

## 【表紙】

|                 |                                                                                                                                                            |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【提出書類】          | 有価証券届出書                                                                                                                                                    |
| 【提出先】           | 関東財務局長                                                                                                                                                     |
| 【提出日】           | 2026年 8 月31日                                                                                                                                               |
| 【発行者名】          | ファンドロジック（ジャージー）リミテッド<br>（FundLogic (Jersey) Limited）                                                                                                       |
| 【代表者の役職氏名】      | 取締役 スチュアート・コンロイ<br>（Director, Stuart Conroy）                                                                                                               |
| 【本店の所在の場所】      | ジャージー、JE1 OBD、セント・ヘリア、エスプラネード47<br>（47 Esplanade, St Helier, Jersey, JE1 OBD）                                                                              |
| 【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<br>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 長瀨 駿斗                                                                                                                                                  |
| 【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<br>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                                                                                                                                               |
| 【届出の対象とした募集（売出） | 外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】<br>ソフォス・ケイマン・トラスト -<br>グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド<br>（SMA）<br>（Sophos Cayman Trust - Global Fixed Income Strategies Fund<br>（SMA）） |
| 【届出の対象とした募集（売出） | 外国投資信託受益証券の金額】<br>100億アメリカ合衆国ドル（約1兆6,239億円）を上限とする。<br>（注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算は、便宜<br>上、2026年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相<br>場の仲値（1米ドル＝162.39円）による。  |
| 【縦覧に供する場所】      | 該当事項なし。                                                                                                                                                    |

## 第一部【証券情報】

### （１）【ファンドの名称】

ソフォス・ケイマン・トラスト -

グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）

（Sophos Cayman Trust - Global Fixed Income Strategies Fund（SMA））

（注１）グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）（以下「サブ・ファンド」という。）は、アンブレラ・ファンドであるソフォス・ケイマン・トラスト（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。なお、アンブレラとは、１つの投資信託の下で１または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。現在、ファンドは、本サブ・ファンドを含む８つのサブ・ファンドにより構成されている。

（注２）日本において、サブ・ファンドの名称の表記として、「ソフォス・ケイマン・トラスト」を省略することがある。

### （２）【外国投資信託受益証券の形態等】

記名式無額面受益証券で、米ドル建て受益証券（以下「受益証券」という。）の１種類である。

ファンドロジック（ジャージー）リミテッド（FundLogic（Jersey）Limited）（以下「管理会社」という。）の依頼により、信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供された信用格付、または信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

受益証券は、追加型である。

### （３）【発行（売出）価額の総額】

100億米ドル（約１兆6,239億円）を上限とする。

（注１）米ドルの円貨換算は、便宜上、2026年６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＝162.39円）による。以下、米ドルの円貨表示は別段の記載がない限りこれによるものとする。

（注２）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、受益証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。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上、必要な場合四捨五入して記載している。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。

### （４）【発行（売出）価格】

申込みが受け付けられた日の翌営業日である取引日に決定される受益証券１口当たり純資産価格

（注１）「取引日」とは、管理会社が別途定めない限り、各営業日をいう。

（注２）「営業日」とは、ニューヨーク、東京、ロンドン、ルクセンブルクおよびダブリンの銀行営業日であり、かつニューヨーク証券取引所、NYSE Arca、NASDAQ、東京証券取引所およびロンドン証券取引所の営業日または管理会社が随時定めるその他の日をいう。

### （５）【申込手数料】

申込手数料はない。

### （６）【申込単位】

100米ドル以上0.01米ドル単位

（注）適用法に従い、最低申込単位は、管理会社の裁量により、一般的にまたは個別の場合に変更されることがある。

### （７）【申込期間】

2026年９月１日（火曜日）から2027年８月31日（火曜日）まで

ただし、原則として、取引日の前営業日で、かつ国内営業日に限り、申込みの取扱いが行われる。また、管理会社が別途定める場合には、取引日の前営業日かつ国内営業日であっても申込みの取扱いが行われないことがある。

（注）申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。

（８）【申込取扱場所】

三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社

東京都千代田区大手町一丁目９－２

（以下「日本における販売会社」という。）

（注）前記の日本における販売会社または販売取扱会社の日本における本支店において、申込みの取扱いを行う。

（９）【払込期日】

投資者は、原則として申込みまたは買戻しの注文の成立を日本における販売会社が確認した日（以下「国内約定日」という。）（通常、取得申込みが受け付けられた取引日の翌国内営業日）から起算して４国内営業日目までに（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）日本における販売会社または販売取扱会社に対して、申込金額を支払う。

日本における販売会社または販売取扱会社に支払われた申込金額の総額は、管理事務代行会社のサブ・ファンドの口座に、関連する申込取引日から３営業日後の午後１２時（米国東部標準時）まで（以下「払込期間」という。）に米ドルで払い込まれる。

（注）「申込取引日」とは、受益証券の申込書を管理事務代行会社が受領する日の翌営業日である取引日をいう。

（１０）【払込取扱場所】

前記「（８）申込取扱場所」に同じ。

（１１）【振替機関に関する事項】

該当事項なし。

（１２）【その他】

（イ）申込証拠金はない。

（ロ）引受等の概要

管理会社は、日本における販売会社との間で日本における受益証券の販売・買戻しに関する受益証券販売・買戻契約を２０２５年４月９日付で締結している。

日本における販売会社は、直接または他の販売取扱会社を通じて間接的に受けた受益証券の販売・買戻請求の管理会社への取次ぎを行う。

（注）販売取扱会社とは、日本における販売会社と受益証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資者からの受益証券の申込みまたは買戻しを日本における販売会社に取次ぎ、投資者からの申込金の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払等にかかる事務等を取扱う取次金融商品取引業者および取次登録金融機関をいう。

管理会社は、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券株式会社をサブ・ファンドに関して日本における代行協会員に指定している。

（注）代行協会員とは、外国投資信託受益証券の発行者と契約を締結し、受益証券１口当たり純資産価格の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を日本における販売会社に送付する等の業務を行う協会員をいう。

（ハ）申込みの方法

受益証券の申込みを行う日本における投資者は、日本における販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、日本における販売会社または販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款（以下「口座約款」という。）を投資者に交付し、投資者は、口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。申込金額は、口座約款に従い米ドルにより支払われる。円貨で支払われた場合における米ドルへの換算は、国内約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売

会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途取り決める場合を除く。）。

投資者は、原則として国内約定日（通常、取得申込みが受け付けられた取引日の翌国内営業日）から起算して4国内営業日目までに（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）日本における販売会社または販売取扱会社に対して、申込金額を支払う。

日本における販売会社は、払込期間内に、管理事務代行会社のサブ・ファンドの口座に米ドルで申込金額の総額を払い込む。

金額指定で申込みを行う場合、日本における販売会社においては、口座毎に買付注文金額を受益証券1口当たり純資産価格で除して算出した口数を合計することで買付口数の合計を算出する（ただし、日本における販売会社が別途取り決める場合を除く。）。一方、管理事務代行会社・名義書換事務代行会社においては、日本における販売会社からの買付注文金額合計額を受益証券1口当たり純資産価格で除し、買付口数の合計を算出する。

（二）日本以外の地域における発行

該当事項なし。

## 第二部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

ソフォス・ケイマン・トラスト - グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）（Sophos Cayman Trust - Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)）（以下「サブ・ファンド」という。）は、ケイマン諸島の法律に基づき、2019年2月5日付信託証書（2019年8月21日付変更および再録信託証書により変更、再録済み。以下同じ。）に従って同日付で登録されたアンブレラ・ファンドであるソフォス・ケイマン・トラスト（Sophos Cayman Trust）（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。なお、アンブレラとは、1つの投資信託の下で1または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。現在、ファンドは、本サブ・ファンドを含む8つのサブ・ファンドにより構成されている。

サブ・ファンドは、米ドル建て受益証券の1種類である。

サブ・ファンドは、信託財産の成長を目指して運用を行う。

サブ・ファンドの信託金の限度額はない。

ファンドの性格

サブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づきオープン・エンド型投資信託として設立された。

管理会社は、サブ・ファンドの勘定で受益証券を発行する権利を有する。日本の受益者は、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて管理会社に対して通知することにより、毎取引日に保有する受益証券の買戻しを管理会社に請求することができる。買い戻された受益証券について支払われる買戻価格は、適用される買戻取引日（以下に定義される。）に決定される受益証券1口当たり純資産価格である。

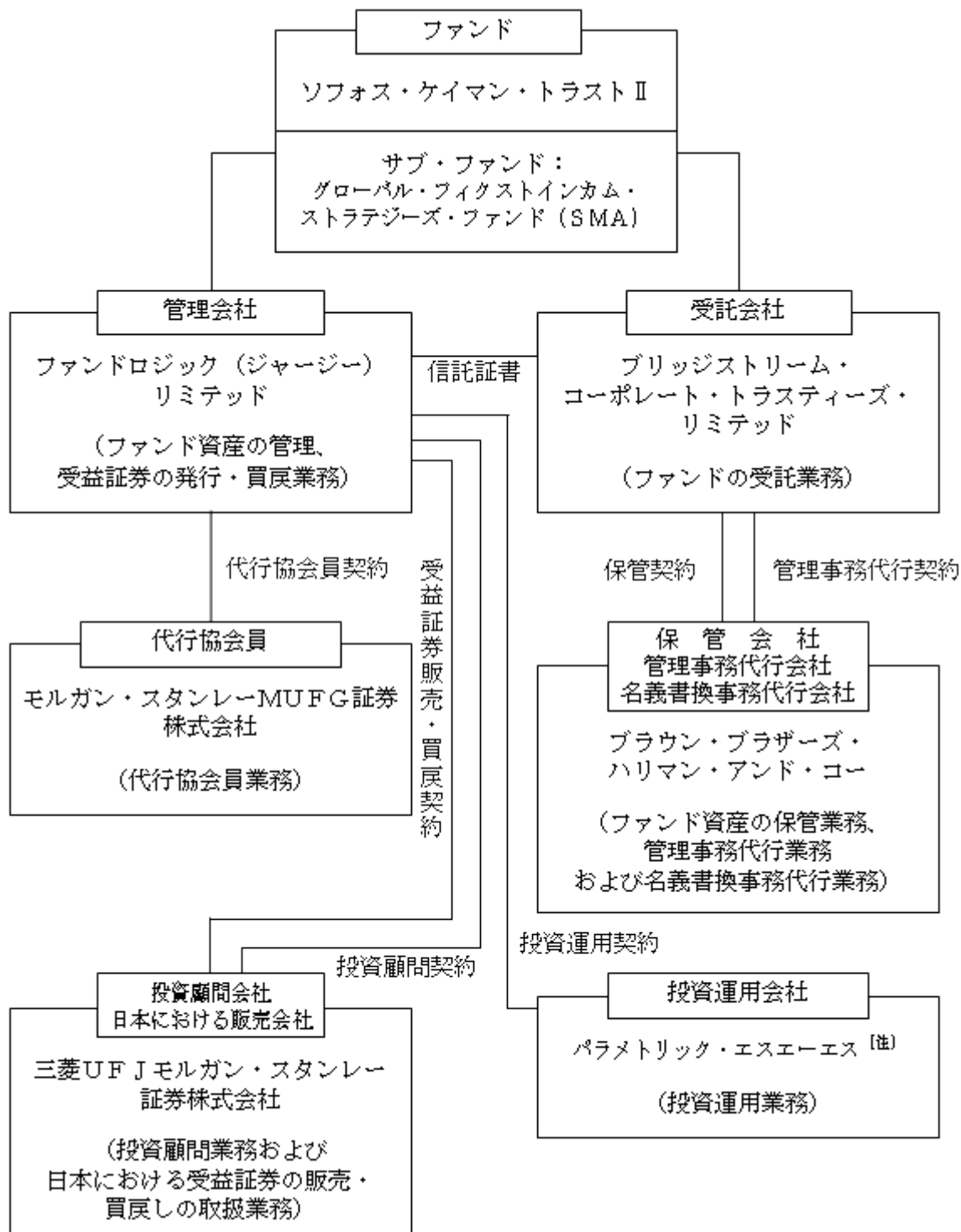
早期に終了していない限り、または管理会社が受託会社と協議の上管理会社の裁量により、もしくは受託会社および管理会社の同意の上、サブ・ファンド決議により、存続期間の延長を決定しない限り、サブ・ファンドは、2174年6月6日に終了する。

##### （2）【ファンドの沿革】

|             |               |
|-------------|---------------|
| 2005年12月16日 | 管理会社設立        |
| 2019年2月5日   | 信託証書締結        |
| 2019年8月21日  | 変更および再録信託証書締結 |
| 2025年2月28日  | 補遺信託証書締結      |
| 2025年6月6日   | 設定日           |

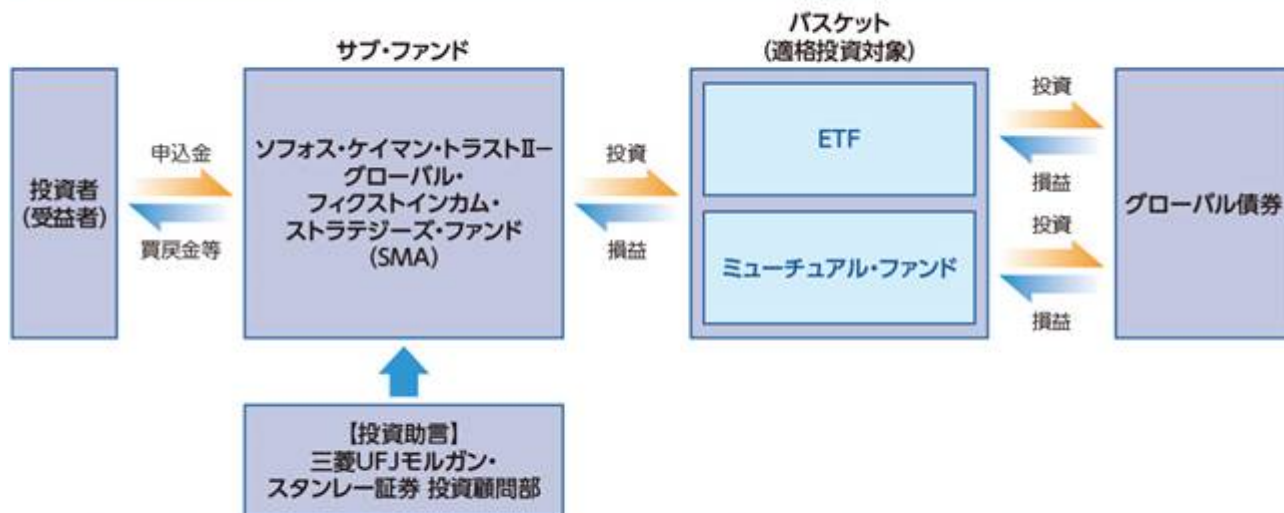
## ( 3 ) 【ファンドの仕組み】

## ファンドの仕組み



( 注 ) パラメトリック・エスエーエスは、2025年9月30日付でファンドロジック・エスエーエスから名称を変更した。

## サブ・ファンドのしくみ



- ・市場動向、資金動向またはサブ・ファンドの残存信託期間等の事情によっては、上記のような運用ができないことがある。
- ・上記において投資助言を行う投資顧問会社および担当部署の名称は将来変更される可能性がある。

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

| 名称                                                                            | ファンド運営上の役割                     | 契約等の概要                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ファンドロジック（ジャージー）リミテッド<br>（FundLogic (Jersey) Limited）                          | 管理会社                           | 2019年2月5日付で信託証書および補遺信託証書（随時補足、変更および／または再録される。）（以下「信託証書」という。）を受託会社と締結し、サブ・ファンドの設立に関する2025年2月28日付補遺信託証書に従いサブ・ファンドの管理会社に任命された。信託証書は、ファンドを構成し、管理会社、受託会社および投資者の関係ならびにファンドの運営方法（ファンド資産の運用およびファンドの受益証券の発行方法を含む。）を規定している。 |
| ブリッジストリーム・コーポレート・トラスティーズ・リミテッド<br>（Bridgestream Corporate Trustees Limited）   | 受託会社                           | 2019年2月5日付で信託証書を管理会社と締結。信託証書は、ファンド資産の運用、管理、受益証券の発行、買戻しおよびファンドの終了等について規定している。                                                                                                                                      |
| ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー<br>（Brown Brothers Harriman & Co.）                     | 保管会社<br>管理事務代行会社<br>名義書換事務代行会社 | 2025年6月6日付で保管契約（注1）を受託会社と締結。同契約は、サブ・ファンドの資産保管業務について規定している。<br>2025年6月6日付で管理事務代行契約（注2）を受託会社と締結。同契約は、管理事務代行業務および名義書換事務代行業務について規定している。                                                                               |
| パラメトリック・エスエーエス<br>（Parametric SAS）                                            | 投資運用会社                         | 2025年6月6日付で投資運用契約（注3）を管理会社と締結。同契約は、投資運用会社を任命し、投資運用業務について規定している。                                                                                                                                                   |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社<br>（Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd.） | 投資顧問会社<br>日本における販売会社           | 2025年6月6日付で投資顧問契約（注4）を管理会社と締結。同契約は、投資顧問業務について規定している。<br>2025年4月9日付で受益証券販売・買戻契約（注5）を管理会社と締結。同契約は、日本における販売会社としての業務について規定している。                                                                                       |
| モルガン・スタンレーMUF G証券株式会社<br>（Morgan Stanley MUFG Securities Co., Ltd）            | 代行協会員                          | 2025年4月9日付で管理会社との間で代行協会員契約（注6）を締結。同契約は、代行協会員業務について規定している。                                                                                                                                                         |

（注1）保管契約とは、受託会社によって任命された保管会社が、サブ・ファンドの資産保管業務の提供を約する契約である。

（注2）管理事務代行契約とは、受託会社によって任命された管理事務代行会社および名義書換事務代行会社が、管理事務代行業務および名義書換事務代行業務を提供することを約する契約である。

（注3）投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、管理会社に対し、投資運用業務を提供することを約する契約である。

- （注４）投資顧問契約とは、管理会社によって任命された投資顧問会社が、管理会社に対し、投資顧問業務を提供することを約する契約である。
- （注５）受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された日本における販売会社が、受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けた受益証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することならびに日本の投資者からの取得申込み・買戻しの注文を管理会社に取次ぐことを約する契約である。
- （注６）代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、サブ・ファンドに対し、受益証券１口当たり純資産価格の公表および受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の日本における販売会社に対する送付等、代行協会員業務を提供することを約する契約である。

## 管理会社の概況

### （イ）設立準拠法

管理会社は、ジャージーの1991年会社法（ジャージー）（改正済）に基づき、ジャージーにおいて2005年12月16日に設立された。

ジャージーの会社は、1991年会社法（ジャージー）（改正済）に従い設立され、同法に従い事業を行うことが義務づけられている。同法には、会社の管理、株式資本、取締役および会社秘書役、会計、分配、株主総会、買収、合併ならびに会社の解散（これらを含むが、これらに限定されない。）に関する規定が含まれる。

管理会社は、1998年金融サービス法（ジャージー）に従いジャージー金融サービス委員会により交付されるファンド・サービス業を行う許可を有し、サブ・ファンド等の実質的に同等のファンドを含む集団投資ファンドの管理会社として行為する認可が与えられている。管理会社は、ジャージー金融サービス委員会からサブ・ファンドに管理業務を提供することについて書面による同意を得ている。

### （ロ）事業の目的

管理会社の唯一の事業活動は、集団投資ファンドの運用である。

### （ハ）資本金の額（2026年６月末日現在）

授權株式資本金の額 1,025,000スターリング・ポンド（約２億2,042万円）（一株当たり1スターリング・ポンドの額面株式1,025,000株）

発行済株式総数 一株当たり1スターリング・ポンドの額面株式1,025,000株（株式名簿において全額払込済みとして記入済み）

管理会社は、1991年会社法（ジャージー）に従い株主の特別決議の承認により授權資本を増額することができる。

（注）スターリング・ポンド（以下「英ポンド」という。）の円貨換算は、便宜上、2026年６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英ポンド＝215.05円）による。

### （ニ）会社の沿革

|             |                                                                |
|-------------|----------------------------------------------------------------|
| 2005年12月16日 | モルガン・スタンレー・ファンド・キャピタル（ジャージー）リミテッドの名称で設立                        |
| 2006年10月24日 | 会社名をモルガン・スタンレー・ファンド・キャピタル（ジャージー）リミテッドからファンドロジック（ジャージー）リミテッドに変更 |

## （ホ）大株主の状況

（2026年6月末日現在）

| 名称         | 住所                                          | 所有株式数      | 比率   |
|------------|---------------------------------------------|------------|------|
| モルガン・スタンレー | アメリカ合衆国、10036ニューヨーク州、<br>ニューヨーク、ブロードウェイ1585 | 1,025,000株 | 100% |

## （４）【ファンドに係る法制度の概要】

## 準拠法の名称

ファンドは、ケイマン諸島の信託法（改正済）（以下「ケイマン諸島信託法」という。）に基づき登録されており、サブ・ファンドはファンドのサブ・ファンドとして登録されている。ファンドは、また、随時改訂されるケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）により規制されており、サブ・ファンドはファンドのサブ・ファンドとして登録されている。

## 準拠法の内容

## （イ）信託法

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

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

大部分のユニット・トラストは、免税信託として登録申請される。その場合、信託証書、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とししない旨宣言した受託会社の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に届出される。

免税信託の受託会社は、受託会社、受益者、および信託財産が50年間課税に服さないとの約定を取得することができる。

ケイマン諸島の投資信託は、150年まで存続することができる。

サブ・ファンドは、信託証書および補遺信託証書の規定に従い、延長または期限前に終了しない限り、2174年6月6日に終了する。

免税信託は、受託者の変更を信託登記官に提出しなければならない。

免税信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

## （ロ）ミューチュアル・ファンド法

後記「（６）監督官庁の概要」の項を参照のこと。

## （５）【開示制度の概要】

## ケイマン諸島における開示

## （イ）ケイマン諸島金融庁に対する開示

サブ・ファンドは、目論見書を発行しなければならない。目論見書は、受益証券について全ての重要な内容を記載し、投資者となる者とする者がサブ・ファンドに投資するか否かについて十分な情報に基づく決定をなすうるために必要なその他の情報を記載しなければならない。目論見書は、サブ・ファンドについての詳細を記載した申請書とともにケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）に提出しなければならない。募集が継続して行われている場合で、重大な変更があったときには、変更後の目論見書を、21日以内にCIMAに提出する義務がある。CIMAは、目論見書の内容または様式を指定する特定の権限を有しないものの、目論見書の内容に関する規則を発表している。

サブ・ファンドは、CIMAが承認した監査人を選任し、会計年度終了後6か月以内に監査済会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程において、サブ・ファンドに以下の事由があると知ったとき、または以下の事由があると信ずべき理由があるときはCIMAに書面による通知を行う法的義務を負っている。

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

サブ・ファンドの監査人は、アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド（Ernst & Young Ltd.）である。サブ・ファンドの会計監査は、米国で一般に公正と認められる会計基準または受託会社が随時文書で合理的であるとして定めるその他の一般に公正と認められる会計原則もしくは会計基準に基づいて行われる。

受託会社は、CIMAが承認した監査人を通じて、毎年2月末日または管理会社が随時選択する毎年その他の日に終了する会計年度の監査済会計書類を当該会計年度末日から6か月以内にCIMAに提出する。

(ロ) 受益者に対する開示

サブ・ファンドの会計年度末は、毎年2月末日または管理会社が随時選択する毎年その他の日である。会計書類は、米国で一般に公正と認められる会計基準または受託会社が随時文書で合理的であるとして定めるその他の一般に公正と認められる会計原則もしくは会計基準に従って作成される。会計年度末から通常3か月以内に、監査済会計書類が作成され、また、半期末から3か月以内に、未監査会計書類が作成される。監査済会計書類の写しは、サブ・ファンドの帳簿に記載された登録住所宛で受益者に対して送付される。

日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

( ) 金融商品取引法上の開示

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

受益証券の日本における販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。管理会社は、サブ・ファンドの財務状況等を開示するために、サブ・ファンドの各会計年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、サブ・ファンドの各半期末終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、サブ・ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

( ) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

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

（ロ）日本の受益者に対する開示

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

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

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

（６）【監督官庁の概要】

ファンドおよびサブ・ファンドは、ミューチュアル・ファンド法に基づき規制されている。したがって、サブ・ファンド（および受託会社）は、特に、ミューチュアル・ファンド法上、ケイマン当局に申請書ならびに監査済年次財務諸表およびファンド年次決算書を提出しなければならない。サブ・ファンドは、規制された投資信託として、ミューチュアル・ファンド法に基づきCIMAの免許および監督に服し、CIMAは、いつでもサブ・ファンドに、財務書類の監査を行い、同書類をCIMAが特定する一定の期日までにCIMAに提出するよう指示することができる。さらに、CIMAは、受託会社にCIMAがミューチュアル・ファンド法上の義務を遂行するために合理的に必要とするサブ・ファンドに関する情報または説明を提出するよう求めることができる。受託会社は、サブ・ファンドに関する全ての記録を、合理的な時間に、CIMAに提出または開示しなければならない。CIMAは、開示された記録の写しを作成し、抄本を備置することができる。CIMAの要求を遵守しない場合、受託会社は、高額の罰金に服し、CIMAは、裁判所にファンドの解散を請求することができる。

規制された投資信託が、その義務を履行できなくなる可能性がある場合、また投資者や債権者の利益を害する方法で業務を遂行もしくは遂行を企図し、または任意解散を行おうとしている場合、規制された投資信託が、ミューチュアル・ファンド法もしくはケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則（改正済）（以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。）の規定に違反した場合、規制された投資信託の指示および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合、または、規制された投資信託の運営者の地位にある者が、その任務にあたる適正かつ正当な者ではない場合、CIMAは、一定の措置を取ることができる。CIMAの権限には、受託会社の交替を要求すること、サブ・ファンドの適切な業務遂行について受託会社に助言を与える者を任命すること、またはサブ・ファンドの業務監督者を任命すること等が含まれる。CIMAは、その他の権限（その他措置の承認を裁判所に申請する権限を含む。）を行使することができる。

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

## 2【投資方針】

### （１）【投資方針】

目的および投資目的

#### 目的

サブ・ファンドは、信託財産の成長を目指して運用を行う。

#### 投資目的

サブ・ファンドの投資目的は、（１）複数の上場投資信託（以下それぞれを「ＥＴＦ」という。）および（２）複数のミューチュアル・ファンド（以下それぞれを「ミューチュアル・ファンド」という。）により構成されるバスケット（以下「バスケット」という。）への投資を行い、中長期的な視点で安定したリターンを達成することである。当該バスケットは、投資運用会社により運用される。

適格投資対象および投資ガイドライン

#### 適格投資対象

サブ・ファンドは、ＥＴＦおよびミューチュアル・ファンドのみに投資を行う。また、サブ・ファンドは、投資運用会社の合理的な裁量により、金融機関に対する満期120日以内の預金として保管されることを条件に、現金を保有することもできる。

2026年８月末日現在のバスケットの構成は、以下のとおりである。

#### *E T F*

1. iShares TIPS Bond ETF（ISINコード：US4642871762、ブルームバーグティッカー：TIP UP Equity）
2. iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF（ISINコード：US4642872265、ブルームバーグティッカー：AGG UP Equity）
3. iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF（ISINコード：US4642874576、ブルームバーグティッカー：SHY UQ Equity）
4. SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF（ISINコード：US78468R6633、ブルームバーグティッカー：BIL UP Equity）
5. SPDR Bloomberg Euro Aggregate Bond UCITS ETF（ISINコード：IE00B41RYL63、ブルームバーグティッカー：SYBA GY Equity）
6. SPDR Portfolio High Yield Bond ETF（ISINコード：US78468R6062、ブルームバーグティッカー：SPHY UP Equity）
7. Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF 2D（ISINコード：LU1920015440、ブルームバーグティッカー：XUEB LN Equity）

#### *ミューチュアル・ファンド*

該当なし

各投資対象ファンドの詳細は、以下のとおりである。

| 名 称                                                          | 投資対象・方針                                                                                                                             | ベンチマーク                                                                               | 管理<br>報酬等     |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                              |                                                                                                                                     | 運用会社                                                                                 |               |
| iShares TIPS<br>Bond ETF                                     | 米国物価連動国債のパフォーマンスを示すICE US Treasury Inflation Linked Bond Indexに連動した投資成果を目指す。                                                        | ICE US Treasury Inflation Linked Bond Index<br>BlackRock Fund Advisors               | 年率<br>0.18%   |
| iShares Core<br>U.S. Aggregate<br>Bond ETF                   | 米国籍のETF（上場投資信託）<br>米国の投資適格債券市場全体における銘柄に投資することで、ブルームバーグ米国総合債券インデックスの運用実績に連動する投資成果を目指す。                                               | BBG U.S. Aggregate Index (USD)<br>BlackRock Fund Advisors                            | 年率<br>0.03%   |
| iShares 1-3 Year<br>Treasury Bond<br>ETF                     | 米国籍のETF（上場投資信託）<br>残存期間1 - 3年の米国債で構成される指数に連動する投資成果を目指す。                                                                             | ICE US Treasury 1-3 Year Bond Index<br>BlackRock Fund Advisors                       | 年率<br>0.15%   |
| SPDR Bloomberg<br>1-3 Month T-Bill<br>ETF                    | 米国籍のETF（上場投資信託）<br>Bloomberg 1-3 Month U.S. Treasury Bill指数の価格および利回りにほぼ連動する投資成果を目指す。                                                | Bloomberg 1-3 Month U.S. Treasury Bill Index<br>State Street Global Advisors         | 年率<br>0.1356% |
| SPDR Bloomberg<br>Euro Aggregate<br>Bond UCITS ETF           | アイルランド籍のUCITS適格オープンエンド型ETF（上場投資信託）<br>ユーロ建て固定利付投資適格債に連動する投資成果を目指す。連動対象指数はブルームバーグ・ユーロ・アグリゲート指数である。                                   | Bloomberg Euro Aggregate Bond Index<br>State Street Global Advisors Europe Limited   | 年率<br>0.17%   |
| SPDR Portfolio<br>High Yield Bond<br>ETF                     | 米国籍のETF（上場投資信託）<br>ICE BofA US High Yield指数の価格と利回り実績（経費控除前）に連動する投資成果を目指す。                                                           | ICE BofA US High Yield Index<br>State Street Global Advisors                         | 年率<br>0.05%   |
| Xtrackers II USD<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS ETF<br>2D | FTSE Emerging Markets USD Government and Government-Related Bond Select Indexに連動する投資成果を目指す。新興国市場の国債および政府関連債券に投資する。投資適格債とハイイールド債を含む。 | FTSE Emerging Markets USD Government and Government-Related Bond Select Index<br>DWS | 年率<br>0.25%   |

後記「投資ガイドライン」のセクションに記載のとおり、投資運用会社は、投資顧問会社による制限や助言に従うことを条件に、その単独の裁量により、バスケットの構成を変更することができる。

投資運用会社および管理会社からの承認（以下「TOPAS 2承認」という。）の受領を条件として、TOPAS 2ファンドにより設定されたサブ・ファンドのクラスファンド（以下、それぞれを「TOPAS 2クラス・ファンド」という。）は、投資運用会社および管理会社はその絶対的な裁量により定める日をもって、追加の適格投資対象として加えることができる。

投資運用会社および管理会社がそのように決定した場合、主要受益者権利（以下に定義する。）が、TOPAS 2クラス・ファンドへの投資に適用される。疑義を避けるために付言する

と、TOPAS 2 承認を受領する前に、TOPAS 2 クラス・ファンドへの投資を行ってはならない。

TOPAS 2 承認後のTOPAS 2 クラス・ファンドへの投資に関しては、TOPAS 2 サブ・ファンド規則および/またはTOPAS 2 補足英文目論見書（以下、あわせて「TOPAS 2 規定」という。）に定めるいかなる規定にもかかわらず、主要受益者は、受託会社に対する書面による指示により、TOPAS 2 受託会社に対し、TOPAS 2 主要受益者権利（以下「主要受益者権利」という。）に関してTOPAS 2 受託会社が利用可能な権利、選択権、オプションまたは指示権を行使するよう求めることができる。

サブ・ファンドの主要受益者以外の受益者は、主要受益者権利の行使または不行使に関して、主要受益者に対するいかなる権利または請求権も有しない。主要受益者による当該主要受益者権利の行使、およびこれに関連して受託会社がそのTOPAS 2 主要受益者権利を行使することは、サブ・ファンドの既存受益者および将来の受益者のすべてを拘束する。

「主要受益者」とは、サブ・ファンドにおいて最も多くの受益証券口数を保有する受益者をいう。ただし、2 名以上の受益者が同数（かつ最多）の受益証券口数を保有する場合には、関連する申込契約が受領された日時を参照して、当該保有に最初に到達した受益者を主要受益者とする。

「TOPAS 2 主要受益者権利」とは、適用のあるTOPAS 2 規定において開示される「主要受益者権利」をいう。

「TOPAS 2 補足英文目論見書」とは、TOPAS 2 クラス・ファンドに関して随時発行される補足英文目論見書（要求により主要受益者のみが管理会社または管理事務代行会社から入手することができる。）をいう。

「TOPAS 2 サブ・ファンド規則」とは、TOPAS 2 クラス・ファンドに関して随時発行されるサブ・ファンド規則（要求により主要受益者のみが管理会社または管理事務代行会社から入手することができる。）をいう。

「TOPAS 2 受託会社」とは、ジェン トラストティー・サービズ（ジャージー）リミテッドをいう。

## 投資ガイドライン

- ・サブ・ファンドは、ETF およびミューチュアル・ファンドへの投資を通じて、実質的にグローバル債券に投資する。
- ・サブ・ファンドは、その資産の大部分をETF およびミューチュアル・ファンドに投資する。
- ・通貨のエクスポージャーに制限はない。
- ・バスケットの構成銘柄は、投資顧問会社による助言に基づき、投資運用会社が決定する。

## 基準通貨

サブ・ファンドの基準通貨は米ドル（以下「基準通貨」という。）である。

## （２）【投資対象】

前記「（１）投資方針」を参照のこと

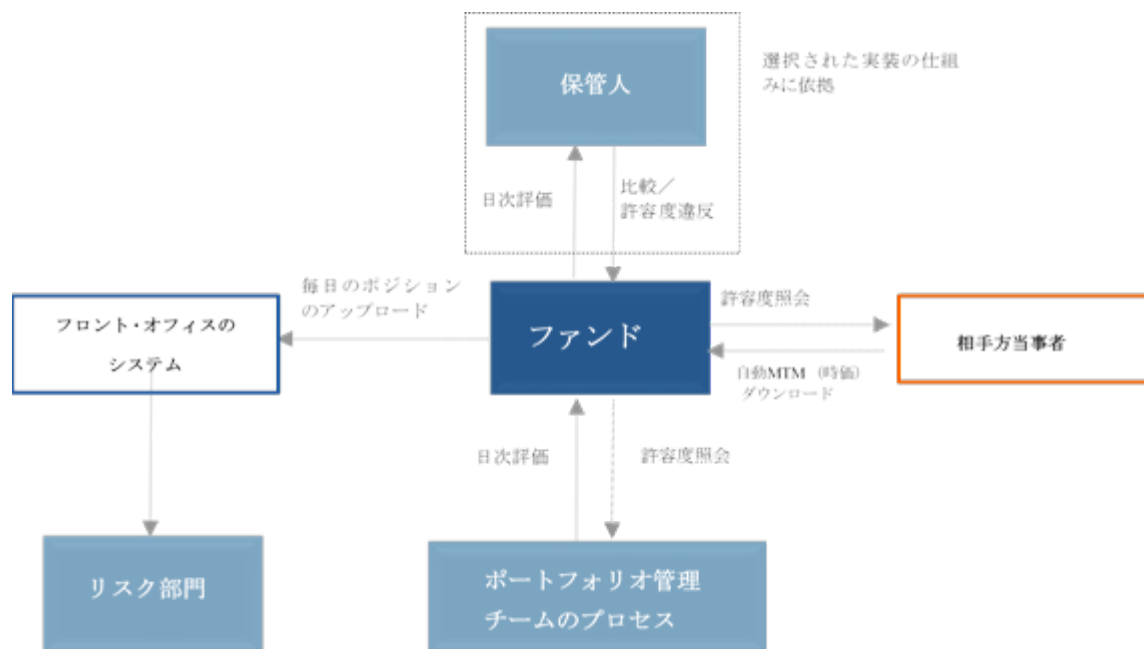
### （３）【運用体制】

#### ポートフォリオの運用

投資運用会社のポートフォリオ・マネージャーは、関連するファンドまたは口座が投資方針および投資制限に従って投資されることを確保する責任を負う。

また、投資運用会社は、資産管理ソフトウェアおよび追加の自動管理表計算ソフトを用いる。このソフトウェアおよび表計算ソフトは、すべての投資上の制約の監督を支援する。いずれかの制約に違反した場合、リスク管理部門から、すべてのポートフォリオ・マネージャー、ミドル・オフィスおよびコンプライアンス・オフィサーに警告メールが送信される。さらに、資金管理および潜在的なリスクならびにコンプライアンスに関する問題について協議するため月例会議が設けられる。

以下のマトリックスは、ポートフォリオ全体を監督するための運用フローをまとめたものである。



#### コンプライアンス・オフィサー

投資運用会社のコンプライアンス・オフィサーは、投資運用会社の活動の第2レベルの管理を担当している。

コンプライアンス・オフィサーは、投資運用会社の活動に影響を与える可能性のある変更を特定し、新たな規制の実施を支援するために、規制上の監督について責任を負う。コンプライアンス・オフィサーは、規制当局との主な連絡窓口である。

投資運用会社のスタッフは、モルガン・スタンレーおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント（以下「MSIM」という。）の標準的な研修に加え、フランス法人および事業部門に対応した専門研修を通じて、定期的に再教育研修を、またそれらのスタッフが関心を持ちそうな特定の事項に関する特別研修を受ける。

### （４）【分配方針】

サブ・ファンドは、現在、分配を行わない方針である。

ただし、管理会社は、サブ・ファンドの受益証券（または個別の受益証券のクラス）について、かかるサブ・ファンドの補遺信託証書もしくは英文目論見書において規定もしくは予定される時期および金額、または管理会社が別途随時決定するその他の時期および金額で、かかるサブ・ファンドが保有する資産から、受益者に対して随時分配を宣言することができる。

**（５）【投資制限】**

サブ・ファンドは、以下の投資制限を遵守する。

- （ ）投資対象の購入、投資および追加の結果、金融商品取引法（昭和23年法律第25号、その後の改正を含む）第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産がサブ・ファンドの資産額の50%超を構成することとなる場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行わない。
- （ ）サブ・ファンドについて空売りされる証券の時価総額は、常時サブ・ファンドの純資産価額を超えないものとする。
- （ ）残存借入総額がサブ・ファンドの純資産価額の10%を超える場合、借入れは禁止される。ただし、合併等の特別事情により一時的に10%の制限を超えることができる。
- （ ）サブ・ファンドは、一発行会社の株式取得の結果、管理会社が運用する全ての投資信託および全てのミューチュアル・ファンド（サブ・ファンドを含む。）の全体において、保有する株式の議決権の総数がかかる発行会社の株式の議決権の50%を超える場合、かかる発行会社の株式を取得できない。上記比率は、買付時に計算されるかまたは時価によることができる。
- （ ）サブ・ファンドは、私募証券、非上場証券または不動産等の直ちに換金できない流動性に欠ける資産に純資産価額の15%を超えて投資を行わない。ただし、日本証券業協会により定められた外国投資信託証券の選定基準第16条（随時改正または改訂される。）により要求される価格の透明性を確保する適切な措置が講じられている場合を除く。上記比率は買付時に計算されるかまたは時価によることができる。
- （ ）管理会社または受益者以外の他第三者の利益のために管理会社がサブ・ファンドについて行う取引、受益者保護に反する取引またはサブ・ファンドの資産の適正な運用を害する取引は禁止される。
- （ ）サブ・ファンドは、デリバティブ取引その他の同様の取引を行わないものとする。

以下の（ ）から（xi）までの項目について、サブ・ファンドがETFおよびミューチュアル・ファンドに投資する場合は、ルック・スルー・ベースで遵守する。このことは、当該エクスపోージャーがETFおよびミューチュアル・ファンドの各投資対象に対するエクスపోージャーを合計して計算されることを意味する。

- （ ）同一の会社の株式または同一の発行体の受益証券の保有価額（以下「株式等エクスపోージャー」という。）が、サブ・ファンドの純資産価額の10%を超えることとなる場合（かかる株式等エクスపోージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従って計算される。）、当該会社の株式または投資信託の受益証券を保有しない。
- （ ）同一のカウンターパーティーを相手方とするデリバティブ・ポジションを保有した結果、かかるデリバティブ・ポジションから当該カウンターパーティーに対し生じるネット・エクスపోージャー（以下「デリバティブ・エクスపోージャー」という。）が、サブ・ファンドの純資産価額の10%を超えることとなる場合（かかるデリバティブ・エクスపోージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従って計算される。）に、かかるポジションを保有しない。
- （ ）同一の法主体によって発行され、組成され、または引き受けられている（a）有価証券（上記（ ）に記載される株式または受益証券を除く。）、（b）金銭債権（上記（ ）に記載されるデリバティブを除く。）および（c）匿名組合出資持分（以下これらを「債券等エクスపోージャー」という。）の保有価額が、サブ・ファンドの純資産価額の10%を超えることとなる場合（かかる債券等エクスపోージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従って計算される。）に、かかる有価証券、金銭債権および匿名組合出資持分を保有しない。
- （xi）同一の発行体またはカウンターパーティーに対する株式等エクスపోージャー、債券等エクスపోージャーおよびデリバティブ・エクスపోージャーの合計がサブ・ファンドの純資産価額の20%を超えることとなる場合に、当該発行体に対するポジションまたは当該カウンターパーティーを相手方とするポジションを保有しない。

いかなる場合においても、市場価格の大幅な変動、異常な市場状況または投資運用会社の制御の及ばないその他の理由により、本書に記載の特定の指示から逸脱した場合、投資運用会社は上記の制限への違反とはならず、投資運用会社は、意図しない違反を可能な限り早期に改善するよう努める。

サブ・ファンドの投資対象の価値の変動、再編もしくは合併、サブ・ファンドの資産からの支払またはサブ・ファンドの受益証券の買戻しの結果としてサブ・ファンドに適用ある投資制限のいずれかに違反した場合、管理会社（または投資運用会社）は、直ちにサブ・ファンドの投資対象を売却する必要はない。しかし、管理会社は、サブ・ファンドの受益者の利益を考慮した上で、違反が判明してから合理的な期間内にサブ・ファンドに適用ある制限を遵守するために合理的に実行可能な措置を講じる。

### 3【投資リスク】

#### (1) リスク要因

各クラスの受益証券への投資は、高度のリスクを伴うものであり、証券、金融デリバティブおよび税務について相当の経験および個人的な知識を有し、かつ損失を負担することができる投資者によってのみ行われるべきである。受益証券への投資により生じる損失が保証されることはなく、サブ・ファンドの投資目的が達成される保証もない。世界的な証券および金融商品への投資が一定のリスクを伴うのと同様に、受益証券への投資はリスクを伴う。投資予定者は、本書全体を慎重に検討し、受益証券の申込みを行う前に自らの専門アドバイザーに相談するべきである。

過去の実績は必ずしも将来の業績を示すものではない。利益が実現されたり、多額の損失を被らないという保証はない。

受益証券は、サブ・ファンドに対する投資が全ての投資プログラムを表すものではなく、かつサブ・ファンドに対する投資のリスクを十分に理解し、かかるリスクを負う能力を有する投資に精通した個人による投資のみに適している。サブ・ファンドの株式への集中により一部のポートフォリオにとって適切でない場合がある。以下のリスクの要約に記載されるサブ・ファンドならびにサブ・ファンドの投資対象およびポートフォリオに関する言及は、サブ・ファンドの投資対象およびポートフォリオに関する複合的なリスクに言及している。以下の勘案すべき事項は、サブ・ファンドに対する投資に伴う全てのリスクを完全に網羅することを意図したものではなく、サブ・ファンドに対する投資を行う前に慎重に検討されるべきである。

#### (イ) サブ・ファンドの主なリスク要因

以下は、主要なリスク要因および考察事項であるが、全てのリスクおよび考察事項の完全なリストではなく、また以下に限定されるものでもない。

受益証券 1 口当たり純資産価格は、組入有価証券等の値動きや為替相場の変動等により上下する。また、組入有価証券の発行体の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の影響を受ける。したがって、投資元本が保証されているものではなく、受益証券 1 口当たり純資産価格の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがある。運用による損益は全て投資者に帰属する。

サブ・ファンドへの投資は高度のリスクを伴う。サブ・ファンドの投資目的が達成される、または投資者による投資額の全部またはほぼ全部が失われないという保証はない。

##### 円貨からの投資に伴う為替変動リスク

当初円貨から受益証券に投資した場合には、米ドル建ての受益証券 1 口当たり純資産価格が下落していなくても、外国為替相場の変動によっては買戻時の円貨受取額が円貨での当初投資金額を下回ることがある。

##### 債券価格変動リスク

サブ・ファンドを通じて投資している債券の価格は、国内および国際的な政治・経済情勢、発行体の業績、市場の需給関係等の影響を受け変動することがある。債券の価格が変動すれば受益証券 1 口当たり純資産価格の変動要因となる。

##### 信用リスク（不履行リスク）

サブ・ファンドが投資している有価証券（ETF およびミューチュアル・ファンドを含む。）の発行体の倒産、財務状況または信用状況の悪化により、受益証券 1 口当たり純資産価格が下落し、損失を被ることがある。

##### 価格変動リスク

サブ・ファンドが投資対象ファンドへの投資を通じて保有する債券等の価格は、市場金利の変動の影響を受けて変動することがあります。債券等の価格が変動することで、サブ・ファンドの受益証券 1 口当たり純資産価格の変動要因となる。

##### カントリー・リスク

サブ・ファンドは投資対象ファンドへの投資を通じて、新興国の債券等を実質的に投資を行うことがある。投資対象となる国の政治・経済情勢の不安定化により、先進国へ投資を行う場合と比較して、価格、為替、信用状況などの変動が大きくなる場合がある。

#### （ロ）サブ・ファンドのリスク要因

##### 為替変動リスク

受益証券は米ドル建てである。これにより、投資者の金融活動が主に米ドル以外の通貨または通貨単位（以下「投資者通貨」という。）建てである場合、通貨換算に関連する一定のリスクが発生する。これらには、為替相場が大幅に変動する可能性がある（米ドルの切り下げまたは投資者通貨の切り上げによる変動を含む。）リスクおよび米ドルまたは投資者通貨（場合による。）の管轄当局が為替管理を行うまたは変更する可能性があるリスクが含まれる。米ドルに対する、投資者通貨の価値の上昇により、（a）投資者通貨における純資産価額および1口当たり純資産価格に相当する価値ならびに（b）投資者通貨における支払われるべき分配金（もしあれば）に相当する価値が下落する。一部のETFおよびミューチュアル・ファンドは米ドル以外の通貨建てである。これらの資産は、サブ・ファンドの純資産価額の日次計算において米ドルで評価される。これらの資産のポジションは為替変動リスクにさらされており、外国の為替相場の変動による未実現の損益は、保有ポジションの売却時に実現される。

##### 流動性リスク

流動性リスクとは、有価証券等を売却または購入しようとする際に、買い需要がなく有価証券等の売却ができないリスク、または売り供給がなく有価証券等の購入ができないリスクをいう。例えば、市況動向、流通の状況、または有価証券等の買戻金額の規模によっては、組入る有価証券等を実勢時価よりも低い価格で売却しなければならないことがあり、かかる場合には、受益証券1口当たり純資産価格の下落要因となることがある。一般的に、ハイ・イールド債などの低格付債を含む市場規模および取引規模は、高格付債と比較して小さく、投資環境によっては柔軟な取引ができない場合がある。

##### 純資産価額の計算

純資産価額は、米国において一般的に公正妥当と認められた会計原則、または受託会社が随時書面により合理的に特定するその他の一般的に公正妥当と認められた会計原則もしくは基準に従い、決定される。受託会社およびその委任先は、サブ・ファンドの直接的または間接的な特定の投資対象を正確に評価していると受託会社が合理的に判断する価格が、後に不正確であったと判明した場合に、一切の責任を負わない。サブ・ファンドの資産に関する独自の価格情報は、常に入手可能ではない可能性がある。評価に誤りがある場合、1口当たり純資産価格ならびに申込価格および買戻価格は、過大または過小となる可能性がある。結果として、受益証券の買戻しを要求する受益者は、実質的に過大または過小に支払われる可能性があり、新規の受益者は、受益証券に対して過大または過小に支払う可能性がある。さらに、多数のサブ・ファンドの業務提供者の報酬が純資産価額と紐付けられているため、評価の相違により、かかる業務提供者に対して過大または過小の支払を行うことになる可能性がある。受託会社は、純資産価額の計算に誠実に使用した価格または評価が不正確であることが後に判明した場合、この責任を負わない。管理事務代行会社は、あらゆる情報源から提供された価格および評価を、さらなる調査を行うことなく信頼し、サブ・ファンドまたは受益者に対してかかる信頼に関して責任を負わない。明らかな誤りがない場合、純資産価額の決定は最終的であり、純資産価額の再計算は行われない。

##### テクニクおよび金融商品に伴うリスク

テクニクおよび金融商品の利用には、（ ）これらの金融商品の利用に必要なスキルが投資の選択に必要なスキルとは異なること、および（ ）効果的なポートフォリオ管理や買戻請求への対応能力が妨げられる可能性を含む一定の特別なリスクを伴う。

具体的には、投資先商品の最低投資金額に満たない金額での受注により当該商品への投資ができない場合や、受渡サイクルの相違から（ ）投資先商品の発注タイミングを延期することや（ ）

受渡日の調整のためにコストが生じる場合に、サブ・ファンドの純資産価額への影響が出る可能性がある。

#### デリバティブ投資

デリバティブとは、価値が単一または複数の原証券、金融指標、通貨または指数に関連する商品および契約を含む。投資者は、デリバティブにより、原資産に投資を行う費用のほんの一部で特定の証券、金融指標、通貨または指数の価格変動をヘッジまたは投機売買することができる。デリバティブの価値は、原資産の価格変動に大きく左右される。そのため、原資産の取引に適用されるリスクの多くは、デリバティブ取引にも適用される。ただし、デリバティブ取引に関連するその他のリスクが多数存在する。例えば、多くのデリバティブは、取引が行われる際に支払われたまたは預けられた金額よりも大幅に大きな市場エクスポージャーを有するため、比較的小さな市場のマイナスの動きにより、投資全体の損失のみならず、サブ・ファンドを当初の投資金額を上回る損失の可能性にさらす可能性がある。投資運用会社および／またはその委任先がサブ・ファンドの勘定で取得を希望するデリバティブが、特定の時期に納得できる条件で利用可能となる保証はない。

デリバティブ商品は、投資予定者がサブ・ファンドに投資を行う前に理解すべきリスクを伴う。かかるリスクは以下を含むがこれらに限定されない。

**ボラティリティ・リスク：**先物およびオプションの価格を含むデリバティブ商品の価格は、極めて不安定である。先渡契約、先物契約およびその他のデリバティブ契約の価格変動は、とりわけ、金利、需給関係の変化、政府による貿易、財政、金融および為替に関する管理プログラムおよび方針、ならびに国内外の政治経済情勢および方針の影響を受ける。更に、政府は、随時、直接的におよび規制により一部の市場（特に通貨、為替相場に関連する先物およびオプション市場）に介入する。多くの場合、このような介入は価格に直接的に影響を及ぼすことを目的とするものであり、他の要因と相まって、とりわけ金利変動を原因として、全ての当該市場が同方向に急速に変動することがある。

**カウンター・パーティ・リスクへのエクスポージャー：**サブ・ファンドは、サブ・ファンドの勘定で購入された投資対象または契約に関して取引相手方が履行不能となるリスクの影響を受ける。取引相手方によって担保が提供され、サブ・ファンドの勘定で保有する場合を除き、かかる手続においてサブ・ファンドは無担保債権者となる可能性があり、かかる場合において限られた回収が得られるまたは全く回収が得られない可能性がある。

**法律リスク：**取引の特性または当事者のデリバティブ取引を行う法的能力により、デリバティブ契約が執行不能となる可能性があり、取引相手方の支払不能または破産により、本来執行可能であった契約上の権利が妨げられる可能性がある。

**流動性リスク：**デリバティブ取引、および特に店頭デリバティブ取引は、流動性のある流通市場の恩恵を受けない可能性がある。このように、ポジションが、いつでも、またはかかるデリバティブ取引の最新の帳簿価格に近い価格で締結または解消できる保証はない。

**店頭取引：**サブ・ファンドの勘定で購入または売却されるデリバティブ商品は、通常は取引所において取引されない。取引所において取引される商品の場合と比較して、店頭商品の債務者による不履行リスクはより大きくなり、投資運用会社がかかる商品を処分することまたは反対売買を行うことがより困難になる可能性がある。さらに、取引所において取引されないデリバティブ商品には、「売り呼び値」と「買い呼び値」の間に大幅な相違が存在する可能性がある。また、取引所において取引されないデリバティブ商品は、取引所において取引される商品と同様の政府による規制の対象ではない。規制市場において参加者に与えられる保護の多くが、これらの商品に関して利用可能ではない可能性がある。

**技法および商品リスク：**技法および商品の使用には、（ ）ヘッジされる投資対象の価格の変動および金利の変動を予測する能力に依存すること、（ ）ヘッジ商品と投資対象またはヘッジされる市場セクターの間の完全ではない相関関係、（ ）これらの商品を用いる上で必要な能力は、投資対象を選択する上で必要な能力とは異なること、ならびに（ ）効果的なポートフォリオ管理または買戻請求に応じる能力への妨害の可能性を含む一定の特別なリスクが含まれる。

多額の買戻しの影響

短期間での多額の買戻しにより、サブ・ファンドの取引ポジションの相当部分を著しく不利な条件で清算することが必要になる可能性がある。

#### 受託会社の役割の限定

受託会社は、サブ・ファンドの運営のあらゆる面につき最終的な権限を有する。しかしながら、かかる活動を管理する受託会社の能力は、限定されている。受託会社の役割は、サブ・ファンドの投資活動の監督であり、かかる投資活動に積極的に関与することではない。

#### 法的、税務上および規制リスク

サブ・ファンドの存続期間中に、法的、税務上および規制上の変更が行われる可能性があり、サブ・ファンドに悪影響を及ぼすことがある。例えば、デリバティブ商品の規制環境および税務環境は進展中であり、デリバティブ商品の規制上または税務上の変更が、サブ・ファンドが保有するデリバティブ商品の価値およびサブ・ファンドが自己の取引戦略を追求する能力に悪影響を及ぼすことがある。同様に、レバレッジが高い投資者に対する規制環境も進展中であり、レバレッジが高い投資者に対する直接的または間接的な規制上の変更が、サブ・ファンドが自己の取引戦略を追求する能力に悪影響を及ぼすことがある。

#### 損失リスク

サブ・ファンドに対する投資は、投資額の全てが失われる可能性を含む高度なリスクを伴う。

#### 保証がないこと

サブ・ファンドの資産に関する投資目的または投資戦略の実行の結果、受益者が損失を被らないとの保証はない。

#### 限られた運用歴しかないこと

サブ・ファンドは最近設立されたため、運用実績を有していない。

#### 取引相手方およびブローカー

サブ・ファンドまたはサブ・ファンドの委任先が取引または投資する金融機関および取引相手方（銀行および証券会社を含む。）が、資金繰りに窮したり、サブ・ファンドに対する債務を履行しないことがある。かかる債務不履行の結果、サブ・ファンドに重大な損失が及ぶ可能性がある。また、サブ・ファンドは、一定の取引を保証するために取引相手方に担保を差し入れることがある。

#### 法律顧問

受託会社、管理会社、投資運用会社、投資顧問会社ならびにそれらの委任先および／または関連会社の一部は、自らが助言を受ける法律顧問（以下、総称して「顧問」という。）を雇っている。かかる顧問が、別の当事者に対する法律顧問として行為することもある。顧問は、受託会社、管理会社または投資運用会社の代理に関し、受益者を代理することはない。いずれの独立法律顧問も、受益者を代理するためにサブ・ファンドにより任用されているものではない。

#### 補償リスク

受託会社、管理会社、投資運用会社、投資顧問会社、管理事務代行会社、保管会社、監査人およびその他の当事者ならびにそれらの者の代理人、代表者、役員、従業員および関連会社の各々は、一定の状況において、サブ・ファンドの資産から補償を受ける権利を有する。

#### 発行体リスク

有価証券の価値は、運用実績、財務レバレッジ、および発行体の商品または業務提供に対する需要の低下等の、発行体に直接的に関係する多数の理由により、下落することがある。

#### 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大きく異なる。外国の決済および清算手続ならびに取引規制は、米国の投資対象の典型的な決済には伴わない一定のリスク（証券への支払または証券の交付における遅延等）を含む可能性がある。時に、一定の外国における決済が、証券取引の数に対応しきれない場合がある。これらの問題により、サブ・ファンドが投資を行うことが困難になる可能性がある。サブ・ファンドが決済できない場合または証券の購入の決済が遅延した場合、サブ・ファンドは魅力的な投資機会を逃し、ある期間においていくらかの資産が投資されずリターンを得ることができない可能性がある。サブ・ファンドが決済できない場合または証券の売却の決済が遅延した場合、サブ・ファンドは当該証券の価値が下落したと

き損失を出す可能性があり、また別の当事者に当該証券を売却する契約を締結したとき、サブ・ファンドが発生した損失について責任を負う可能性がある。

#### 極めて不安定な市場

デリバティブ市場においては、一定の市場参加者の破産または政府による救済に関連する重大な混乱および様々な政府の介入に関連する不確実性が存在している。かかる混乱および不確実性により、特に支払の遅延または消失による債務不履行により取引が早期に終了した場合、重大な損失が発生する可能性がある。

#### 資金調達；信用枠

近年の信用危機において、銀行およびディーラーは、融資活動を大幅に縮小し、担保要件を増加させ、これにより多数のヘッジファンドがポジションを現金化することを余儀なくされた。サブ・ファンドが投資プログラムを推進し、投資目的を達成するための十分な融資を受けることができる保証はない。

#### リスク開示の制限

以上のリスク要因のリストは、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクを完全に列挙または説明することを意図したものではない。

受益者になる予定の者は、サブ・ファンドに関する本書全体、信託証書および補遺信託証書を読むべきであり、サブ・ファンドに投資を行うか否かを決定する前に自己の投資、法務、税務、会計およびその他のアドバイザーに相談すべきである。更に、サブ・ファンドの投資プログラムが、時間の経過とともに展開し、かつ変化するため、サブ・ファンドへの投資は追加的および異なるリスク要因にさらされることがある。

受益者になる予定の者は、サブ・ファンドの受益証券の購入について決定する上で、以下のリスクを考慮すべきである。

#### 利益または損失への保証がないこと

サブ・ファンドが、投資者に対して十分なリターンを提供できることまたは投資者が多額の損失を被らないことへの保証はない。

#### 市場の不安定性

サブ・ファンドの投資対象は、重大となる可能性がある市場の不安定性のリスクにさらされる。かかる市場の不安定性は、とりわけ、予測不可能な国内外の経済的および政治的な事象により引き起こる可能性があり、かかる事象により、サブ・ファンドの投資対象の価値の突然かつ重大な下落が発生する可能性がある。

#### 買戻しを行う受益者はサブ・ファンドの債権者となること

関連する取引日から買戻しを行う受益者に対して買戻金が支払われる日までの間、買戻しを行う受益者はサブ・ファンドの債権者となり、サブ・ファンドの他の債権者と同様のリスク（受益証券が買い戻された取引日の後にサブ・ファンドが損失を被り、買戻しを行う受益者に対する買戻金の一部または全部を支払うためのサブ・ファンドの資産が不十分である場合を含む。）を負う。

#### 主要受益者権利

TOPAS 2 承認後のTOPAS 2 クラス・ファンドへの投資に関して、主要受益者は、受託会社に対し、他の受益者が同意しない可能性のある措置を講じるよう指示することができる。主要受益者ではない受益者は、主要受益者権利の行使に関し、主要受益者または受託会社に対して、いかなる権利も請求権も有しない。主要受益者による当該主要受益者権利の行使は、サブ・ファンドの既存受益者および将来の受益者のすべてを拘束する。

#### クラスをまたぐ債務

サブ・ファンド間の債務：受託会社がサブ・ファンドの受益証券の発行を通して受領する全ての申込金、かかる申込金が投資されている全ての資産およびその資産に帰される全ての収益または利益は、当該サブ・ファンドに指定される。いずれのサブ・ファンドに帰属するか容易に識別できない資産については、受託会社がその裁量により単一または複数のサブ・ファンドに割り当てる。サブ・ファンドの債務はサブ・ファンドの資産により支払われ、サブ・ファンドの資産は一般的に別のサブ・ファンドの債務の返済に利用することができない。受託会社は、潜在的な債権者との取引

において、かかる債権者が関連するサブ・ファンドの資産のみを利用することができること、および各サブ・ファンドに関して受託会社の名義で締結された全ての契約に、債権者が引き当てにすることができるものを関連するサブ・ファンドの資産の範囲内に限定する文言が含まれることを保証することに努める。ただし、投資者は、受託会社による上記の行為にかかわらず、サブ・ファンドの資産がその他のサブ・ファンドの債務を返済するために法律に従い使用される範囲を全ての状況において定量化することは不可能であることに留意すべきである。

## (2) リスクに対する管理体制

### 投資運用会社のリスク管理

場合により、リスク・マネージャーは、特にポートフォリオ・マネージャーにより使用される評価モデルまたは予想最大損失額（Value at Risk）を定める。

リスク・マネージャーおよびリスク部門は、ポートフォリオ運用活動から独立しており、リスクの定量化および管理の責任を負う。

リスク・マネージャーは、リスクの監督に用いるパラメーターの遵守を確保するため管理を行う。投資運用会社は、MSIMのインフラから利益を受けることができる。

さらに、ポートフォリオ監督チームやコンプライアンス部門などのMSIMの複数のチームが、顧客および規制ガイドラインの遵守を確保する責任を共同して負担している。

問題が発生した場合は、投資運用会社の月次リスク・コンプライアンス会議で報告される。同会議は毎月開催され、投資運用会社の管理部門、リスク部門、コンプライアンス部門、ポートフォリオ管理部門およびミドル・オフィスが出席する。

### 投資運用会社のリスク管理プロセスの概要

サブ・ファンドに係るリスク管理には、主に2種類ある。

#### 市場リスクの管理

- ・通常、リスク管理部門は、市場リスクの管理を確実に行うために、サブ・ファンドの実効エクスポージャー、流動性、担保の質、ストレス・テストおよびその他の管理について検討する。
- ・合成エクスポージャーを通じて投資を行う場合、主な市場リスクは、サブ・ファンドが締結するOTCスワップ取引によって生じる。現金部分の市場リスクは、短期国債、またはバスケット・スワップへの抛出の場合には株式など、投資された現金資産の性質に応じて一般に限定される。
- ・ファンドが現物エクスポージャーを有する場合、市場リスクは、ファンドが保有する株式、債券、通貨、その他の資産等の投資先資産リスクによって生じる。

#### 運営リスクおよび評価リスクの管理

- ・申込みおよび買戻しは、FTPファイルおよび/または電子メールを通じてそれぞれの保管人により毎日送付される。
- ・ポートフォリオ・マネージャーが、資産またはスワップを売買し（該当する場合）、関連する投資運用会社のミドル・オフィスのチームは、ファックスまたはswift確認書を保管人および評価代理人または管理事務代行者（適用ある場合）に送信する。
- ・該当する場合、ポートフォリオまたはファンドの日々の評価計算は、適用あるフロント・オフィス・ツールを通じて行われる。デリバティブに基づく支払について、投資運用会社は主にネオザム（Neoxam）のTrackerをポートフォリオ管理システムとして使用している。この段階におけるデリバティブに基づかない支払について、投資運用会社は、MSIMが自社開発した株式ポートフォリオ管理システムまたはブラックロックのAladdinのいずれかを使用する場合がある。
- ・投資運用会社の所管ファンドについて、ミドル・オフィサーが、評価代理人または管理事務代行者および保管人とポジションについて日次で純資産価額を調整する。

## &lt; 参考情報 &gt;

グラフは、サブ・ファンドの投資リスクをご理解いただくための情報のひとつとしてご利用ください。

## サブ・ファンドの1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移



※サブ・ファンドは、分配を行う予定がなく、分配金の支払実績はないため、課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、受益証券1口当たり純資産価格と等しくなります。

※1口当たり純資産価格は、2025年6月から2026年6月の各月末における価格を、また、年間騰落率は、2026年6月末における1年間の騰落率を表示したものです。

## サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較



（出所）指数提供会社のデータを基にアンダーソン・毛利・友常法律事務所 外国法共同事業が作成

※全ての資産クラスがサブ・ファンドの投資対象とは限りません。

※2021年7月から2026年6月までの5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。ただし、サブ・ファンドは、直近1年間の騰落率が2026年6月末における騰落率しかないため、この値を記載しています。

※このグラフは、サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

## &lt;各資産クラスの指数&gt;

日 本 株 … 東証株価指数 (TOPIX) (配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数 (配当込) (米ドルベース)

新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込) (米ドルベース)

日本国債 … FTSE日本国債インデックス (米ドルベース)

先進国債 … FTSE世界先進国債インデックス (米ドルベース)

新興国債 … FTSE新興国市場国債インデックス (米ドルベース)

※日本株の指数は、各月末時点の為替レートにより米ドル換算しています。

## 4【手数料等及び税金】

### （１）【申込手数料】

海外における申込手数料

申込手数料は、課されない。

日本国内における申込手数料

申込手数料は、課されない。

### （２）【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

買戻し手数料は、課されない。

日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は、課されない。

### （３）【管理報酬等】

サブ・ファンドの管理報酬等は、合計で純資産価額の年率約0.39%および年間固定報酬17,400米ドル（ただし、投資運用報酬の年間固定報酬は、100,000米ドルを上限として随時更新されることがある。）である。ただし、年間の最低報酬が適用されることがある。

#### （ ）管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.20%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産価額に基づき評価日毎に計算され、四半期毎に後払いされる。管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の管理報酬は42,450米ドルであった。

#### （ ）投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産価額に基づき評価日毎に計算され、四半期毎に後払いされる。かかる報酬の額は、投資運用契約に定める別個の手数料表で別途合意された場合を除き、年額66,666.67米ドルを下限とする。さらに、投資運用会社は投資制限の監視に関連する業務として年間固定報酬も受領し、当該額は、2026年8月末日現在、15,000米ドルである。ただし、当該額が100,000米ドルを超えないことを条件として、投資運用契約に定める手数料表で合意されるとおり随時更新されることがある。投資運用報酬は、投資運用契約に基づく投資運用業務の対価として、投資運用会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の投資運用報酬は36,226米ドルであった。

#### （ ）投資顧問報酬

投資顧問会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.005%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産価額に基づき評価日毎に計算され、四半期毎に後払いされる。投資顧問報酬は、投資顧問契約に基づく投資顧問業務の対価として、投資顧問会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の投資顧問報酬は1,061米ドルであった。

#### （ ）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%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産価額に基づき評価日毎に計算され、四半期毎に後払いされる。かかる報酬の額は、年額10,000米ドルを下限とする。受託報酬は、信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の受託報酬は7,233米ドルであった。

#### （ ）管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、以下のソフォス・ケイマン・トラスト のサブ・ファンドの純資産価額合計に基づく以下の料率による報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、年額45,000米ドルの最低報酬を条件として、純資産価額合計に基づき評価日毎に計算され、月毎に後払いされる。

疑義を避けるために付言すると、管理事務代行報酬は、各サブ・ファンドの純資産価額を参照した按分計算により、各サブ・ファンドに割り当てられ、課される。

| サブ・ファンドの純資産価額合計      | 料率      |
|----------------------|---------|
| 5億米ドル以下の部分           | 年率0.05% |
| 5億米ドルを超えて10億米ドル以下の部分 | 年率0.04% |
| 10億米ドルを超える部分         | 年率0.03% |

管理事務代行報酬の計算に含まれるサブ・ファンド：

- ・グローバル・エクイティ・ストラテジーズ・ファンド（SMA）
- ・グローバル・エクイティ・ストラテジーズ・ファンド・プレミアム（SMA）
- ・グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）
- ・グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド・プレミアム（SMA）
- ・グローバル・オルタナティブ・ストラテジーズ・ファンド（SMA）
- ・グローバル・オルタナティブ・ストラテジーズ・ファンド・プレミアム（SMA）

管理事務代行報酬は、管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務の対価として、管理事務代行会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の管理事務代行報酬は15,000米ドルであった。

（ ） 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の0.01%の報酬を毎年受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産価額に基づき評価日毎に計算され、月毎に後払いされる。さらに、2,400米ドルのAEOIファシリティ報酬が毎年課される。名義書換事務代行報酬は、管理事務代行契約に基づく名義書換事務代行業務の対価として、名義書換事務代行会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の名義書換事務代行報酬は17,315米ドルであった。

（ ） 保管報酬

保管会社は、サブ・ファンドの資産から保管契約に別途定める報酬料率に記載される合意済みの市場毎の取引手数料および資産保管料等の報酬を受け取り、適切に負担した立替費用（もしあれば）の返金を受けることができる。保管報酬は毎月支払われる。保管報酬は、保管契約に基づく保管業務の対価として、保管会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の保管報酬は21,027米ドルであった。

（ ） 販売報酬

日本における販売会社は、販売会社が販売した受益証券に帰属する部分に係るサブ・ファンドの純資産価額の年率0.005%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産価額に基づき評価日毎に計算され、四半期毎に後払いされる。販売会社報酬は、投資者からの申込または買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の販売報酬は1,061米ドルであった。

（ ） 代行協会員報酬

代行協会員は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産価額に基づき評価日毎に計算され、四半期毎に後払いされる。代行協会員報酬は、受益証券1口当たり純資産価格の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を日本における販売会社に送付する等の業務の対価として、代行協会員に支払われる。

2026年2月28日に終了した会計年度中の代行協会員報酬は2,123米ドルであった。

（ 4 ） 【その他の手数料等】

投資対象ファンドの管理報酬等

サブ・ファンドを通じて間接的に負担する投資対象ファンドの管理報酬等は、当該投資対象ファンドの純資産価額の年率0.03%から0.25%となる。

当該管理報酬等は、投資対象ファンドの信託財産の運用、純資産価額の計算、運用財産の管理等の対価として、投資対象ファンドから支払われる。

上記の他、投資対象ファンドは、設立費用および支払利息、仲介手数料・仲介報酬等の運営費用等を負担することがある。

投資対象ファンドの管理報酬等、設立費用および運営費用等は、運用状況等により変動するものであり、事前に合計額および上限額ならびにこれらの計算方法を示すことができない。

実質的な負担は、サブ・ファンドの純資産価額に対して年率0.42%から0.64%程度および年間固定報酬17,400米ドル（ただし、投資運用報酬の年間固定報酬は、100,000米ドルを上限として随時更新されることがある。）である。ただし、年間の最低報酬が適用されることがある。

これは、実質的な管理報酬等の概算値を示すため、サブ・ファンドの管理報酬等および投資対象ファンドの管理報酬等を便宜上合算したものである。サブ・ファンドにおける投資対象ファンドの構成が変化する場合または投資対象ファンドが変更される場合には、実質的な負担は変動する。したがって、事前に固定の料率、上限額等を示すことはできない。

#### 設立費用

受託会社またはその適法に授權を受けた代理人が他の方法を適用することを決定した場合を除き、ファンド設立費用は、サブ・ファンドの受益証券の当初申込期間の終了時からサブ・ファンドの第5会計年度の終了時まで償却される。ファンド設立費用は、最初のサブ・ファンドが全額を負担する。ただし、ファンド設立費用は、当該償却期間中に追加のサブ・ファンドが設立され設定された場合、全てのサブ・ファンドが、それぞれの純資産価額に比例して、存続期間の長さに応じて期間調整ベースで負担する。

各サブ・ファンドの当初設立費用は各サブ・ファンドの資産から支払われ、5年間で償却される。

設立費用には、サブ・ファンドのケイマン諸島の信託登録機関への届出、日本および/またはその他の適切な法域における同様の届出に関する費用が含まれるが、これらに限定されない。サブ・ファンドの設立に関連するその他の費用（法務費用を含むがこれに限定されない。）は、サブ・ファンドの運営の最初の5年間にわたり、定額法により償却される。

2026年2月28日に終了した会計年度中にサブ・ファンドが負担した設立費用は6,138米ドルであった。

#### その他の運営費用

支払利息、仲介手数料・仲介報酬、斡旋手数料およびその他の類似の費用、ならびに特定の投資対象に関するデュー・ディリジェンス、その他の専門家報酬およびコンサルティング料を含む投資関連費用は、受託会社によってサブ・ファンドの資産から支払われる。

弁護士、監査人および会計士にかかる費用（弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等）、投資報酬ならびに仲介報酬を含むファンドまたはサブ・ファンドの直接的な運営費用も、サブ・ファンドの資産から支払われる。ただし、サブ・ファンドのみに割り当てられない費用については、受託会社がその裁量により公平と考える基準に基づき、複数のサブ・ファンド間で比例按分される。

管理会社がサブ・ファンドにより負担することを適切と考える全ての同様の管理費用（受益証券の募集または販売に関して直接生じた広告宣伝費およびその他の費用を含む。）がサブ・ファンドの資産から支払われる。

費用負担契約に別段の合意がない限り、サブ・ファンドは、（ ）仲介手数料、取引所関連費用および決済費用を含む、全ての投資および取引活動に関連して発生した取引費用および投資に関連する費用、（ ）全ての印紙およびその他の義務、税金、政府関係費用（外貨の取得、保有または処分に関連する費用を含む。）、仲介手数料、銀行手数料、振替手数料、登録手数料ならびに取引においてまたは取引の前後に支払義務が発生したまたはその可能性がある、受益証券の発行および買戻しに関して代理人に対して支払われるべき委託手数料（もしあれば）を含まないその他の義務および手数料（サブ・ファンドの創設、サブ・ファンドの増加その他に関連するかを問わない。）、（ ）法律費用、会計費用、監査費用および税金の確定申告書類作成費用、（ ）年次財務諸表およびF A T C Aの作成費用（推定年間約12,500米ドル）、ならびに（ ）臨時費用（例えば、訴訟費用および補償義務）（もしあれば）の全ての直接発生する費用を支払

う。また、サブ・ファンドは、サブ・ファンドの純資産価額を参照した按分計算により、または受託会社が決定するその他の計算方法により、ファンドの費用（設立費用および継続的費用）の一部を支払う。

かかる全ての手数料および費用は毎日発生し、管理事務代行会社が総計し、四半期毎に支払われる。

手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、サブ・ファンドの運用状況や受益証券の保有期間等に応じて異なるため表示することができない。

2026年2月28日に終了した会計年度中のその他の運営費用は25,000米ドルであった。

#### （５）【課税上の取扱い】

以下の記載は、情報提供のみを目的とする。受益者となる予定の者は、サブ・ファンドへの投資による税金について、専門家である自己の税務アドバイザーに相談すべきである。税務上の帰結は、受益者となる予定の者の個々の状況に応じて異なりうる。

##### （Ａ）日本

サブ・ファンドは、日本の税法上、公募外国株式投資信託として取扱われる。したがって、2026年6月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

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

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

（３）国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。2048年1月1日以後は20.15%（所得税15.15%、住民税5%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が行われる。

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

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等（租税特別措置法（昭和32年法律第26号。その後の改正を含む。）に定める上場株式等をいう。以下本「（５）課税上の取扱い」において同じ。）の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

（４）日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2048年1月1日以後は15.15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

（５）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、特定口座内での源泉徴収を選択した場合には、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。2048年1月1日以後は20.15%（所得税15.15%、住民税5%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一だが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

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

（６）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（５）と同様の取扱いとなる。

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

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

ただし、将来における税務当局の判断により、または、税制等の変更により、上記の取扱いに変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

## (B) ケイマン諸島

ケイマン諸島の現行の法の下で、ファンドはいかなる所得税、遺産税、譲与税、消費税またはその他の税の対象とならず、ファンドによる分配は、源泉徴収税またはその他の税の対象とならない。ファンドは、ケイマン諸島信託法第74条（改正済）に従い免税信託として登録されている。ケイマン諸島において税金が課される可能性のある現行の法律は存在しないが、受託会社は、ケイマン諸島財務長官により署名される、ファンドの設定日後50年の間、いかなる法律の変更にかかわらず、ファンドが収益またはキャピタル・ゲインに関して将来課される可能性のある税または義務の免除の恩恵を受けるという旨の約定を受領した。ケイマン諸島は、受託会社に対するまたは受託会社による支払に適用される二重課税条約をいかなる国との間でも締結していない。

## (C) ケイマン諸島の金融機関報告制度およびFATCA

ケイマン諸島は、国際税務コンプライアンスおよび情報交換を改善するために、米国および英国との間で、2つの政府間協定に調印している。米国外国口座税務コンプライアンス法（以下「FATCA」という。）の税務情報の自動的交換要件を実施するため、米国との間で（非互恵的）政府間協定（以下「US IGA」という。）のモデル1(b)に調印し、英国の税務上の居住者となる個人または法人に関連する税務情報の自動的交換に関して、英国との間で同様の政府間協定（以下「UK IGA」といい、US IGAとあわせて、「IGA」という。）に調印した。

IGAを施行するケイマン諸島の規則（以下、US IGAに関しては「ケイマンUS規則」、UK IGAに関しては「ケイマンUK規則」といい、これらを総称して「本規則」という。）が平成26年7月4日付で発行された。本規則に従い、ケイマン諸島の税務情報局（以下「ケイマン諸島情報局」という。）は、IGAの適用に関する指針（以下「IGAの適用に関する指針」という。）（ケイマン諸島情報局により常に見直され定期的に改訂される。）を公表した。US IGAは、ケイマンUS規則を遵守する（また、ケイマンUS規則を遵守することによりUS IGAおよびIGAの適用に関する指針を遵守する）ケイマン諸島の金融機関（以下「FI」という。）は、FATCAのデュー・ディリジェンスおよび報告要件を充足する者として取り扱われ、したがってかかるFIは、FATCAの要件を「遵守しているとみなされ」、源泉徴収税を課税されることはなく、また、非協力口座を解約する必要はない。対象となる法人が本規則の遵守を怠った場合は違反行為となり、かかる法人は略式判決により罰金を科せられ、一定の場合においてはかかる法人の経営者が懲役に処される可能性がある。一定の法人を支配する者のみならず、取締役、ジェネラル・パートナー、受託者、秘書役およびその他の同様の役員もまた、当該行為がかかる者の同意もしくは黙認のもと行われた場合、またはかかる者の怠慢に起因する場合、訴訟の対象となる可能性がある。

本規則は、FIを「報告FI」または「報告外FI」のどちらかに分類する。当初の段階から、すべてのケイマンのFIは、報告外FIとしての適格要件を満たさない限り、報告FIとなる。報告外FIの分類は、関連するIGAの別紙2を相互参照することで本規則において定義されている。

FATCAに関連して、ケイマンUS規則に従い、報告FIは、特に、（ ）米国内国歳入庁（以下「IRS」という。）との間で「外国金融機関（FFI）契約」を締結することを義務付けられず、（ ）ID番号（Global Intermediary Identification Number）を取得するためにIRSに登録することを義務付けられ、（ ）口座が「特定米国人」により直接的または間接的に保有されているかを識別するために投資者に対するデュー・ディリジェンスを行うことを義務付けられ、かつ、（ ）ケイマン諸島税務情報局に対してかかる特定米国人に関する情報提供を行うことを義務付けられている。ケイマン諸島税務情報局は、毎年、報告を受けた情報をIRSとの間で自動的に交換する。報告外FIは、かかる要件を課せられない。報告FIおよび報告外FIのいずれも、FATCA源泉徴収税（現在、30%である。）の課税を免除されるために、FATCAの状況についての米国の納税申告用紙に身元証明確認書類を添付して源泉徴収代理人に対して提出する必要がある。

FATCA源泉徴収税は、USIGAの条項に従い、ファンドに対して行われる支払に対して課されない。ただし、ファンドが「重大な違反」の結果として不参加金融機関（USIGAに定義される。）とみなされる場合には、この限りではない。ケイマンUS規則では、FACTAまたはその他を理由として、ファンドによる口座保有者への支払に対して、ファンドは源泉徴収を義務付けられていない。

ケイマンUK規則は、ケイマンUS規則と同様の要件を課しているため、ファンドは、「特定英国人」により直接的または間接的に保有される口座の特定およびケイマン諸島税務情報局に対する当該特定英国人に関する情報の提供を義務付けられ、ケイマン諸島税務情報局は、毎年、英国の税務当局である英国歳入関税庁（以下「英国歳入関税庁」という。）との間で当該情報を交換する。UKIGAに関連する源泉徴収制度は存在せず、報告FIが英国歳入関税庁に登録する必要もない。

ケイマン諸島政府は、第三国の財政当局（以下「海外財政当局」という。）に対する同様の報告体制を導入するために、USIGAおよびUKIGAと同様の追加的な政府間協定（以下「追加的政府間協定」という。）を第三国との間で締結する場合がある。

投資者は、サブ・ファンドに投資する（または継続投資する）ことにより、以下の事項を認めているものとみなされる。

- （ ）受託会社（またはその代理人）は、投資者に関する一定の機密情報（投資者の氏名、住所、納税者識別番号（もしあれば）、社会保障番号（もしあれば）および投資者の投資に関連する一定の情報を含むが、これらに限られない。）をケイマン諸島税務情報局に開示するよう義務付けられることがある。
- （ ）ケイマン諸島税務情報局は、上記に記載される通り、IRS、英国歳入関税庁およびその他のケイマン諸島外の財政当局との間で自動的に情報交換を行うよう義務付けられることがある。
- （ ）受託会社（またはその代理人）は、IRS、英国歳入関税庁およびその他のケイマン諸島外の財政当局に登録する際に、また、かかる規制当局が追加的な照会のために受託会社（または直接その代理人）に連絡をしてきた場合、かかる規制当局に対して一定の機密情報を開示するよう義務付けられることがある。
- （ ）受託会社は、受託会社がケイマン諸島税務情報局に対して開示するよう義務付けられることがある追加情報および／または書類を提供することを、投資者に対して要求することができる。
- （ ）投資者が要求された情報および／または書類を提供しない場合、受託会社は、かかる行為が受託会社による法令遵守違反またはサブ・ファンドもしくはその投資者が関連法令もしくは政府間協定の下で源泉徴収税を課されるリスクに実際に発展するか否かに関わらず、対象となる投資者の強制買戻しまたは登録抹消を含むがこれらに限られない対応措置を講じおよび／またはあらゆる救済措置を求める権利を留保する。

( ) US IGA、UK IGAもしくは追加的政府間協定、本規則のいずれかまたはこれらに基づく関連規制のいずれかを遵守するためにサブ・ファンドによりまたはサブ・ファンドのために講じられる対応措置または実施される救済措置の結果として生じる一切の損害または負債に対し、かかる対応措置または救済措置の影響を受ける投資者は、受託会社（またはその代理人）に対する請求権を有しないものとする。

#### (D) 金融口座情報の自動的交換

ケイマン諸島及びジャージーは、国際的な税務コンプライアンスおよび情報交換を改善するため、米国を相手方とする政府間協定（以下「米国IGA」という。）に調印した。またケイマン諸島及びジャージーは、100か国以上とともに、金融口座情報の自動的交換に係るOECD基準、すなわち共通報告基準（以下「CRS」といい、米国IGAとあわせて、「AEOI」という。）を実施するための多国間所轄庁協定にも調印した。

米国IGAおよびCRSを施行するケイマン諸島の規則が発布されている（以下「AEOI規則」と総称する。）。AEOI規則に従い、ケイマン諸島の税務情報局（以下「税務情報局」という。）は、米国IGAおよびCRSの適用に関する指針を公表している。

ジャージーの規則では、国際税務コンプライアンス法が施行されている。ジャージーの歳入庁は、国際税務コンプライアンス法に関する指針を公表している。

ケイマン諸島及びジャージーの「金融機関」（AEOI規則またはその他の関連する国際的税務コンプライアンス法で定義される。）は全て、AEOI規則および国際税務コンプライアンス法の登録、デュー・ディリジェンスおよび報告要件を遵守することが求められる。ただし、1つまたは複数のAEOI制度に関して「報告外金融機関」（関連するAEOI規則またはその他の関連する国際的税務コンプライアンス法で定義される。）として認められる例外規定に依拠することができる場合を除く。この場合、CRSに基づく登録要件のみ適用される。ファンド/サブ・ファンドは、報告外金融機関の免除に依拠することを予定しておらず、したがって、AEOI規則の全ての義務を遵守することを意図している。

適用される国際的税務コンプライアンス法および/またはAEOI規則は、ファンド/サブ・ファンドに対し、「報告金融機関」として、とりわけ( )内国歳入庁（以下「IRS」という。）への登録、国際仲介者証明の取得（ただし、米国IGAについてのみ）、( )税務情報局又はこれと同等のジャージー政府当局（該当する機関）への登録およびこれに伴う「報告金融機関」としての資格の通知、( )CRSに基づく報告金融機関の義務にどのように対処するかを規定する、書面による方針および手順を採用および実施し、( )「報告対象口座」に該当するかを識別するための、保有口座に対するデュー・ディリジェンスの実施、( )税務情報局又はこれと同等のジャージー政府当局（該当する機関）に対する当該報告対象口座の情報提供、ならびに( )税務情報局又はこれと同等のジャージー政府当局（該当する機関）に対するCRSコンプライアンス書面の提出を義務付けている。税務情報局又はこれと同等のジャージー政府当局（該当する機関）は、毎年、報告を受けた情報を当該報告対象口座に関連する海外の財務当局（例えば、米国の報告対象口座であればIRS）に対し自動的に転送する。

米国IGAにおいては、米国IGAを実施するAEOI規則を遵守するケイマン諸島の金融機関は、米国FATCAのデュー・ディリジェンスおよび報告要件を満たしているものと扱われ、これにより、米国FATCAの要件を「遵守しているとみなされ」、FATCA源泉徴収税の対象から外れ、非協力的口座の解約を要求されない。ケイマン諸島報告金融機関は、FATCA源泉徴収税の賦課を避けるため、米国の源泉徴収義務者に対し、米国FATCAでの地位について米国の納税申告書に自己証明を提供することが求められる可能性がある。米国IGAの規定の下では、「重大な違反」の結果として非参加的金融機関（米国IGAによって定義される。）とみなされない限り、ファンドに対する支払については米国FATCA源泉徴収税が賦課されない。米国IGAを実施するAEOI規則は、ケイマン諸島の金融機関に対して、米国FATCAまたはその他のために、口座所有者によるまたは口座所有者に対する支払いについて源泉徴収税を課することを要求していない。ファンド/サブ・ファンドに対して課税さ

れる可能性のある源泉徴収税に関する情報については、関連する税務情報の開示も参照すること。また、潜在的投資家は自らの税務アドバイザーに相談すべきである。

投資者は、ファンド/サブ・ファンドに投資し、および/または継続投資することにより、サブ・ファンドに対する追加的な情報提供が必要となる可能性があること、サブ・ファンドによるAEOI規則の遵守が投資者情報の開示につながる場合があること、ならびに海外の財務当局との間で投資者情報が交換される可能性があることを認めているものとみなされる。投資者が要求された情報を提供しない場合（それによって生じる結果にかかわらず）、受託会社は、対象となる投資者の強制買戻しおよび/または投資者の口座の凍結を含むがこれらに限られない対応措置を講じおよび/またはあらゆる救済措置を求める義務を負うおよび/またはかかる権利を留保する。TIAガイダンスに従い、口座開設から90日以内に自己証明が得られない場合は、サブ・ファンドは投資者の口座を解約する必要がある。

#### (E) その他

受益者となる予定の者は、自らに適用されうるその他の法域の税法および規則に関し、自らの顧問に相談すべきである。

#### 税務一般

特定の法域から得たサブ・ファンドの収益は、配当、利息および場合によりキャピタル・ゲインに課される源泉徴収税の対象となることがあり、かかる源泉徴収税は各法域により異なる。受益者となる予定の者は、自らに適用されうるその他の法域の税法および規則に関し、自らの顧問に相談すべきである。

本書に記載される税金およびその他の事項は、受益者となる予定の者に対する法律上または税務上の助言を構成せず、かつそのような助言とみなされてはならない。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2026年6月末日現在)

| 資産の種類            | 国・地域名   | 時価合計<br>(米ドル)                | 投資比率<br>(%) |
|------------------|---------|------------------------------|-------------|
| E T F            | アメリカ合衆国 | 47,725,281.76                | 97.57       |
|                  | 小計      | 47,725,281.76                | 97.57       |
| 現金・その他の資産（負債控除後） |         | 1,188,091.16                 | 2.43        |
| 合計（純資産総額）        |         | 48,913,372.92<br>(約7,943百万円) | 100.00      |

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

## (2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2026年6月末日現在)

| 順位 | 銘柄                                                                 | 発行地     | 種類  | 株数      | 簿価（米ドル） |               | 時価（米ドル） |               | 投資<br>比率<br>(%) |
|----|--------------------------------------------------------------------|---------|-----|---------|---------|---------------|---------|---------------|-----------------|
|    |                                                                    |         |     |         | 単価      | 金額            | 単価      | 金額            |                 |
| 1  | ISHARES CORE U.S.<br>AGGREGATE BOND ETF                            | アメリカ合衆国 | ETF | 370,552 | 98.99   | 36,681,449.47 | 98.98   | 36,677,236.96 | 74.98           |
| 2  | ISHARES 1-3 YEAR<br>TREASURY BOND ETF                              | アメリカ合衆国 | ETF | 75,416  | 82.69   | 6,236,361.25  | 82.11   | 6,192,407.76  | 12.66           |
| 3  | STATE STREET SPDR<br>BLOOMBERG 1-3 MONTH T-<br>BILL ETF CL USD INC | アメリカ合衆国 | ETF | 52,986  | 91.43   | 4,844,518.91  | 91.64   | 4,855,637.04  | 9.93            |

【投資不動産物件】

該当事項なし（2026年6月末日現在）。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2026年6月末日現在）。

## （３）【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】

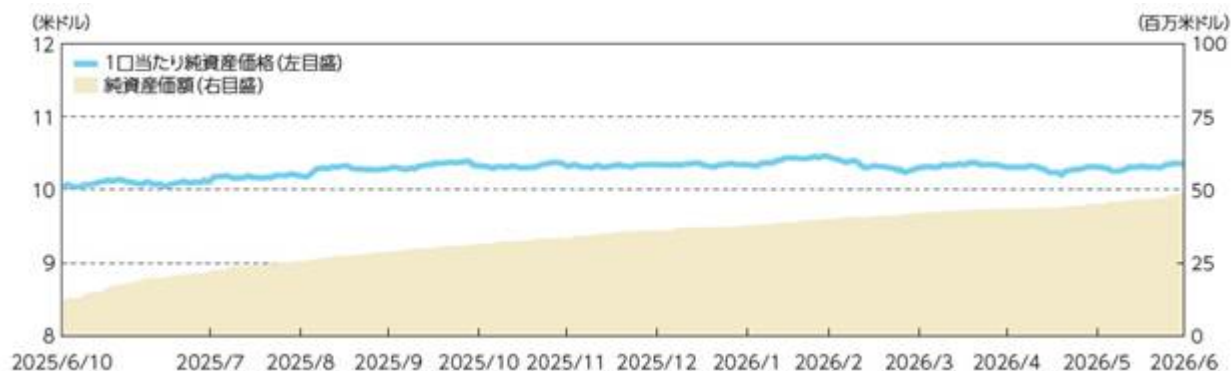
下記会計年度末および2025年６月６日から2026年６月末日までの各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

|                         | 純資産総額         |               | １口当たり純資産価格 |       |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|-------|
|                         | 米ドル           | 円             | 米ドル        | 円     |
| 第１会計年度末<br>(2026年２月28日) | 39,991,648.65 | 6,494,243,824 | 10.47      | 1,700 |
| 2025年６月末日               | 17,427,827.60 | 2,830,104,924 | 10.15      | 1,648 |
| ７月末日                    | 22,044,137.35 | 3,579,747,464 | 10.12      | 1,643 |
| ８月末日                    | 25,595,123.25 | 4,156,392,065 | 10.21      | 1,658 |
| ９月末日                    | 28,620,971.87 | 4,647,759,622 | 10.29      | 1,671 |
| 10月末日                   | 31,449,385.68 | 5,107,065,741 | 10.33      | 1,677 |
| 11月末日                   | 33,445,713.32 | 5,431,249,386 | 10.37      | 1,684 |
| 12月末日                   | 36,073,362.52 | 5,857,953,340 | 10.35      | 1,681 |
| 2026年１月末日               | 37,737,496.43 | 6,128,192,045 | 10.35      | 1,681 |
| ２月末日                    | 39,991,648.65 | 6,494,243,824 | 10.47      | 1,700 |
| ３月末日                    | 42,162,695.52 | 6,846,800,125 | 10.31      | 1,674 |
| ４月末日                    | 43,351,555.88 | 7,039,859,159 | 10.31      | 1,674 |
| ５月末日                    | 45,271,817.31 | 7,351,690,413 | 10.32      | 1,676 |
| ６月末日                    | 48,913,372.92 | 7,943,042,628 | 10.33      | 1,677 |

（注）上記「純資産総額」および「１口当たり純資産価格」の数値は、評価日付で算出された純資産総額および１口当たり純資産価格を記載しており、財務書類の数値と異なる場合がある。

## &lt; 参考情報 &gt;

純資産総額および1口当たり純資産価格の推移（2025年6月6日～2026年6月末日）



## 【分配の推移】

該当事項なし。

## 【収益率の推移】

下記会計年度における収益率は、以下のとおりである。

|        | 収益率（注） |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | 4.70   |

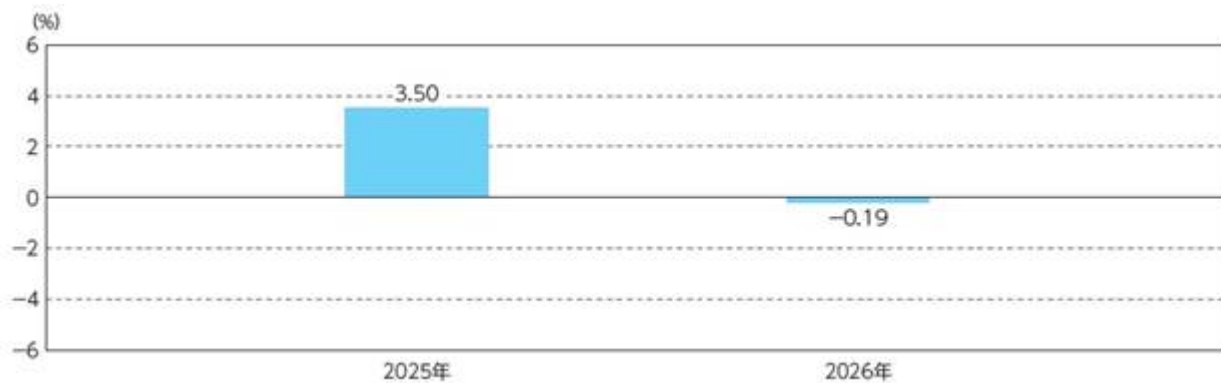
（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$ 

a = 当該会計年度末日現在の1口当たり純資産価格

b = 当該会計年度の直前の会計年度末日現在の1口当たり純資産価格（ただし、第1会計年度については当初発行価格（受益証券1口当たり10米ドル））

## &lt; 参考情報 &gt;

## 年間収益率の推移



（注1）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 各暦年末現在の1口当たり純資産価格（ただし、2026年については2026年6月末日における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1口当たり純資産価格（ただし、2025年については当初発行価格（受益証券1口当たり10米ドル））

（注2）2025年については2025年6月6日（設定日）から12月末日までの収益率を、2026年については1月1日から6月末日までの収益率を記載している。

（注3）サブ・ファンドにベンチマークはない。

**（４）【販売及び買戻しの実績】**

下記会計年度における販売および買戻しの実績、ならびに下記会計年度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。

|        | 販売口数                             | 買戻し口数                      | 発行済口数                            |
|--------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| 第１会計年度 | 3,884,304.636<br>(3,884,304.636) | 64,594.512<br>(64,594.512) | 3,819,710.124<br>(3,819,710.124) |

（注１）（ ）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。

（注２）第１会計年度の販売口数は、当初申込期間中に販売された販売口数を含む。

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### (1) 海外における販売

サブ・ファンドの発行手取金は、サブ・ファンドに帰属する。特定のサブ・ファンドの受益証券は、適用あるサブ・ファンドの資産のみに対する持分を表章する。

受託会社、管理会社、管理事務代行会社および／または販売会社は、それぞれのマネー・ロンダリング防止義務の一環として、受益証券を申し込む人または会社の詳細な身元確認を求めることができる。

その一例として、会社は設立証明書（および名称変更証明書）の認証謄本、定款（またはこれに準じる書面）、全ての取締役の氏名、職業、生年月日、住居地および仕事上の住所の提出を求められることがある。

受託会社、管理会社、管理事務代行会社および／または販売会社は、申込者の身元を確認するためおよび／またはFATCA（もしくはその他の同様の国際税務コンプライアンス法）に基づく義務を履行するために必要な情報を要求する権利を留保する。かかる情報を要求する権利は、最初（投資者が申込書を記入した時）から適用され、その後も継続する。申込者が確認のため提出を求められた情報の提出を遅延または怠った場合、管理事務代行会社および販売会社は申込みおよびこれに関連する金銭の受け取りを拒否することができる。

#### 非適格申込者

受益証券の申込みを行おうとする者は、申込契約書（以下に定義される。）の中で、とりわけ、自身が適用ある適用法令に違反することなく受益証券を取得および保有できることを表明および保証することを要する。

サブ・ファンドが本来負担するはずではなかった納税義務またはその他の金銭的不利益を負担する結果になると管理会社が判断する状況にある者に対して、受益証券は募集または発行されない。

受益証券の申込者は、申込契約書の中で、とりわけ、サブ・ファンドへの投資によるリスクを評価するための金融に関する知識、専門知識および経験を有すること、サブ・ファンドが投資する資産への投資およびかかる資産を保有および／または取引する方法に伴うリスクを認識していること、ならびにサブ・ファンドに対する投資のすべてを失うことに耐えられることを表明および保証しなければならない。

疑義を避けるために付言すると、管理事務代行会社が以下の事項について満足するまで受益証券は投資者に発行されない。

- ・ 投資者が、日本の適格投資家であること
- ・ 投資者が、非適格申込者でないこと
- ・ 投資者が、関連するデュー・ディリジェンス・チェックを含むが、これに限られない全ての必要な要件を満たしていること

一任投資運用会社が、投資者のために、または投資者を代理して、直接的または間接的に受益証券を取得する場合、当該投資がその投資者にとって適切であり、かつ、当該投資者が、投資の全部を失う可能性を含め、サブ・ファンドへの投資に伴う経済的影響を負担することができることを確認しなければならない。

#### 受益証券の申込み

受益証券は、ファックスまたはその他の電子的手段により取消不能な申込契約書（以下「申込契約書」という。）を記入し、送信することで、各取引日において購入可能である。受益証券1口当たりの発行価格は、受益証券の購入に関する申込書を管理事務代行会社が受領する日の翌営業日である取引日（以下「申込取引日」という。）に決定される受益証券1口当たり純資産価格である。

最低申込金額は、100米ドル以上0.01米ドル単位および0.001口以上0.001口単位とする。かかる最低申込金額は、適用法に従い、管理会社の裁量により、一般的にまたは特別の場合に変更されることがある。

申込金の支払（米ドル）は、関連する申込取引日の3営業日後の午後12時（米国東部標準時）までに管理事務代行会社によって受領されなければならない。

受益証券は、小数第3位までの端数で発行することができる（小数第3位に四捨五入）。

特定の取引日における申込注文は、関連する申込取引日の直前の営業日の午後8時（日本時間）（以下「受付終了時間」という。）までに管理事務代行会社によって受領されなければならない。受付終了時間前に、管理事務代行会社が受領し、受託会社が承認した有効かつ完全な申込契約書は、当該取引日付で処理される。受付終了時間後に受領した申込注文は、翌取引日に処理される（管理事務代行会社は、発行価格の変動を反映するためにその裁量により受益証券の口数を調整の上、当該取引日に適用がある発行価格で受益証券を発行することができ、またはその裁量により受益証券を発行せず、申込金を利息を付さずに返還することができる。）。管理会社の裁量により、取引日または上記の注文受付終了時間は変更される可能性があり、受益者全体または特定の場合に関して、追加の取引日および注文受付終了時間が指定される可能性がある。管理会社が、後記「3 資産管理等の概要（1）資産の評価 純資産価額の計算の停止」に記載のとおり、純資産価額の決定を保留または延期した場合、翌取引日に決定される純資産価額が使用される。

サブ・ファンドまたは管理事務代行会社のいずれも、管理事務代行会社が申込契約書を受領しなかったことに起因する損失について、その責任を負わない。

受益証券の申込みの支払は、関連する申込取引日（同日を含まない。）から3営業日以内または管理会社（またはその受任者）がその単独の裁量で随時決定するその他の期間内に行われる。サブ・ファンドの受益証券の申込に関する全ての支払は、申込契約書に記載されるサブ・ファンドの口座に支払われる。

申込手数料またはその他の販売手数料は、サブ・ファンドによる取引のレベルでは発生しない。  
確認通知書および券面

販売会社に対し、受益証券が発行された営業日に、取引の全ての詳細を記載した確認通知書がファックスまたはその他の電子的手段により管理事務代行会社により送付される。全ての受益証券は記名式で発行され、名義書換事務代行会社が維持するサブ・ファンドの受益者名簿が所有権の証拠となる。管理会社（または管理会社のために行為する名義書換事務代行会社）は、受益証券の登録された所有者を、絶対的な実質的所有者として扱う。受益証券について、券面は発行されない。

#### 管理事務代行会社におけるマネー・ロンダリング防止制度

サブ・ファンド、受託会社、管理会社および管理事務代行会社は、マネー・ロンダリングの防止およびテロリストへの資金提供の対策を目指して適用される法令（以下「反マネー・ロンダリング体制」という。）を遵守することが義務づけられている。管理事務代行会社およびサブ・ファンドは、反マネー・ロンダリング体制の下で要求される基準よりも高い基準となる可能性がある、マネー・ロンダリング、兵器拡散金融およびテロリストへの資金提供への国際的なおよびヨーロッパの対策の最優良事例を用いる世界的政策および手続（以下「反マネー・ロンダリング政策」という。）も採用している。反マネー・ロンダリング体制および反マネー・ロンダリング政策に従い、管理事務代行会社またはサブ・ファンドは、申込者に対して身元および資金源が確認する証拠を提出するよう請求することができる。許容される場合には、一定の条件に従って、サブ・ファンドまたは管理事務代行会社は、マネー・ロンダリング防止手続の維持（デュー・ディリジェンス情報の取得を含む。）を、法域の内外にかかわらず、適切な者に委任することもできる。

反マネー・ロンダリング体制の下で一定のデュー・ディリジェンスの例外がある可能性があるが、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドのために行為する管理事務代行会社は、反マネー・ロンダリング政策に従い、潜在的投資家（すなわち申込者または譲受人）の身元確認のために必要な情報を要求する権利を留保する。

サブ・ファンド、受託会社、管理会社または管理事務代行会社は、投資者からまたは投資者、サブ・ファンドもしくはその事業に関連して取得した情報を、法域の内外にかかわらず、サブ・ファンドまたは管理事務代行会社の業務の過程において、第三者（とりわけ、関係会社、業務提供者ならびに／または規制、法的、会計および行政機関を含む。）に対して開示することができる。

申込者の側が反マネー・ロンダリング体制または反マネー・ロンダリング政策に基づき身元確認のために要求された情報の提出を怠るか、遅延した場合、サブ・ファンド、受託会社、管理会社またはサブ・ファンドのために行為する管理事務代行会社は、申込みの受諾を拒絶することができ、また、その持分を強制的に買い戻すことができ、その場合、受領された資金は、反マネー・ロンダリング体制または反マネー・ロンダリング政策に従い、当初出金されたまたはサブ・ファンドもしくは管理事務代行会社と取引を行った口座に利息を付さずに返却される。

サブ・ファンドおよびサブ・ファンドのために行為する管理事務代行会社は、受託会社もしくは管理事務代行会社が受益者に対して買戻代金もしくは分配金を支払うことが反マネー・ロンダリング体制もしくはその他の適用される法令への違反となる疑義があるかもしくは違反となると助言されている場合、またはサブ・ファンドもしくは管理事務代行会社が反マネー・ロンダリング体制、反マネー・ロンダリング政策もしくはその他の適用される法令の遵守を確保するために買戻代金もしくは分配金の支払の拒絶が必要または適切であると考えられる場合、当該受益者に対する買戻代金もしくは分配金の支払を拒絶する権利も留保する。

ケイマン諸島の者が、他の者が犯罪行為に従事していること、または兵器拡散、テロもしくはテロリストの財産に関与していることを知りもしくは疑義を有し、もしくはかかる了知もしくは疑義を有する合理的な根拠があり、または規制されたセクターもしくはその他の取引、職業、事業もしくは雇用における自己の業務の過程でその旨を了知もしくは疑義を有した場合、その者は、かかる知識または疑義につき、（ ）開示が犯罪行為もしくはマネー・ロンダリングに関するものである場合にはケイマン諸島犯罪収益法（改正済）に基づいてケイマン諸島金融報告庁（以下「F R A」という。）に対して、または（ ）開示がテロもしくはテロリストの資金および財産に関するものである場合には、ケイマン諸島テロ防止法（改正済）に基づいて巡査以上の階級の警察官またはF R Aに対して通報する義務を負う。かかる通報は、法律等で課された情報の秘匿または開示制限の違反と取り扱われないものとする。

#### ケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則

マネー・ロンダリング防止を目的とする制定法または規則を遵守するために、受託会社は、マネー・ロンダリング防止手続を採用および維持するよう求められ、受益証券の申込者に対してその身元、またはその実質的受益者もしくはそれを支配する者の身元（該当する場合）および申込金の支払源を確認する証拠を提出するよう請求することができる。許容される場合には、一定の条件に従って、受託会社は、マネー・ロンダリング防止手続の維持（デュー・ディリジェンス情報の取得を含む。）を適切な者に委任することもできる。

受託会社および受託会社のために行為する管理事務代行会社は、受益証券の申込者の身元およびこれらの者の実質的保有者または支配者の身元（該当する場合）、ならびに申込金の支払源を確認するために必要な情報を受益証券の申込者に要求する権利を有する。事情により許容される場合、受託会社または受託会社のために行為する管理事務代行会社は、適用法に基づき例外が適用されるとき、申込時に完全なデュー・ディリジェンスが義務付けられないことを認めることがある。しかし、詳細な確認情報は、受益証券からの一切の代金の支払いまたは受益証券に対する権利の移転より前に求められる可能性がある。

申込者の側が身元確認のために要求された情報の提出を怠るか、遅延した場合、受託会社または受託会社のために行為する管理事務代行会社は、申込みの受諾を拒絶することができ、また申込済の場合には、ファンドの条項に従い、その持分を留保または買い戻すことができ、その場合、受領された資金は、適用法によって許容される最大限の範囲で当初出金された口座に利息を付さずに返却される。

受託会社および受託会社のために行為する管理事務代行会社は、受益者に対して買戻代金もしくは分配金を支払うことが適用される法令への違反となる疑義があるかもしくは違反となると助言されている場合、または受託会社もしくは受託会社のために行為する管理事務代行会社が適用される法令の遵守を確保するために買戻代金もしくは分配金の支払の拒絶が必要または適切であると考えられる場合、当該受益者に対する買戻代金もしくは分配金の支払を拒絶する権利も留保する。

ケイマン諸島の金融庁は、受託会社によるケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則（改正済）（随時修正および改正される）が定める規定違反に関連して受託会社に対して、および当該違反に同意するか、共謀した受託会社の取締役もしくは役員、または当該者の黙認が違反につながったと判明した者に対して、多額の行政上の罰金を課す裁量権を有する。行政上の罰金が受託会社により支払われる範囲において、サブ・ファンドが、かかる罰金および関連手続の費用を負担する。

ケイマン諸島の者が、他の者が犯罪行為に従事していること、またはテロもしくはテロリストの財産に関与していることを知りもしくは疑義を有し、もしくはかかる了知もしくは疑義を有する合理的な根拠があり、または規制されたセクターもしくはその他の取引、職業、事業もしくは雇用における自己の業務の過程でその旨を了知もしくは疑義を有した場合、その者は、かかる知識または疑義につき、（ ）開示が犯罪行為もしくはマネー・ロンダリングに関するものである場合にはケイマン諸島犯罪収益法（改正済）に基づいてケイマン諸島のF R Aに対して、または（ ）開示がテロもしくはテロリストの資金および財産に関するものである場合には、ケイマン諸島テロ防止法（改正済）に基づいて巡査以上の階級の警察官またはF R Aに対して通報する義務を負う。かかる通報は、法律等で課された情報の秘匿または開示制限の違反と取り扱われないものとする。

申込みにより、申込者は、申込者自身のために、ならびに実質的受益者およびそれを支配する者のために、およびそれらの者に代わり、受託会社および受託会社のために行為する管理事務代行会社による、規制機関およびその他の要求者に対する、ケイマン諸島およびその他の法域の両地におけるマネー・ロンダリング、税務情報交換、規則および類似する事項に関する申込者についての一切の情報の開示に同意する。

本項は、関連する範囲内で、管理会社および／または管理事務代行会社に対してもマネー・ロンダリング防止法による義務に関連して適用される。投資予定者は、管理会社および／または管理事務代行会社が、マネー・ロンダリング防止手続を遵守するために申込者に対して情報を要求する権利（もしくは管理事務代行会社が取得した情報にかかる目的で管理会社を開示する権利）、または規制当局およびその他に対して同一の開示を行う権利を有すること、また、申込者の側で遅延または怠慢があった場合、管理会社は同一の権利を有し、受託会社または管理事務代行会社と同様の措置（申込の受理を拒絶すること、または申込が既に完了している場合、株式を停止もしくは払い戻すこと、もしくはファンドの条件に常に従う受益者に対して買戻もしくは分配を拒否することを含む。）を講じることができることを理解し、これに同意する。

#### 制裁

各申込者および受益者は、受託会社ならびに管理事務代行会社および副販売会社またはその他の受託会社の業務提供者に、自ら、および、自ら知りまたは信じる限りにおいて、自らの実質的所有者、支配者または権限者（以下「関係者」という。）（もしあれば）が、（i）国際連合、米国財務省外国資産管理室（以下「O F A C」という。）により保持され、または欧州連合（以下「E U」という。）および／もしくは英国（以下「U K」という。）の規制（U Kについては、行政委任立法によりケイマン諸島も対象とする。）ならびに／もしくはケイマン諸島の法律に従った制裁対象の法人もしくは個人のリストに掲載されていないこと、（ii）国際連合、O F A C、E U、U Kおよび／もしくはケイマン諸島が課す制裁の適用に関連する国または地域に運用上の拠点を有しておらず、居住していないこと、また（iii）その他国際連合、O F A C、E U、U K（U Kについては、行政委任立法によるケイマン諸島も対象とする。）もしくはケイマン諸島により課される制裁の対象（以下「制裁対象」と総称する。）となっていないことを継続的に表明および保証することが求められる。

申込者または関係者が制裁対象である、または制裁対象となった場合、受託会社および管理事務代行会社は、直ちにかつ申込者または関連する関係者（該当する場合）への通知をすることなく、かかる申込者とのおよび／もしくはかかる申込者のサブ・ファンドに対する持ち分についてのその後の取引を、当該申込者が制裁対象に該当しなくなるまで、または適用ある法律に従いかかる取引を継続するための許可を取得するまで、停止することが求められる場合がある（以下「制裁対象者事由」という。）。受託会社および管理事務代行会社またはその他の受託会社の業務提供者は、制裁対象者事由の結果、申込者に生じた負債、費用、経費、損害および／または損失（直接的、間接的もしくは結果的損失、喪失利益、利益の減少、信用の毀損ならびに全ての金利、罰金および訴訟費用ならびにその

他全ての専門家に要する費用や経費を含むが、これらに限られない。）に対して一切の責任を有しない。

### ケイマン諸島データ保護

2019年9月30日付でケイマン諸島のデータ保護法（改正済）（以下「DPA」という。）が施行された。DPAは、国際的に認められたデータ・プライバシーの原則に基づくサブ・ファンドの法的要件を導入している。

投資予定者は、サブ・ファンドに投資を行うこと、ならびに、サブ・ファンドならびにその関連会社および／または委託先との関連するやり取り（申込契約書の完成および電子通信または通話の記録（該当する場合）を含む。）により、または、受託会社に、投資者に關係する個人（例えば、取締役、受託者、従業員、代表者、株主、投資者、顧客、実質的所有者または代理人）の個人情報を提供することにより、当該個人は、受託会社ならびにその関連会社および／または委託先（管理事務代行会社を含むが、これに限られない。）に対し、DPAが定義する範囲内における個人データを構成する情報を提供することとなることに留意すべきである。受託会社は、当該個人情報に関してデータ管理者として行為するものとし、受託会社の関連会社および／または委託先（例えば、管理事務代行会社、投資運用会社等）は、データ処理者（また、特定の場、各自の権利において、データ管理者）として行為することができる。

サブ・ファンドへ投資することにより、および／または、サブ・ファンドへの投資を継続することにより、投資者は、自らが上記を精読し、理解したことを確認したとみなされる。

ケイマン諸島のオンブズマン事務所がDPAの監督に責任を負う。サブ・ファンドがDPAを違反することにより、オンブズマンが執行措置（改善命令を課すこと、罰金または刑事訴追のための告発を含む。）を講じることとなる可能性がある。

### 情報請求

受託会社またはケイマン諸島に所在する取締役もしくは代理人は、適用法に基づき規制当局または政府機関等からの情報請求に従い、それらまたは海外の公認された規制当局のために、申込者（該当する場合は申込者の実質的受益者およびそれを支配する者）に関する情報を含むが、これらに限られない情報の提供を強制されることがある（例えば、ケイマン諸島の金融庁法（改正済）に基づき、CIIMAが自らもしくは公認の海外規制当局のために行う場合、またはケイマン諸島の税務情報庁法（改正済）ならびに関連する規則、合意、取決めおよび覚書に基づき、税務情報庁が行う場合）。これらの法律に基づく秘密情報の開示は、秘密保持義務違反とはみなされないものとし、一定の場合には、受託会社、取締役または代理人は、当該請求があったことを開示することが禁止される場合がある。

### データ保護

個人情報の収集、処理および開示方法について確認するファンドのデータ保護通知は、本書の別紙Bに記載される。

受益証券は、すべての受益者が以下に同意することを条件として発行される。

- (a) ファンドおよび関連するサブ・ファンドに対して提供される個人データが正確かつ完全であること、ならびにファンドおよび関連するサブ・ファンドが、データ保護通知に記載の目的のために適法に処理すること
- (b) データ主体の同意が必要な場合、関連する個人を代理して個人情報を提供するために必要なすべての権限を有すること
- (c) 関連する個人の各々に対してデータ保護通知を利用可能にし、これについて注意を喚起すること

管理会社のデータ保護登録は、ジャージー情報コミッショナーのウェブサイト（<https://oicjersey.org/>）に記載されている。

## (2) 日本における販売

日本においては、原則として、取引日の前営業日で、かつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日に限り、申込みの取扱いが行われる。また、管理会社が別途定める場合には、取引日の前

営業日かつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日であっても申込みの取扱いが行われな  
いことがある。日本における販売会社または販売取扱会社は、口座約款を投資者に交付し、投資者  
は、口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。投資者は、口座約  
款に基づき、原則として国内約定日（通常、取得申込みが受け付けられた取引日の翌国内営業日）か  
ら起算して4国内営業日目までに（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資  
者との間で別途取り決める場合を除く。）、米ドルにより、申込金額を日本における販売会社または  
販売取扱会社に支払うものとする。

発行価格は、管理事務代行会社により取得申込みが受け付けられた日の翌営業である取引日に決定  
される受益証券1口当たり純資産価格に相当する発行価格である。

なお、日本における販売会社または販売取扱会社の定めるところにより、上記の支払期日以前に申  
込金額等の支払を投資者に依頼する場合がある。

日本における申込締切時間は、原則として取引日の前営業日の午後3時（日本時間）とする。

日本における販売会社または販売取扱会社は、原則として、関連する取引日の直前の営業日の午後  
8時（日本時間）までに日本の投資者によりなされた取得申込を管理事務代行会社に取り次ぐもの  
とする。

申込単位は、100米ドル以上0.01米ドル単位である。かかる最低申込単位は、適用法に従い、管理会  
社の裁量により、一般的にまたは特別の場合に変更されることがある。

サブ・ファンドの取引段階では、申込手数料その他の販売手数料は課されない。

投資者は、受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託した場合、申込金額  
の支払と引換えに、取引残高報告書または他の通知書を日本における販売会社または販売取扱会社か  
ら受領する。申込金額の支払は、米ドルによるものとする。円貨から米ドルへの換算は、東京外国為  
替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社または販売取扱会社が決定す  
るレートによるものとする。

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

## 2【買戻し手続等】

### (1) 海外における買戻し

受益者（販売会社）は、取消不能な通知（以下「買戻通知」という。）をファックスその他の電子的手段により、取引日の受付終了時間までに管理事務代行会社へ送信することにより、取引日に受益証券の買戻しを行うことができる。受付終了時間後に受領された買戻通知は、翌取引日に処理される。買戻通知には、サブ・ファンドの名称、買い戻される受益証券の口数または買い戻される受益証券の総額を、サブ・ファンドの受益者名簿に記載の受益者の氏名と共に明記しなければならない。買戻金は米ドルで支払われる。受益証券の最低買戻単位は、0.001口以上0.001口単位である。

買戻に関する受益証券1口当たりの買戻価格は、管理事務代行会社が買戻通知を受領し、承認した日の翌営業日である取引日（以下「買戻取引日」という。）に米ドルで決定される受益証券1口当たり純資産価格に等しい。かかる時間内に受領した有効かつ完全な買戻通知は、通常かかる取引日時点において上記の買戻価格で処理される。受付終了時間後に受領した買戻通知は、かかる取引日時点で決定された適切な純資産価額にて、翌取引日に処理される。純資産価額によっては、所定の取引日に関して計算された受益証券の買戻価格が、申込時に当該受益証券について支払われた価格を上回るまたは下回る可能性がある。管理事務代行会社は、買戻取引日から4営業日前後に買戻金を米ドルで全額支払う。

名義書換事務代行会社に対して、ファックスその他の電子的手段によって買戻通知を送信しなければならない。買戻金は、買戻通知に記載の電子送金に関する指示に従い支払われる。

全ての場合において、買戻金額は、全額（買戻し制限なし）が以下の形式で支払われる。

- ・現金による分配のみ
- ・現物による支払いは行われない
- ・ファンドの清算は行われない
- ・指定投資商品（または「サイド・ポケット」）はない

買戻し手数料は発生しない。

名義書換事務代行会社は、ファックスで送付された買戻通知を受領しなかったことの結果として発生する損失について責任を負わない。

管理会社は、受益者に対して支払われる買戻代金の全部または一部を控除して、信託証書の規定に基づいて当該受益者の期限の到来した未払金と相殺することができる。管理会社は、受益証券に関する買戻代金またはその他の支払から、税金、手数料またはその他のあらゆる性質の賦課金について、法律上、受託会社または管理会社が支払わなければならないか支払う可能性があるその他の金額を控除することができる。

買戻請求は、現金により充足される。

受託会社、管理会社または管理事務代行会社は、その絶対的な裁量により、受益者に対する買戻代金の支払がいずれかの関連法域におけるいずれかの者によるFATCA（もしくはその他の同様の国際的な税務コンプライアンス法制）またはマネー・ロンダリング防止法の抵触もしくは違反を招く可能性があるとの疑義を抱く場合、もしくは抵触もしくは違反となると助言されている場合、または受託会社、管理会社もしくは管理事務代行会社によるいずれかの関連法域のマネー・ロンダリング防止法の遵守を確保するために買戻代金の支払の拒絶が必要である場合、当該受益者に対する買戻代金の支払を拒絶することができる。

サブ・ファンドに適用される一定の規定に従い、いずれかの取引日における買戻請求の合計がサブ・ファンドの発行済受益証券の10%（または管理会社が決定するその他の割合もしくは金額）を超える場合、管理会社は、（ ）買戻請求を満たすために十分な資産を換金するまで、全ての受益証券の買戻しを延期するか、または（ ）買い戻されるサブ・ファンドの受益証券の総口数をサブ・ファンドの発行済受益証券の10%（または管理会社が決定するその他の割合もしくは金額）に制限すること（かかる場合、受益者の請求は、比例按分して減じられ、残りの部分は、その後の取引日に、その後の買戻請求に優先して買い戻される。）を選択することができる。

買戻しを行う受益者が、買い戻される受益証券の最終的な純資産価額を超過する買戻代金を受領した場合には、管理会社は、追加の支払なしに、受益者から超過分と同額の純資産価額を有する口数の

受益証券を追加的に買い戻す権利を有する。受益者が保有する全ての受益証券を買い戻した場合、管理会社は、支払われた超過額を受益者に返還させる権利を有する。

#### 受益証券の強制的買戻し

管理会社または受託会社は、いずれの場合も相手方と協議の上、適切と判断する書面による通知を行った上で、いつでもその単独の裁量に基づき、理由の如何を問わず（受益証券の併合、転換または均一化を実施する場合を含むがこれらに限定されない。）、発行済受益証券の全部または一部に関連する取引日において買戻価格または管理会社が決定するその他の価格で買い戻すことができると信託証書は定めている。

上記の一般性を損なうことなく、管理会社または受託会社が、いずれかの受益証券が次に掲げる者によって直接または実質的に保有されていることを知り、またはそのように信じる理由がある場合、管理会社または受託会社は、（ ）かかる者に対して、当該受益証券を保有する適格を有する者に対して受益証券を譲渡することを要求する通知（管理会社または受託会社が適切と考える様式による。）を行うか、または（ ）書面により当該受益証券の買戻しを請求するかのいずれかを行う権利を有する。かかる通知を受領した者が30日以内に当該受益証券を譲渡せず、または管理会社または受託会社を買戻請求を提出しない場合、管理会社または受託会社は、かかる者が保有する全ての受益証券を強制的に買い戻すことができる。

- （イ）ある者がいずれかの国または政府機関の法律または要件に違反しており、かかる違反により、受益証券を保有する適格を失うこととなり、その結果、サブ・ファンド、受託会社または管理会社が、かかる違反がなければ負担することがなかったであろう税務上その他の義務もしくは何らかの不利を負担することとなりうる場合における、かかる者
- （ロ）適格投資家ではない者、または適格投資家ではない者に代わり、もしくはその利益のために受益証券を取得した者
- （ハ）ある者に関する事由により、サブ・ファンド、受託会社または管理会社が、かかる事由がなければ負担することがなかった税務上の義務または何らかの法律上、金銭上、規制上もしくは重大な行政上の不利を負担することとなると受託会社または管理会社が判断する場合における、かかる者

#### （2）日本における買戻し

日本における投資者は、取引日の前営業日かつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日に限り、日本における販売会社または販売取扱会社を通じ、管理事務代行会社に対して買戻しを請求することができる。買戻請求の日本における申込締切時間は、原則として取引日の前営業日の午後3時（日本時間）である。買戻しは、各取引日に行われる。

買戻価格は、原則として管理事務代行会社により買戻請求が受け付けられた日の翌営業日である取引日に決定される受益証券1口当たり純資産価格である。

買戻請求は0.001口以上0.001口単位で行われる。具体的な申込単位については、日本における販売会社または販売取扱会社に照会のこと。日本における販売会社または販売取扱会社は、原則として、関連する取引日の前営業日の午後8時（日本時間）までに買戻請求を管理事務代行会社に取り次がなければならない。

日本の投資者に対する買戻代金の支払は、口座約款に基づき、米ドルにより、原則として国内約定日（通常、買戻請求が受け付けられた取引日の翌国内営業日）から起算して4国内営業日目に日本における販売会社または販売取扱会社を通じて行われる（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

買戻し手数料は課されない。

### 3【資産管理等の概要】

#### （１）【資産の評価】

##### 純資産価格の計算

サブ・ファンドの純資産価額（および受益証券１口当たり純資産価格）は、管理事務代行会社によって、サブ・ファンドの基準通貨により各評価日に計算され、信託証書の規定のほか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基づき決定される。

各サブ・ファンドの年次監査は、ファンドの独立監査人により行われる。

投資予定者は、サブ・ファンドの保有投資対象の評価には不確実性が伴うため、当該投資対象について与えられた評価額が不正確であったと証明された場合、サブ・ファンドの純資産価額に不利な影響を与えることがあることを認識すべきである。不誠実または明白な誤りの場合を除き、管理会社または投資運用会社（適用ある場合）の評価に関する決定は、最終的なものであり、全ての受益者を拘束する。

米ドルで表示されるサブ・ファンドの純資産価額（および受益証券１口当たり純資産価格）は、（ ）各評価日もしくは取引日ならびに／または（ ）受益者が受益証券の購入および／もしくは買戻の請求を申し込むその他の評価日もしくは取引日における営業終了時点（米国東部標準時）で管理事務代行会社によって計算される。サブ・ファンドの純資産価額（および受益証券１口当たり純資産価格）は、翌営業日の午前９時30分（日本時間）までに発表される。

全ての場合において、サブ・ファンドの純資産価額（および受益証券１口当たり純資産価格）は、サブ・ファンドの総資産の価額からサブ・ファンドの負債を除いた数を各評価日時点のサブ・ファンドの発行済み受益証券の総数で除することで決定される。サブ・ファンドの純資産価額は、米ドルで小数第２位に四捨五入される。実行可能な範囲内で、投資収益、未払利息、報酬およびその他の負債（投資運用報酬およびその他の報酬を含む。）は毎日発生する。

サブ・ファンドは、米国東部標準時午後４時頃に、市場相場を基に決定された現在の市場価格で証券を評価し、市場相場が容易に入手できない場合または信頼できない場合、管理会社が、管理会社の全体的な監督の下構築した手順に従い決定される「公正価値」で評価する。サブ・ファンドが公正価値による価格決定を用いる場合、適切とみなす要因を考慮に入れることができる。サブ・ファンドは、特定の証券に関連する開発または市場指数の現在の評価を基に公正価値を決定することができる。サブ・ファンドが純資産価額の計算に用いる証券の価格は、同一の証券の相場価格または公表価格とは異なる場合がある。公正価値による価格決定には主観的な判断が含まれ、ある証券について決定した公正価値が、当該証券の売却により実現する価値から大幅に異なる可能性がある。

サブ・ファンドの証券の評価を行う際は、先入れ先出し法による評価が適用される。

米ドル以外の通貨で表示された価額は、関連する評価日に承認された独立した価格決定サービスにより、午後４時（ロンドン時間）時点で適用される為替レートで米ドルに換算される。

特別な状況によりかかる評価が実用的でなく、または不適切となる場合、管理会社は、サブ・ファンドの資産の公正な評価を行うために、その他の規則に慎重かつ誠実に従う権限を有する。明らかな誤りがない場合、受益証券１口当たり純資産価格の計算は最終的である。

サブ・ファンドの資産の価値は、管理会社（またはその受任者）の裁量により別途適切とされる方式がある場合を除き、発生主義会計で米国G A A P（設立費用の償却を除く。）をガイドラインとして用いて決定される。

##### 純資産価格の計算の停止

いずれかのクラスの純資産価額および受益証券１口当たり純資産価格の決定ならびに／またはいずれかのクラスの受益証券の発行および／もしくは買戻しは、管理会社または受託会社は、いずれの場合も相手方と協議の上、その単独の裁量により、次に掲げる期間を含め、いかなる理由に基づいても停止することができる。

- ( ) 通常の休日および週末以外に、サブ・ファンドの直接的もしくは間接的な投資対象が値付けされている証券取引所が閉鎖されている期間、または当該証券取引所における取引が制限もしくは停止されている期間
  - ( ) 緊急事態またはサブ・ファンドの投資対象の評価もしくは処分が合理的に実行可能ではないか、またはサブ・ファンドの受益者に重大な不利益を生じると管理会社または受託会社が判断する事態が継続している期間
  - ( ) サブ・ファンドの直接的もしくは間接的な投資対象の価格もしくは価値、前記の証券取引所における時価を決定する際に通常用いられている通信媒体が停止している期間、または、その他の何らかの理由によりサブ・ファンドが直接的もしくは間接的に保有している投資対象の価格もしくは価値を迅速かつ正確に確認することが合理的に実行可能でない期間
  - ( ) サブ・ファンドのいずれかの投資対象の換価または取得に伴う資金移動が通常の為替レートで実行できないと管理会社または受託会社が判断する期間
  - ( ) サブ・ファンドが投資するファンドがその買戻しおよび / または純資産価額の計算を停止している期間
  - ( ) 受託会社または管理会社が、受託会社、管理会社もしくは管理事務代行会社またはこれらの関連会社、子会社もしくは提携会社、またはサブ・ファンドのその他の業務提供者に適用ある法令を遵守するために、停止が必要であると判断する期間
- かかる停止期間が1週間を超える見込みである場合、全ての受益者に対して、かかる停止から7日以内に文書で通知が行われ、また、停止が解消された場合も速やかに通知される。かかる停止は、CIMAに対しても通知される。

## (2) 【保管】

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

ただし、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りではない。

## (3) 【信託期間】

サブ・ファンドは、後記「(5) その他      ファンドの解散」に定めるいずれかの方法により早期に終了していない限り、または、管理会社が受託会社と協議の上管理会社の裁量により、もしくは受託会社および管理会社の同意の上、サブ・ファンド決議により、その存続期間を延長しない限り、2174年6月6日に終了する。

## (4) 【計算期間】

サブ・ファンドの決算期は毎年2月末日または管理会社が随時選択する毎年その他の日である。なお、第1期会計年度は2025年6月6日から2026年2月28日である。

## (5) 【その他】

### ファンドの解散

サブ・ファンドは、以下のいずれかの場合、2174年6月6日より前に終了することがある。

- ( ) 受託会社および管理会社が同意の上、サブ・ファンドを終了させる旨のサブ・ファンドの受益者の決議が可決された場合
- ( ) ファンドのケイマン諸島における規制ミューチュアル・ファンドとしてのCIMAによる認可が取り消されるかまたは不利に変更された場合
- ( ) 管理会社が、受託会社と協議の上、その裁量により、サブ・ファンドを継続することが現実的でなく、望ましくなく、または受益者の利益に反すると判断した場合
- ( ) 受託会社が辞任した後、適切な代替または後継受託会社を確保できない場合

- ( ) サブ・ファンドを継続することまたはサブ・ファンドを別の法域に移管することが違法となる場合、または受託会社もしくは管理会社が、かかる行為が非合理的であり、非経済的であり、賢明でなく、もしくは受益者の利益に反すると考える場合
- ( ) 関連する補遺信託証書、補足英文目論見書または英文目論見書の条件に記載の日付または状況に該当する場合
- ( ) 任意の買戻しまたは強制買戻しかを問わず、全ての発行済受益証券が買い戻された場合  
信託証書の変更

受託会社および管理会社は、補遺信託証書により、目的の如何を問わず、適切または望ましいと自ら思料する方法および範囲で、信託証書の条項を随時改正、変更または追加することができる。ただし、信託証書に規定される場合を除き、かかる改正、変更または追加は、信託証書に記載される規定に従い適式に招集および開催された受益者集会の特別決議による承認がない限り行われぬ。改正、変更または追加が、次のいずれかに該当する場合には、かかる承認は必要とならない。

- (a) ミューチュアル・ファンド法またはケイマン諸島のいずれかの法律に基づき定められたその他の規則の改正によりもたらされた変更を含む、ケイマン諸島の法律の改正を履行するために必要な場合
- (b) かかる法律の改正の直接的な結果として必要な場合
- (c) ファンドまたはいずれかのサブ・ファンドの名称変更を行うために必要な場合
- (d) 会計年度開始および終了の日を変更するため、または年次収益分配日を変更するために必要な場合
- (e) その他の会計期間の開始および終了の日を変更するため、またはかかる会計期間に関連する分配日を変更するために必要な場合
- (f) 管理会社および受託会社が、受益者および潜在的受益者の利益となるかまたはこれらの者が重大な不利益を被らないと認める変更をするために必要な場合
- (g) 信託証書から不要となった条項を削除するために必要な場合
- (h) 管理会社または受託会社が解任された場合または辞任を希望しもしくは辞任したときにこれらを交代させるために必要な場合
- (i) 明白な誤りを訂正するために必要な場合
- (j) CIMA、ミューチュアル・ファンド法またはファンドが随時従うその他の法令もしくは規則の要求を反映しまたは遵守するために必要な場合
- (k) 追加のサブ・ファンドを設定するために必要な場合

#### ファンドの他の法域への移管

ファンドをケイマン諸島以外の法域に移管することが受益者の最善の利益に適合すると管理会社または受託会社が判断する場合、管理会社または受託会社は、( )当該他の法域において信託の存在が認められ、受益者の権利が強制執行されうること、( )管理会社および受託会社が承認した適切かつ実在の信託会社が受託会社として選任されること、および( )信託証書の規定に従い、受託会社が受益者集会の特別決議の方法により受益者の承諾を得ていることを条件として、ファンドを移管することができる。管理会社および受託会社は、ファンドが新たな法域の法律上も、ケイマン諸島の法律上におけるのと同様、適法かつ有効となることを確保するために必要または望ましいと考えられる変更または追加を行うことができる。

#### 関係法人との契約の更改等に関する手続

##### 保管契約

保管契約は、一方当事者が他方当事者に対し、75日以上前に通知をすることにより終了する。

同契約は、ニューヨーク州の法律に準拠し、同法により解釈される。

同契約は、当該変更の実施を目指す当事者の相手方当事者により署名された書面によってのみ、変更することができる。

##### 管理事務代行契約

管理事務代行契約は、一方当事者が相手方に対し、75日以上前に通知をすることにより終了する。

同契約は、マサチューセッツ州の法律に準拠し、同法に従い解釈される。

同契約は、当該変更の実施を目指す当事者の相手方当事者により署名された書面によるのみ、変更することができる。

#### 投資運用契約

投資運用契約は、一方当事者が他方当事者に対して終了通知を発出した日から30日後、または両当事者が合意する場合には終了通知に記載した日に終了する。

同契約は、ジャージーの法律に準拠し、同法に従い解釈される。

#### 投資顧問契約

投資顧問契約は、一方当事者が他方当事者に対し、90日以上前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、当事者の授権された代表者の記名押印または署名された書面により、変更することができる。

同契約は、日本の法律に準拠し、同法に従って解釈される。

#### 代行協会員契約

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

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

#### 受益証券販売・買戻契約

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

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

## 4【受益者の権利等】

### （１）【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

#### （ ）分配請求権

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

#### （ ）買戻請求権

受益者は、受益証券の買戻しを、管理会社に請求する権利を有する。

#### （ ）残余財産分配請求権

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

#### （ ）議決権

受託会社または管理会社は、信託証書に従って、いつでも、適切と考える日時および場所において受益者集会を開催することができ、また、受託会社は、発行済受益証券の総額の10分の1以上を有する登録受益者が書面により要求した場合には、受益者集会を開催しなくてはならない。

挙手による議決の場合には、（個人の場合には）自らまたは代理人により出席している全ての受益者が、また（法人の場合には）適式に授權された代表者1名または代理人により出席している全ての受益者が、一議決権を有する。投票による議決の場合には、（個人の場合には）自らまたは代理人により出席している全ての受益者が、また（法人の場合には）適式に授權された代表者1名または代理人により出席している全ての受益者が、その保有する受益証券1口につき一議決権を有する。

特別決議は、全てのサブ・ファンドの発行済受益証券総口数の90%の保有者の書面により可決され、または信託証書の規定に基づき適式に招集され開催された全てのサブ・ファンドの受益者による集会において、挙手によりかかる集会で投票する受益者の投票総数の4分の3以上の多数により、もしくは投票が適式に要求された場合、かかる投票で投じられた票数の4分の3以上の多数により可決される。

受益者に対して重大な悪影響を及ぼしうる英文目論見書中の方針に関する記述または投資対象の変更の承認ならびにファンドの他の法域への移管を含む一定の事項に関し、受益者は、受益者集会の特別決議の方法により、当該行為を承認または確認することを要する。また、受益者は、受益者集会の特別決議により、受託会社および／または管理会社を解任し、またファンドを終了することができる。

受益証券に関する権利または持分を有する者として受託会社により認識されるのは、受益者名簿を参照して決定される受益者のみである。ただし、受託会社は、いかなる時点においても、受益証券が適格投資家により、または適格投資家のために保有されているか否かをその決定により考慮する権利を有する。受託会社は、受益者名簿に記録された受益者を受益証券の絶対的所有者として認識することができ、（たとえそれについて実際のまたは擬制された通知がなされた場合であっても、また登録名義人（ノミニー）の名称で登録されたもしくは登録される受益証券の受益的所有権に関して受託会社が行うべきまたは行った照会にかかわらず）法律または管轄権を有する裁判所の命令により要求される場合を除き、受益証券に対する衡平法上

の、条件付の、将来の、または部分的な権利について、いかなる方法によっても認識する義務を負い、また認識することを強いられることはない。

（２）【為替管理上の取扱い】

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

（３）【本邦における代理人】

アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

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

上記代理人は、管理会社から日本国内において、以下の権限を委任されている。

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

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

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

弁護士 橋本 雅行

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

である。

（４）【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

東京簡易裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番２号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

### 第3【ファンドの経理状況】

#### 1【財務諸表】

- a．サブ・ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国で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」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．サブ・ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・リミテッドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．サブ・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。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されている。日本円への換算には、2026年6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＝162.39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）【貸借対照表】

ソフォス・ケイマン・トラスト -  
グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（ＳＭＡ）  
貸借対照表

2026年２月28日現在

（口数を除き米ドル表示）

|                                 | 米ドル        | 千円        |
|---------------------------------|------------|-----------|
| 資産                              |            |           |
| 投資対象 - 公正価値（取得原価：38,799,922米ドル） | 39,607,495 | 6,431,861 |
| 現金                              | 553        | 90        |
| 以下に係る未収金                        |            |           |
| 売却投資対象                          | 398,501    | 64,713    |
| 売却受益証券                          | 314,201    | 51,023    |
| その他の資産                          | 32,283     | 5,242     |
| 資産合計                            | 40,353,033 | 6,552,929 |
| 負債                              |            |           |
| 以下に係る未払金                        |            |           |
| 購入投資対象                          | 52,114     | 8,463     |
| 管理報酬（注７）                        | 42,450     | 6,893     |
| 投資運用報酬（注７）                      | 36,226     | 5,883     |
| 専門家報酬（注７）                       | 24,398     | 3,962     |
| 名義書換事務代行報酬（注７）                  | 12,337     | 2,003     |
| 受託報酬（注７）                        | 7,233      | 1,175     |
| 会計および管理事務代行報酬（注７）               | 7,010      | 1,138     |
| 保管報酬（注７）                        | 4,606      | 748       |
| 販売報酬（注７）                        | 712        | 116       |
| 代行協会員報酬（注７）                     | 610        | 99        |
| 投資顧問報酬（注７）                      | 305        | 50        |
| 負債合計                            | 188,001    | 30,529    |
| 純資産                             | 40,165,032 | 6,522,400 |
| 純資産                             |            |           |
| 米ドルクラス                          | 40,165,032 | 6,522,400 |
| 発行済受益証券                         |            |           |
| 米ドルクラス                          | 3,836,217  | □         |
| 受益証券１口当たり純資産価格                  |            |           |
| 米ドルクラス                          | 10.47      | 2         |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## （２）【損益計算書】

ソフォス・ケイマン・トラスト -  
 グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（ＳＭＡ）  
 損益計算書

2025年６月６日（設定日）から2026年２月28日までの期間

（米ドル表示）

|                                 | 米ドル       | 千円      |
|---------------------------------|-----------|---------|
| 投資収益                            |           |         |
| 配当金収益（源泉徴収税（222,996米ドル）を控除した金額） | 520,324   | 84,495  |
| 利息収益                            | 10,648    | 1,729   |
| その他の収益                          | 23        | 4       |
| 収益合計                            | 530,995   | 86,228  |
| 費用                              |           |         |
| 管理報酬（注７）                        | 42,450    | 6,893   |
| 投資運用報酬（注７）                      | 36,226    | 5,883   |
| 専門家報酬（注７）                       | 25,000    | 4,060   |
| 保管報酬（注７）                        | 21,027    | 3,415   |
| 名義書換事務代行報酬（注７）                  | 17,315    | 2,812   |
| 会計および管理事務代行報酬（注７）               | 15,000    | 2,436   |
| 受託報酬（注７）                        | 7,233     | 1,175   |
| 設立費用（注７）                        | 6,138     | 997     |
| 代行協会員報酬（注７）                     | 2,123     | 345     |
| 投資顧問報酬（注７）                      | 1,061     | 172     |
| 販売報酬（注７）                        | 1,061     | 172     |
| 費用合計                            | 174,634   | 28,359  |
| 投資純収益                           | 356,361   | 57,869  |
| 実現および未実現利益（損失）                  |           |         |
| 以下に係る実現利益（損失）                   |           |         |
| 有価証券投資                          | 51,346    | 8,338   |
| 実現純利益                           | 51,346    | 8,338   |
| 以下に係る未実現評価益（評価損）の純変動            |           |         |
| 有価証券投資                          | 807,573   | 131,142 |
| 未実現評価益の純変動                      | 807,573   | 131,142 |
| 実現および未実現純利益                     | 858,919   | 139,480 |
| 運用による純資産の純増加                    | 1,215,280 | 197,349 |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

ソフォス・ケイマン・トラスト -  
 グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）  
 純資産変動計算書  
 2025年6月6日（設定日）から2026年2月28日までの期間  
 （口数を除き米ドル表示）

|                      | 米ドル         | 千円        |
|----------------------|-------------|-----------|
| 運用による純資産の純増加（減少）     |             |           |
| 投資純収益                | 356,361     | 57,869    |
| 実現純利益                | 51,346      | 8,338     |
| 未実現評価益の純変動           | 807,573     | 131,142   |
| 運用による純資産の純増加         | 1,215,280   | 197,349   |
| ファンド受益証券取引による純資産の純増加 | 38,949,752  | 6,325,050 |
| 純資産の純増加              | 40,165,032  | 6,522,400 |
| 純資産                  |             |           |
| 期首                   | -           | -         |
| 期末                   | 40,165,032  | 6,522,400 |
| 米ドルクラス               |             |           |
| ファンド受益証券取引           |             |           |
| 口数                   |             |           |
| 申込み                  | 3,900,812 □ |           |
| 買戻し <sup>(1)</sup>   | (64,595) □  |           |
| 口数の純変動               | 3,836,217 □ |           |
| 金額                   |             |           |
| 申込み                  | 39,613,859  | 6,432,895 |
| 買戻し                  | (664,107)   | (107,844) |
| ファンド受益証券取引による純増加     | 38,949,752  | 6,325,050 |

<sup>(1)</sup>注4(B)を参照。

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

ソフォス・ケイマン・トラスト -  
 グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）  
 財務ハイライト  
 2025年6月6日（設定日）から2026年2月28日までの期間  
 （米ドル表示）

1口当たり要約データ：

米ドルクラス

|                     |            |
|---------------------|------------|
| 受益証券1口当たり純資産価格 - 期首 | 0.00       |
| 受益証券の申込み            | 10.00      |
| 投資純収益*              | 0.13       |
| 投資による実現および未実現純利益    | 0.34       |
| 投資運用による合計利益         | 0.47       |
| 受益証券1口当たり純資産価格 - 期首 | 10.47      |
| トータル・リターン**         | 4.70%      |
| 純資産 - 期首            | 40,165,032 |
| 平均純資産に対する費用比率***    | 0.79%      |
| 平均純資産に対する投資純収益率***  | 1.73%      |

\* 当期中の平均発行済口数に基づき算出された。

\*\* 1年未満の期間について、年率に換算されていない。

\*\*\* 1年未満の期間について、年率に換算されている。ただし、該当する場合、専門家報酬、設立費用および利息費用を除く。

[次へ](#)

ソフォス・ケイマン・トラスト -  
グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）  
財務書類に対する注記  
2026年2月28日現在

注1 組織

ソフォス・ケイマン・トラスト - グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）（Sophos Cayman Trust - Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)）（以下「サブ・ファンド」という。）は、ケイマン諸島の信託法（その後の修正を含む。）に基づき、2019年2月5日付信託証書（2019年8月21日付変更および再録信託証書により変更、再録済み。）に従って設立されたオープンエンド型アンブレラ・ユニット・トラストであるソフォス・ケイマン・トラスト（Sophos Cayman Trust）（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。サブ・ファンドは、2025年2月28日付の補足信託証書に従い設立され、ブリッジストリーム・コーポレート・トラスティーズ・リミテッド（Bridgestream Corporate Trustees Limited）（以下「受託会社」という。）によって発効された。サブ・ファンドは、2025年6月6日に運用を開始した。

サブ・ファンドは、単一の受益証券クラスのみを有するものとする。サブ・ファンドの機能通貨および報告通貨は、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」または「機能通貨」という。）である。

サブ・ファンドの投資運用会社はファンドロジック・エスエーエス（FundLogic SAS）（以下「投資運用会社」という。）である。サブ・ファンドの投資顧問会社は三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「投資顧問会社」という。）である。サブ・ファンドの管理会社はファンドロジック（ジャージー）リミテッド（FundLogic (Jersey) Limited）（以下「管理会社」という。）である。

サブ・ファンドの投資目的は、複数の上場投資信託（以下それぞれを「ETF」という。）および複数のミューチュアル・ファンド（以下それぞれを「ミューチュアル・ファンド」という。）により構成されるバスケット（以下「バスケット」という。）への投資を行い、中長期的な視点で安定したリターンを達成することである。当該バスケットは、投資運用会社により運用される。

注2 重要な会計方針の概要

サブ・ファンドの最初の財務書類は、2025年6月6日から2026年2月28日（これはサブ・ファンドの会計年度末である。）までの期間を反映している。

サブ・ファンドは投資会社であるため、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）の米国会計基準コディフィケーション（ASC）トピック第946号「金融サービス - 投資会社」の投資会社に係る会計および報告指針に従う。

## 注2 重要な会計方針の概要（続き）

以下は、サブ・ファンドが米国において一般に認められた会計原則（以下「U.S. GAAP」という。）に準拠して財務書類を作成するに当たり、一貫して遵守している重要な会計方針の要約である。U.S. GAAPに準拠して財務書類を作成することは、財務書類に記載される金額および開示事項に影響を及ぼす見積みおよび仮定を経営陣に行わせることを要求している。実際の結果は、これらの見積み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・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格は、純資産価額（「純資産価額」とは、サブ・ファンドの総資産から、未払報酬および費用を含む負債を控除した価額をいう。）を、その時点で発行済みの受益証券総口数で除して算出される。

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（Brown Brothers Harriman & Co.）（以下「管理事務代行会社」、「保管会社」および「名義書換事務代行会社」という。）は、管理会社が別途定めない限り、各営業日の米国東部標準時の営業終了時点ならびに／または受益者による受益証券の購入および／もしくは買戻しの申込みがなされるその他の評価日もしくは取引日のいずれかにおいてサブ・ファンドの純資産価額を算出する。営業日とは、ニューヨーク、東京、ロンドン、ルクセンブルクおよびダブリンの銀行営業日であり、かつ、ニューヨーク証券取引所、NYSE Arca、NASDAQ、東京証券取引所およびロンドン証券取引所の営業日、または管理会社が随時定めるその他の日をいう（以下「営業日」という。）。

### B) 証券の評価

純資産価額を算出する目的で、市場相場価格が容易に入手できる組入証券およびその他の資産は、公正価値で計上される。公正価値は、通常、最終報告売却価格に基づき決定され、売却が報告されていない場合には、相場報告システム、確立されたマーケット・メーカーまたは独立した価格情報サービスから入手した相場に基づき決定される。

満期が60日以下の短期投資は、通常、償却原価で評価されるが、これは公正価値に近似している。

当初、機能通貨以外の通貨で評価された投資は、価格情報サービスから入手した為替レートを用いて機能通貨に換算される。その結果、サブ・ファンドの受益証券の純資産価額は、機能通貨との関係における通貨価値の変動の影響を受ける可能性がある。米国以外の市場で取引される証券、または機能通貨以外の通貨建ての証券の価値は、NYSEが営業していない日に重大な影響を受ける可能性があり、投資者が受益証券を購入し、買戻しを請求し、または交換することができない日に純資産価額が変動することがある。

## 注2 重要な会計方針の概要（続き）

サブ・ファンドは、米国東部標準時午後4時頃に、証券を、市場相場に基づき決定される現在市場価値で評価し、市場相場が容易に入手できない場合または信頼できない場合には、管理会社が定めた手段に従い、管理会社の一般的な監督の下で決定される「公正価値」で評価する。サブ・ファンドが公正価値による価格付けを行う場合には、適切と判断するいかなる要素も考慮に入れることができる。サブ・ファンドは、特定の証券に関連する動向または市場指数の現在の評価に基づき、公正価値を決定することができる。サブ・ファンドが純資産価額の算出に用いる証券価格は、同一証券の相場価格または公表価格と異なる場合がある。公正価値による価格付けには主観的な判断が伴い、ある証券について決定された公正価値が、当該証券の売却により実現可能な価値と大きく異なる可能性がある。

2026年2月28日現在、サブ・ファンドは、管理会社により公正価値評価が行われた証券を有していなかった。

### 公正価値測定

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ガイダンスに従い、サブ・ファンドは、公正価値測定のために用いられる評価技法のインプットを優先順位付けした階層に従って、その投資の公正価値を開示する。この階層では、同一の資産または負債について活発な市場における未調整の相場価格に基づく評価（レベル1測定）を最も高い順位とし、評価にとって重要な観測不能なインプットに基づく評価（レベル3測定）を最も低い順位とする。

当該ガイダンスは、公正価値の階層を以下の3つのレベルに区分している。

レベル1 - 公正価値測定とは、同一の資産または負債について活発な市場における相場価格（未調整）に基づき算定される測定をいう。

レベル2 - 公正価値測定とは、レベル1に含まれる相場価格以外で、資産または負債について、直接的に（すなわち、価格として）または間接的に（すなわち、価格から算出されるものとして）観測可能なインプットに基づき算定される測定をいう。

レベル3 - 公正価値測定とは、資産または負債について、観測可能な市場データに基づかないインプット（観測不能なインプット）を含む評価技法により算定される測定をいう。

インプットは、各種評価技法を適用するに当たって用いられるものであり、一般に、リスクに関する仮定を含め、市場参加者が評価判断を行うために用いる仮定を指す。インプットには、価格情報、個別のおよび広範な信用データ、流動性に関する統計その他の要素が含まれることがある。金融商品の公正価値の階層におけるレベルは、公正価値測定にとって重要なインプットのうち最も低いレベルに基づく。ただし、何が「観測可能」を構成するかの判断には、管理会社による相当程度の判断が必要である。管理会社は、観測可能なデータとは、容易に入手可能で、定期的に配布または更新され、信頼でき、かつ検証可能であり、専有的でなく、関連する市場に積極的に関与する独立した情報源によって提供される市場データであると考えている。階層内における金融商品の区分は、当該金融商品の価格の透明性に基づくものであり、必ずしも管理会社が認識する当該金融商品のリスクに対応するものではない。

## 注 2 重要な会計方針の概要（続き）

投資 活発な市場における相場価格に基づいて価値が決定され、したがってレベル 1 に区分される投資には、E T F が含まれる。管理会社は、サブ・ファンドが大きなポジションを保有しており、売却が相場価格に合理的に影響を及ぼし得る場合であっても、当該金融商品の相場価格を調整しない。

活発な市場とはみなされない市場で取引される投資であっても、市場相場価格、ディーラーの相場または観測可能なインプットによって裏付けられた代替の価格ソースに基づいて評価されるものは、レベル 2 に区分される。これには通常、投資適格企業の社債および国債ならびに定期預金が含まれる。レベル 2 投資には、活発な市場で取引されないおよび / または譲渡制限の対象であるポジションが含まれるため、評価は、一般に利用可能な市場情報に基づき、非流動性および / または譲渡不能性を反映するように調整されることがある。インプットが観測可能である限り、その価値はレベル 2 に区分される。

レベル 3 に区分される投資は、取引頻度が低いため、重要な観測不能なインプットを有する。レベル 3 投資には通常、プライベート・エクイティおよび企業の債務証券が含まれる。これらの証券については観測可能な価格を入手できないため、評価技法が公正価値を算出するために用いられる。

以下の表は、2026年 2 月28日現在の貸借対照表に計上される金融商品について、項目別および評価階層におけるレベル別に示したものである。

|           | (単位：米ドル)                               |                                      |                                   |                         |
|-----------|----------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| 有価証券への投資* | 同一の投資の活発な<br>市場における<br>相場価格<br>(レベル 1) | 重要なその他の<br>観測可能な<br>インプット<br>(レベル 2) | 重要かつ<br>観測不能な<br>インプット<br>(レベル 3) | 2026年 2 月28日現在の<br>公正価値 |
| 上場投資信託    |                                        |                                      |                                   |                         |
| アメリカ合衆国   | 39,373,721                             | -                                    | -                                 | 39,373,721              |
| 短期投資      |                                        |                                      |                                   |                         |
| 定期預金      | -                                      | 233,774                              | -                                 | 233,774                 |
| 投資合計      | 39,373,721                             | 233,774                              | -                                 | 39,607,495              |

\*証券の区分に関する詳細は、投資有価証券明細表を参照のこと。

2026年 2 月28日に終了した期間において、レベル 3 への移行またはレベル 3 からの移行はなかった。サブ・ファンドは、期末において、各レベルへの移行および各レベルからの移行を行った投資を会計処理している。

2026年 2 月28日現在、レベル 3 として評価された証券はなかった。

## C) 有価証券取引および投資収益

有価証券取引は、取引日に計上される。売却した有価証券から生じる実現損益は、個別原価法により計上される。配当収益は配当落日に記録されるが、配当落日が既に経過している可能性のある外国証券からの一定の配当については、サブ・ファンドが相当な注意を尽くして配当落日を知った時点で速やかに計上される。

## 注 2 重要な会計方針の概要（続き）

## D) 分配方針

現在、サブ・ファンドは、分配を行う予定はない。

## E) 現金および外国為替

外国証券、通貨保有ならびにその他の資産および負債の公正価値は、各営業日における現在の為替レートに基づき、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起因する通貨保有ならびにその他の資産および負債の価値の変動は、未実現外国為替評価益または評価損として計上される。投資有価証券に係る実現利益または損失および未実現評価益または評価損ならびに収益および費用は、それぞれ当該取引の各日付および報告日に換算される。証券およびデリバティブへの投資に対する外貨為替レートの変動の影響は、損益計算書上、当該証券の市場価格および価値の変動の影響から区分されず、純実現利益または損失および未実現評価益または評価損に含めて計上される。

## F) 短期投資

サブ・ファンドは、投資運用会社の合理的な裁量により、信用機関における120日以下の満期の預金として当該現金が保有されることを条件として、現金を保有することができる。サブ・ファンドは、保管会社を通じて、投資運用会社が定める1以上の適格預入機関におけるオーバーナイト定期預金として、余剰現金残高を預け入れる。2026年2月28日現在保有する短期投資は、投資有価証券明細表に記載されている。

## G) 上場投資信託

サブ・ファンドはETFに投資する。ETFは、通常、その資産の実質的にすべてを特定の指数を構成する証券で保有する指数連動型の投資会社であるが、積極的に運用される投資会社の場合もある。ETFの投資証券は、取引所において終日取引されており、有価証券および資産のポートフォリオへの投資を表す。他の投資会社の投資主として、サブ・ファンドは、自らの運用に直接関連して負担する費用に加え、助言報酬を含む当該他の投資会社の費用について、その按分割合に応じた部分を負担する。2026年2月28日現在保有する上場投資信託は、投資有価証券明細表に記載されている。

## H) ミューチュアル・ファンド

サブ・ファンドは、ミューチュアル・ファンドに投資することがある。ミューチュアル・ファンドの投資証券または受益証券（もしあれば）は、当該ミューチュアル・ファンドの管理事務代行会社によって算定された、投資証券または受益証券の最新の入手可能な純資産価額を参照して評価される。2026年2月28日現在、サブ・ファンドはミューチュアル・ファンドを保有していなかった。

### 注 3 所得税

サブ・ファンドの税務上の地位に関しては、ケイマン諸島の法律が適用される。現行のケイマン諸島の法律の下では、利益、収益、利得もしくは評価益に対して課される税金もしくは課徴金、サブ・ファンドに含まれる財産もしくはそれに基づき生じる収益に適用される遺産税もしくは相続税の性質を有する税金、または当該財産もしくは収益に関してその受益者に適用されるこれらの税金はない。サブ・ファンドによる分配または受益証券の買戻しに際して支払われる純資産価額について、源泉徴収税は適用されない。その結果、財務書類には所得税に係る引当金は計上されていない。

税務ポジションにおける不確実性の会計処理および開示に関する権威あるガイダンス（FASB—米国会計基準コーディフィケーション740号）は、受託会社に対し、当該ポジションの技術的な妥当性に基づき、関連する不服申立てまたは訴訟手続の終結を含め、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査において維持される可能性が否定されるより高いかどうかを判断することを要求している。否定されるより維持される可能性が高い基準を満たす税務ポジションについては、財務書類で認識される税額は、関連する税務当局との最終的な解決において実現される可能性が50%超ある最大の利益の額だけ減額される。サブ・ファンドの経営陣は、サブ・ファンドの税務ポジションを検討し、財務書類において税金に係る引当金は不要であると結論付けた。現在、不確実な税務ポジションに関連する利息または罰金はない。

2026年2月28日現在、調査対象期間は、主要な税務管轄ごとに異なり、運用開始から2026年2月28日までである。

### 注 4 受益証券

2026年2月28日現在、発行済受益証券はすべて1名の受益者が保有していた。

#### A) 受益証券の申込み

受益証券は、ファックスまたはその他の電子的手段により取消不能な通知を送信することで、各取引日において購入可能である。申込みに関する受益証券1口当たりの発行価格は、受益証券の購入に関する申込書を管理事務代行会社が受領する日の翌営業日である取引日に決定される受益証券1口当たり純資産価格である。

最低申込金額は、100米ドル以上0.01米ドル単位および0.001口以上0.001口単位とする。かかる最低申込金額は、適用法に従い、管理会社の裁量により、一般的にまたは特別の場合に変更されることがある。

受益証券は、小数第3位までの端数で発行することができる（小数第3位に四捨五入）。

#### 注4 受益証券（続き）

##### B) 買戻し

受益者（販売会社）は、取消不能な通知（以下「買戻通知」という。）をファックスその他の電子的手段により、取引日の受付終了時間までに管理事務代行会社へ送信することにより、取引日に受益証券の買戻しを行うことができる。受付終了時間後に受領された買戻通知は、翌取引日に処理される。受益証券の最低買戻単位は、0.001口以上0.001口単位である。

買戻しに関する受益証券1口当たりの買戻価格は、管理事務代行会社が発行通知を受領し、承認した日の翌営業日である取引日に米ドルで決定される受益証券1口当たり純資産価格に等しい。

#### 注5 リスク要因

サブ・ファンドへの投資は、投機的で高度のリスクを伴うものである。他のファンドと同様に、サブ・ファンドの投資目的が達成される保証はなく、サブ・ファンドの運用実績が如何なる期間においてもプラスとなる保証もない。したがって、投資予定者は、以下のリスクを検討すべきである。これらのリスク要因は、サブ・ファンドへの投資に関連するすべてのリスク要因を完全に網羅したものではない可能性がある。

##### A) 市場リスクおよび選択リスク

市場リスクとは、サブ・ファンドが投資する1または複数の市場の価値が下落するリスクをいい、これには、市場が急激かつ予測不能に下落する可能性が含まれる。選択リスクとは、サブ・ファンドの経営陣が選択する有価証券が、市場、関連する指数、または同様の投資目的および投資戦略を有する他のファンドが選択する有価証券の運用成績を下回るリスクをいう。

##### B) 金利リスク

金利リスクとは、一般に、金利が低下すると確定利付証券の価格が上昇し、金利が上昇すると下落するリスクをいう。一般に、長期証券の価格は、より短期の証券の価格よりも、金利変動に対して大きく変動する。サブ・ファンドは、短期または長期の金利が急激に上昇した場合、または投資運用会社が予想しない形で変化した場合、損失を被る可能性がある。

##### C) 取引相手方およびブローカーに係るリスク

サブ・ファンドまたはサブ・ファンドに代わり受任者が取引または投資を行う銀行および証券会社を含む金融機関および取引相手方は、財務上の困難に直面し、サブ・ファンドに対するそれぞれの義務の債務不履行に陥る可能性がある。かかる債務不履行が生じた場合、サブ・ファンドに重大な損失をもたらす可能性がある。

##### D) 信用リスク

信用リスクとは、有価証券の発行者が、期日に利息を支払うことまたは元本を償還することができないリスクをいう。発行者の信用格付の変化または発行者の信用力に対する市場の認識の変化も、当該発行者に対するサブ・ファンドの投資の価値に影響を及ぼす可能性がある。信用リスクの程度は、発行者の財務状況および債務の条件の双方に依拠する。

## 注5 リスク要因（続き）

## E) 通貨リスク

サブ・ファンドが投資する証券およびその他の金融商品は、サブ・ファンドの機能通貨以外の通貨建てまたは当該通貨で値付けられることがある。このため、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及ぼす可能性がある。一般に、サブ・ファンドの機能通貨の価値が他の通貨に対して上昇した場合、当該通貨建ての証券は、サブ・ファンドの機能通貨に換算した場合に当該通貨の価値が低くなるため、価値が減少する。反対に、サブ・ファンドの機能通貨の価値が他の通貨に対して下落した場合、当該通貨建ての証券は価値が上昇する。一般に「通貨リスク」として知られるこのリスクは、サブ・ファンドの機能通貨が強い場合には投資者のリターンを減少させ、サブ・ファンドの機能通貨が弱い場合には当該リターンを増加させる可能性がある。

## F) 保管リスク

サブ・ファンドは、保有するすべての証券の保管を管理していない。保管会社または保管人として任命されたその他の銀行もしくは証券会社が支払不能となることがあり、その結果、サブ・ファンドは、当該保管人が保有するサブ・ファンドの証券の全部または一部を失う可能性がある。

## G) 集中リスク

比較的少数の証券、セクター、業種または地理的地域への投資集中は、運用成績に重大な影響を及ぼす可能性がある。分散が低下する結果として、当該証券、セクター、業種または地域のグループにおける低調な運用が、運用成績の低下をもたらす可能性がある。さらに、当該グループに対するエクスポージャーの程度が高いほど、変動性が高くなる可能性がある。

## H) 決済リスク

サブ・ファンドは、取引を行う相手方に対する信用リスクにさらされており、決済不履行のリスクも負うことがある。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大きく異なる。外国の決済および清算手続ならびに取引規制は、米国の投資対象の典型的な決済には伴わない一定のリスク（証券への支払または証券の引渡における遅延等）を含む可能性がある。時に、一定の外国における決済が、証券取引の数に対応しきれない場合がある。これらの問題により、サブ・ファンドが投資を行うことが困難になる可能性がある。サブ・ファンドが決済できない場合または証券購入の決済が遅延した場合、サブ・ファンドは魅力的な投資機会を逃し、数年の間、一定の資産が投資されずそれによるリターンを得ることができない可能性がある。サブ・ファンドが決済できない場合または証券売却の決済が遅延した場合、サブ・ファンドは当該証券の価値が下落したとき損失を出す可能性があり、また別の者に当該証券を売却する契約を締結していたとき、サブ・ファンドが発生した損失について責任を負う可能性がある。

## 注 6 保証および補償

ファンドおよびサブ・ファンドの設立文書に基づき、一定の当事者（受託会社、管理会社および投資運用会社を含む。）は、サブ・ファンドに対する職務の履行から生じ得る一定の責任について補償される。さらに、通常の業務の過程において、サブ・ファンドは、さまざまな補償条項を含む契約を締結する。これらの契約に基づくサブ・ファンドの最大エクスポージャーは、将来、サブ・ファンドに対してなされる可能性があり、まだ発生していない請求を伴うため、不明である。ただし、サブ・ファンドは、これらの契約に基づく過去の請求または損失を有していない。

## 注 7 報酬、費用および関連当事者取引

## A) 会計および管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、ファンドの純資産価額合計の一定割合に基づく年額報酬を受領する。

2026年2月28日に終了した期間中に管理事務代行会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の管理事務代行会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## B) 保管報酬

保管会社は、サブ・ファンドの純資産価額の一定割合に基づく年額の保管報酬ならびに特別な処理に係る取引手数料を受領する。

2026年2月28日に終了した期間中に保管会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の保管会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## C) 受託報酬

受託会社は、年額最低報酬を条件として、サブ・ファンドの純資産価額の一定割合に基づく年額報酬を受領する。

2026年2月28日に終了した期間中に受託会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の受託会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## D) 名義書換事務代行報酬

名義書換事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の一定割合に基づく年額報酬ならびに自動および手動の取引処理に係る取引手数料を受領する。名義書換事務代行会社は、年額の米国外国口座税務コンプライアンス法（FATCA）施設利用料も受領する。

2026年2月28日に終了した期間中に名義書換事務代行会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の名義書換事務代行会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## 注 7 報酬、費用および関連当事者取引（続き）

## E) 投資運用報酬

投資運用会社は、年間66,666.67米ドルの最低額を条件として、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する。かかる報酬は、純資産価額に基づき毎営業日に算出され、四半期ごとに後払いされる。さらに、投資運用会社は、投資制限の監視に関する業務について、年間固定報酬も受領する。当該額は15,000米ドルであるが、100,000米ドルを超えないことを条件として、随時更新されることがある。

2026年2月28日に終了した期間中に投資運用会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の投資運用会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## F) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.20%の報酬を受領する。かかる報酬は、純資産価額に基づき毎営業日に算出され、四半期ごとに後払いされる。

2026年2月28日に終了した期間中に管理会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の管理会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## G) 投資顧問報酬

投資顧問会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.005%の報酬を受領する。かかる報酬は、純資産価額に基づき毎営業日に算出され、四半期ごとに後払いされる。

2026年2月28日に終了した期間中に投資顧問会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の投資顧問会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## H) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、関連する販売会社が販売した受益証券に帰属する部分に係るサブ・ファンドの純資産価額の年率0.005%に相当する報酬を受領する。かかる報酬は、純資産価額に基づき毎営業日に後払いで算出される。

2026年2月28日に終了した期間中に販売会社が稼得した報酬および2026年2月28日現在の販売会社に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## I) 代行協会員報酬

モルガン・スタンレーMUF証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%の報酬を受領する。かかる報酬は、純資産価額に基づき毎営業日に算出され、四半期ごとに後払いされる。

2026年2月28日に終了した期間中に代行協会員が稼得した報酬および2026年2月28日現在の代行協会員に対する未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## 注 7 報酬、費用および関連当事者取引（続き）

## J) 設立費用

サブ・ファンドのケイマン諸島の信託登録機関への届出、日本および/またはその他の適切な法域における同様の届出の費用および経費ならびにサブ・ファンドの設立に関連するその他の費用（法律費用を含むがこれらに限られない。）を含むが、これらに限られない設立費用は、サブ・ファンドの運用開始後最初の5年間にわたり、定額法により償却される。

## K) 専門家報酬

専門家報酬には、法律報酬および監査報酬が含まれる。2026年2月28日に終了した年度中に支払われた報酬および2026年2月28日現在の未払報酬は、それぞれ損益計算書および貸借対照表に開示されている。

## L) その他の費用

サブ・ファンドは、管理事務代行報酬、保管報酬、管理報酬および名義書換事務代行報酬でまかなえない、その運営に関連するその他の費用を負担することがある。これには、（ ）政府手数料、（ ）ブローカー手数料および仲介手数料その他のポートフォリオ取引費用、（ ）利息費用を含む借入費用、（ ）訴訟費用および補償費用を含む特別費用、ならびに（ ）登録手数料が含まれるが、これらに限られない。

## M) 関連当事者取引

サブ・ファンドは、管理事務代行会社、名義書換事務代行会社および保管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（Brown Brothers Harriman & Co.）との間で定期預金を行うことができる。2026年2月28日現在、サブ・ファンドはブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーに対し定期預金を保有していない。

## 注 8 直近の会計基準等

2023年12月、FASBIは、会計基準更新（以下「ASU」という。）ASU 2023-09「法人所得税（トピック740）- 法人所得税の開示の改善」を公表した。ASU 2023-09は、開示の一貫性を高め、管轄別に法人所得税情報を区分し、もはや有用ではない情報を削除するため定量的および定性的な法人所得税開示要件を改正する。ASU 2023-09は、2025年12月15日より後に開始する年度から適用となり、早期適用も認められている。経営陣は、ASU 2023-09の適用がサブ・ファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすとは見込んでいない。

## 注 9 後発事象

経営陣は、本財務書類の発行が可能となった日である2026年7月29日までのすべての後発取引および後発事象を評価した。2026年3月1日から2026年7月29日までの期間において、14,101,478米ドルの申込みおよび749,376米ドルの買戻しがあった。

## （３）【投資有価証券明細表等】

ソフォス・ケイマン・トラスト -  
 グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（ＳＭＡ）  
 投資有価証券明細表  
 2026年２月28日現在  
 （米ドル表示）

| 口数      | 有価証券の概要                                          | 純資産に<br>対する<br>割合（％） | 公正価値       |
|---------|--------------------------------------------------|----------------------|------------|
|         | 上場投資信託                                           | 98.0%                |            |
|         | アメリカ合衆国                                          | 98.0%                |            |
| 76,585  | iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF               |                      | 6,370,340  |
| 310,164 | iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF             |                      | 31,450,629 |
| 3,562   | iShares TIPS Bond ETF                            |                      | 398,517    |
| 4,465   | State Street SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF |                      | 409,083    |
| 31,441  | State Street SPDR Portfolio High Yield Bond ETF  |                      | 745,152    |
|         | アメリカ合衆国合計（取得原価：38,566,148米ドル）                    |                      | 39,373,721 |
|         | 上場投資信託合計（取得原価：38,566,148米ドル）                     |                      | 39,373,721 |
| EUR     | 元本額 短期投資                                         | 0.6%                 |            |
|         | フランス                                             | 0.0%*                |            |
|         | 定期預金                                             | 0.0%*                |            |
|         | HSBC Continental Europe                          |                      |            |
|         | 4 0.88% 満期：2026年３月２日                             |                      | 5          |
|         | 定期預金合計（取得原価：5米ドル）                                |                      | 5          |
|         | フランス合計（取得原価：5米ドル）                                |                      | 5          |
|         | 英国                                               | 0.6%                 |            |
|         | 定期預金                                             | 0.6%                 |            |
|         | ANZ National Bank                                |                      |            |
| USD     | 233,769 2.88% 満期：2026年３月２日                       |                      | 233,769    |
|         | 定期預金合計（取得原価：233,769米ドル）                          |                      | 233,769    |
|         | 英国合計（取得原価：233,769米ドル）                            |                      | 233,769    |
|         | 短期投資合計（取得原価：233,774米ドル）                          |                      | 233,774    |
|         | 投資合計（取得原価：38,799,922米ドル）                         | 98.6%                | 39,607,495 |
|         | 負債を上回る現金およびその他資産                                 | 1.4%                 | 557,537    |
|         | 純資産                                              | 100.0%               | 40,165,032 |

\*ゼロの残高は、実際の金額が0.05%未満であり四捨五入されている可能性がある。

## 通貨略称

EUR - ユーロ

USD - 米ドル

[次へ](#)

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Statement of Assets and Liabilities**  
**February 28, 2026**

*(Expressed in United States Dollars, except units)*

|                                                |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Assets</b>                                  |                      |
| Investments, at fair value (cost \$38,799,922) | \$ 39,607,495        |
| Cash                                           | 553                  |
| Receivables for:                               |                      |
| Investments sold                               | 398,501              |
| Units sold                                     | 314,201              |
| Other assets                                   | 32,283               |
| <b>Total assets</b>                            | <b>40,353,033</b>    |
| <b>Liabilities</b>                             |                      |
| Payables for:                                  |                      |
| Investments purchased                          | 52,114               |
| Manager fees (Note 7)                          | 42,450               |
| Investment Manager fees (Note 7)               | 36,226               |
| Professional fees (Note 7)                     | 24,398               |
| Transfer Agent fees (Note 7)                   | 12,337               |
| Trustee fees (Note 7)                          | 7,233                |
| Accounting and Administration fees (Note 7)    | 7,010                |
| Custody fees (Note 7)                          | 4,806                |
| Distributor fees (Note 7)                      | 712                  |
| Japanese Agent Member fees (Note 7)            | 610                  |
| Investment Advisor fees (Note 7)               | 305                  |
| <b>Total liabilities</b>                       | <b>188,001</b>       |
| <b>Net assets</b>                              | <b>\$ 40,165,032</b> |
| <b>Net assets</b>                              |                      |
| USD Class                                      | \$ 40,165,032        |
| <b>Units outstanding</b>                       |                      |
| USD Class                                      | 3,836,217            |
| <b>Net asset value per unit</b>                |                      |
| USD Class                                      | \$ 10.47             |

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

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Statement of Operations**  
**For the period June 6, 2025 (commencement of operations) to February 28, 2026**  
*(Expressed in United States Dollars)*

|                                                                   |                     |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Investment income</b>                                          |                     |
| Dividend income (net of withholding taxes of \$222,996)           | \$ 520,324          |
| Interest income                                                   | 10,648              |
| Other income                                                      | 23                  |
| <b>Total investment income</b>                                    | <b>530,995</b>      |
| <b>Expenses</b>                                                   |                     |
| Manager fees (Note 7)                                             | 42,450              |
| Investment Manager fees (Note 7)                                  | 36,226              |
| Professional fees (Note 7)                                        | 25,000              |
| Custody fees (Note 7)                                             | 21,027              |
| Transfer Agent fees (Note 7)                                      | 17,315              |
| Accounting and Administration fees (Note 7)                       | 15,000              |
| Trustee fees (Note 7)                                             | 7,233               |
| Organizational expense (Note 7)                                   | 6,138               |
| Japanese Agent Member fees (Note 7)                               | 2,123               |
| Investment Advisor fees (Note 7)                                  | 1,061               |
| Distributor fees (Note 7)                                         | 1,061               |
| <b>Total expenses</b>                                             | <b>174,634</b>      |
| <b>Net investment income</b>                                      | <b>356,361</b>      |
| <b>REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS):</b>                       |                     |
| <b>Realized gain (loss) on:</b>                                   |                     |
| Investments in securities                                         | 51,346              |
| <b>Net realized gain</b>                                          | <b>51,346</b>       |
| <b>Net change in unrealized appreciation (depreciation) from:</b> |                     |
| Investments in securities                                         | 807,573             |
| <b>Net change in unrealized appreciation</b>                      | <b>807,573</b>      |
| <b>Net realized and unrealized gain</b>                           | <b>858,919</b>      |
| <b>Net increase in net assets resulting from operations</b>       | <b>\$ 1,215,280</b> |

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

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Statement of Changes in Net Assets**  
**For the period June 6, 2025 (commencement of operations) to February 28, 2026**

*(Expressed in United States Dollars, except units)*

|                                                                         |                      |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Net increase (decrease) in net assets resulting from operations:</b> |                      |
| Net investment income                                                   | \$ 356,361           |
| Net realized gain                                                       | 51,346               |
| Net change in unrealized appreciation                                   | 807,573              |
| <b>Net increase in net assets resulting from operations</b>             | <b>1,215,280</b>     |
| Net increase in net assets resulting from fund unit transactions        | 38,949,752           |
| Net increase in net assets                                              | 40,165,032           |
| <b>Net assets</b>                                                       |                      |
| Beginning of period                                                     | —                    |
| End of period                                                           | <b>\$ 40,165,032</b> |

**USD Class**

|                                                           |                      |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Fund Unit transactions</b>                             |                      |
| Units                                                     |                      |
| Subscribed                                                | 3,900,812            |
| Repurchased <sup>(1)</sup>                                | (64,595)             |
| <b>Net change in units</b>                                | <b>3,836,217</b>     |
| Amounts                                                   |                      |
| Subscribed                                                | \$ 39,613,859        |
| Repurchased                                               | (664,107)            |
| <b>Net increase resulting from fund unit transactions</b> | <b>\$ 38,949,752</b> |

<sup>(1)</sup> See Note 4 (B)

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

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Financial Highlights**  
**For the period June 6, 2025 (commencement of operations) to February 28, 2026**  
*(Expressed in United States Dollars)*

**Selected Per Unit Data:**

|                                                         | <b>USD Class</b>     |
|---------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Net asset value per unit, beginning of period</b>    | <b>\$ 0.00</b>       |
| Subscription of units                                   | 10.00                |
| Net investment income*                                  | 0.13                 |
| Net realized and unrealized gain on investments         | 0.34                 |
| Total gain from investment operations                   | 0.47                 |
| <b>Net asset value per unit, end of period</b>          | <b>\$ 10.47</b>      |
| <b>Total return**</b>                                   | <b>4.70%</b>         |
| <b>Net assets, end of period</b>                        | <b>\$ 40,165,032</b> |
| Ratio of expenses to average net assets***              | 0.79%                |
| Ratio of net investment income to average net assets*** | 1.73%                |

\* Calculated based on average units outstanding during the period.

\*\* Not annualized for period less than one year.

\*\*\* Annualized for period less than one year, except for professional fees, organizational expense and interest expense, if applicable.

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

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Notes to Financial Statements**  
**February 28, 2026**

---

**1. ORGANIZATION**

Global Fixed Income Strategies Fund (SMA) (the "Sub-Trust"), is a sub-trust of Sophos Cayman Trust II (the "Trust"), an open-ended umbrella unit trust established under the Trusts Act (as amended) of the Cayman Islands on February 5, 2019 as amended and restated by an Amended and Restated Trust Deed on August 21, 2019. The Sub-Trust was established pursuant to a supplemental trust deed dated February 28, 2025 and executed by Bridgestream Corporate Trustees Limited (the "Trustee"). The Sub-Trust commenced operations on June 6, 2025.

The Sub-Trust shall only have a single class of units. The functional and reporting currency of the Sub-Trust is the United States Dollar ("USD") (the "functional currency").

The investment manager of the Sub-Trust is FundLogic SAS (the "Investment Manager"). The investment advisor of the Sub-Trust is Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. (the "Investment Advisor"). The manager of the Sub-Trust is FundLogic (Jersey) Limited (the "Manager").

The investment objective of the Sub-Trust is to achieve stable return at mid-long-term horizon through investment in a basket of exchange-traded funds (each an "ETF") and mutual funds (each a "Mutual Fund"), managed by the Investment Manager (the "Basket").

**2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

The Sub-Trust's first set of financial statements reflect the period from June 6, 2025 to February 28, 2026, which is the Sub-Trust's fiscal year end.

The Sub-Trust is an investment company and accordingly follows the investment company accounting and reporting guidance of the Financial Accounting Standards Board ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC") Topic 946 *Financial Services - Investment Companies*.

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the Sub-Trust in the preparation of its financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP"). The preparation of financial statements in accordance with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts and disclosures in the financial statements. Actual results could differ from those estimates.

**(A) Determination of Net Asset Value of Units.** The net asset value per unit ("NAV") of the Sub-Trust is calculated by dividing the Net Asset Value ("Net Asset Value" being the value of the Sub-Trust's total assets minus its liabilities including accrued fees and expenses) by the total number of units then outstanding. Brown Brothers Harriman & Co. (the "Administrator", "Custodian" and "Transfer Agent") computes the Net Asset Value of the Sub-Trust at the close of business Eastern Standard Time, on each business day, unless otherwise determined by the Manager, and/or any other valuation day on which a request for purchase and/or repurchase of units is applied for by a unitholder. Business day means any day on which banks in New York, Tokyo, London, Luxembourg and Dublin are open for business and New York Stock Exchange, NYSE Arca, NASDAQ, Tokyo Stock Exchange and London Stock Exchange are open for trading or such other days as the Manager may from time to time determine ("Business Day").

**(B) Security Valuation.** For purposes of calculating the Net Asset Value, portfolio securities and other assets for which market quotes are readily available are stated at fair value. Fair value is generally determined on the basis of last reported sale prices, or if no sales are reported, based on quotes obtained from a quotation reporting system, established market makers, or independent pricing services.

Short-term investments having a maturity of 60 days or less are generally valued at amortized cost, which approximates fair value.

Investments initially valued in currencies other than the functional currency are converted to the functional currency using exchange rates obtained from pricing services. As a result, the Net Asset Value of the Sub-Trust's units may be affected by changes in the value of currencies in relation to its functional currency. The value of securities traded in markets outside the United States or denominated in currencies other than the functional currency may be affected

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Notes to Financial Statements (continued)**  
**February 28, 2026**

significantly on a day that the NYSE is closed and the Net Asset Value may change on days when an investor is not able to purchase, request the repurchase of, or exchange units.

The Sub-Trust values its securities, at around 4:00 p.m. Eastern Standard Time, at their current market value determined on the basis of market quotations or, if market quotations are not readily available or are unreliable, at "fair value" as determined in accordance with procedures established by and under the general supervision of the Manager. When the Sub-Trust uses fair value pricing, it may take into account any factors it deems appropriate. The Sub-Trust may determine fair value based upon developments related to a specific security or current valuations of market indices. The prices of securities used by the Sub-Trust to calculate its Net Asset Value may differ from quoted or published prices for the same securities. Fair value pricing involves subjective judgments and it is possible that the fair value determined for a security is materially different than the value that could be realized upon the sale of that security.

The Sub-Trust did not have any securities fair valued by the Manager as of February 28, 2026.

**Fair Value Measurements** – In accordance with the authoritative guidance on fair value measurements and disclosures under U.S. GAAP, the Sub-Trust discloses the fair value of its investments in a hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure the fair value. The hierarchy gives the highest priority to valuations based upon unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (Level 1 measurements) and the lowest priority to valuations based upon unobservable inputs that are significant to the valuation (Level 3 measurements).

The guidance establishes three levels of the fair value hierarchy as follows:

- Level 1 – fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;
- Level 2 – fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices); and
- Level 3 – fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Inputs are used in applying the various valuation techniques and broadly refer to the assumptions that market participants use to make valuation decisions, including assumptions about risk. Inputs may include price information, specific and broad credit data, liquidity statistics, and other factors. A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. However, the determination of what constitutes "observable" requires significant judgment by the Manager. The Manager considers observable data to be that market data which is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market. The categorization of a financial instrument within the hierarchy is based upon the pricing transparency of the instrument and does not necessarily correspond to the Manager's perceived risk of that instrument.

**Investments.** Investments, whose values are based on the quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, include ETFs. The Manager does not adjust the quoted price for such instruments, even in situations where the Sub-Trust holds a large position and a sale could reasonably impact the quoted price.

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These usually include investment-grade corporate and government bonds and time deposits. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or non-transferability, which are generally based on available market information. To the extent that the inputs are observable, the values would be classified as Level 2.

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Notes to Financial Statements (continued)**  
**February 28, 2026**

Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently. Level 3 investments usually include private equity and corporate debt securities. As observable prices are not available for these securities, valuation techniques are used to derive fair value.

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Assets and Liabilities by caption and by level within the valuation hierarchy as of February 28, 2026:

|                                   | Quoted<br>Prices in<br>Active<br>Markets for<br>Identical<br>Investments<br>(Level 1) | Significant<br>Other<br>Observable<br>Inputs<br>(Level 2) | Significant<br>Unobservable<br>Inputs<br>(Level 3) | Fair Value at<br>February 28,<br>2026 |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Investments in Securities*</b> |                                                                                       |                                                           |                                                    |                                       |
| <b>Exchange-Traded Funds</b>      |                                                                                       |                                                           |                                                    |                                       |
| United States                     | \$ 39,373,721                                                                         | \$ -                                                      | \$ -                                               | \$ 39,373,721                         |
| <b>Short-Term Investments</b>     |                                                                                       |                                                           |                                                    |                                       |
| Time Deposits                     | -                                                                                     | 233,774                                                   | -                                                  | 233,774                               |
| <b>Total Investments</b>          | <b>\$ 39,373,721</b>                                                                  | <b>\$ 233,774</b>                                         | <b>\$ -</b>                                        | <b>\$ 39,607,495</b>                  |

\* For further information on categories of securities refer to the Schedule of Investments.

During the period ended February 28, 2026, there were no transfers into or out of Level 3. The Sub-Trust accounts for investments it transfers in and out of each level at the end of the period.

There were no securities valued as Level 3 as of February 28, 2026.

**(C) Securities Transactions and Investment Income.** Securities transactions are recorded as of the trade date. Realized gains and losses from securities sold are recorded on the identified cost basis. Dividend income is recorded on the ex-dividend date except that certain dividends from foreign securities where the ex-dividend date may have passed are recorded as soon as the Sub-Trust is informed of the ex-dividend date in the exercise of reasonable diligence.

**(D) Distribution Policy.** The Sub-Trust currently does not intend to make distributions.

**(E) Cash and Foreign Currency.** The fair values of foreign securities, currency holdings and other assets and liabilities are translated into the Sub-Trust's functional currency based on the current exchange rates each Business Day. Fluctuations in the value of currency holdings and other assets and liabilities resulting from changes in exchange rates are recorded as unrealized foreign currency appreciation or depreciation. Realized gains or losses and unrealized appreciation or depreciation on investment securities and income and expenses are translated on the respective dates of such transactions and the reporting date, respectively. The effects of changes in foreign currency exchange rates on investments in securities and derivatives are not segregated on the Statement of Operations from the effects of changes in market prices and values of those securities, but are included with the net realized gain or loss and unrealized appreciation or depreciation.

**(F) Short-Term Investments.** The Sub-Trust may hold cash, provided that such cash is held in a deposit with a maturity of 120 days or less with credit institutions, at the reasonable discretion of the Investment Manager. The Sub-Trust, through the Custodian, places excess cash balances into overnight time deposits with one or more eligible depository institutions, as determined by the Investment Manager. Short-term investments held as of February 28, 2026 are listed in the Schedule of Investments.

**(G) Exchange-Traded Funds.** The Sub-Trust invests in ETFs, which typically are index-based investment companies that hold substantially all of their assets in securities representing their specific index, but may also be actively-managed investment companies. Shares of ETFs trade throughout the day on an exchange and represent an investment in a portfolio of securities and assets. As a shareholder of another investment company, the Sub-Trust would bear its pro-rata portion of the other investment company's expenses, including advisory fees, in addition to the expenses the Sub-Trust bears directly in connection with its own operations. Exchange-traded funds held as of February 28, 2026 are listed in the Schedule of Investments.

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Notes to Financial Statements (continued)**  
**February 28, 2026**

---

**(H) Mutual Funds.** The Sub-Trust may invest in mutual funds. Shares or units in mutual funds, if any, are valued by reference to the latest available net asset value of the shares or units of the relevant mutual funds priced by their administrator. As of February 28, 2026, the Sub-Trust did not hold mutual funds.

### **3. INCOME TAX**

The Sub-Trust is subject to the Cayman Islands laws in respect to its tax status. Under current Cayman Islands laws, there is no tax or duty to be levied on profits, income or on gains or appreciation, or any tax in the nature of estate duty or inheritance tax applied to any property comprised in or any income arising under the Sub-Trust, or the unitholder thereof, in respect of any such property or income. No withholding tax is applicable to distributions by the Sub-Trust or with regard to the payment of Net Asset Value on the repurchase of units. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

Authoritative guidance on accounting for and disclosure of any uncertainty in tax positions (Financial Accounting Standards Board-Accounting Standards Codification 740) requires the Trustee to determine whether a tax position of the Sub-Trust is more likely than not to be sustained upon examination, including resolution of any related appeals or litigation processes, based on the technical merits of the position. For tax positions meeting the more likely than not threshold, the tax amount recognized in the financial statements is reduced by the largest benefit that has a greater than fifty percent likelihood of being realized upon ultimate settlement with the relevant taxing authority. The Sub-Trust's management has reviewed the Sub-Trust's tax positions and has concluded that no provision for taxes is required in the financial statements. There are currently no interest or penalties related to uncertain tax positions.

As of February 28, 2026, the period subject to examination vary by the major tax jurisdictions and range from the commencement of operations through February 28, 2026.

### **4. UNITS**

As of February 28, 2026, all issued units were held by one unitholder.

**(A) Subscriptions for Units.** Units are available for subscription on each dealing day by submission by transmitting an irrevocable notice by facsimile or other electronic means. The issue price per unit in respect of subscriptions is the Net Asset Value per unit determined on the dealing day which is the Business Day immediately following the day on which the application for a purchase of units is received by the Administrator.

The minimum subscription amount is USD 100.00 and in multiples of USD 0.01 and 0.001 units in multiples of 0.001 units. Subject to any applicable law, these minimum subscription amounts may be changed in the discretion of the Manager, either generally or in specific cases.

Units may be issued in fractions up to three (3) decimal places (rounded naturally).

**(B) Repurchases.** Unitholders (Distributor) may repurchase their units on any dealing day by transmitting an irrevocable notice (the "Repurchase Notice") by facsimile or other electronic means to the Administrator prior to the cut-off time on a dealing day. Repurchase notices received after the cut-off time will be processed on the next following dealing day. The minimum number of units that may be repurchased is 0.001 units in the multiples of 0.001 units.

The repurchase price per unit in respect of repurchase will be equal to the Net Asset Value per unit determined in USD on the dealing day which is a Business Day immediately following the day when the Repurchase notice is acknowledged and accepted by the Administrator.

### **5. RISK FACTORS**

An investment in the Sub-Trust is speculative and involves a high degree of risk. As with any fund, there can be no guarantee that the Sub-Trust will meet its objectives or that the Sub-Trust's performance will be positive for any period of time. Accordingly, prospective investors should consider the following risk factors. These risk factors may not be a complete list of all risk factors associated with an investment in the Sub-Trust.

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Notes to Financial Statements (continued)**  
**February 28, 2026**

---

**(A) Market and Selection Risk.** Market risk is the risk that one or more markets in which the Sub-Trust invests will go down in value, including the possibility that a market will go down sharply and unpredictably. Selection risk is the risk that the securities that Sub-Trust management selects will underperform the markets, the relevant indices or the securities selected by other funds with similar investment objectives and investment strategies.

**(B) Interest Rate Risk.** Interest rate risk is the risk that prices of fixed income securities generally increase when interest rates decline and decrease when interest rates increase. Prices of longer-term securities generally change more in response to interest rate changes than prices of shorter-term securities. The Sub-Trust may lose money if short-term or long-term interest rates rise sharply or otherwise change in a manner not anticipated by the Investment Manager.

**(C) Counterparty and Broker Risk.** The financial institutions and counterparties, including banks and brokerage firms, with which the Sub-Trust or a delegate on behalf of the Sub-Trust trades or invests, may encounter financial difficulties and default on their respective obligations to the Sub-Trust. Any such default could result in material losses to the Sub-Trust.

**(D) Credit Risk.** Credit risk is the risk that the issuer of a security will be unable to pay interest or repay the principal when due. Changes in an issuer's credit rating or the market's perception of an issuer's creditworthiness may also affect the value of the Sub-Trust's investment in that issuer. The degree of credit risk depends on both the financial condition of the issuer and the terms of the obligation.

**(E) Currency Risk.** Securities and other instruments in which the Sub-Trust invests may be denominated or quoted in currencies other than the functional currency of the Sub-Trust. For this reason, changes in foreign currency exchange rates can affect the value of the Sub-Trust's portfolio. Generally, when the Sub-Trust's functional currency rises in value against another currency, a security denominated in that currency loses value because the currency is worth less giving effect to the conversion into the Sub-Trust's functional currency. Conversely, when the Sub-Trust's functional currency decreases in value against another currency, a security denominated in that currency gains value. This risk, generally known as "currency risk," means that a strong functional currency of the Sub-Trust may reduce returns to investors while a weak functional currency of the Sub-Trust may increase those returns.

**(F) Custody Risk.** The Sub-Trust does not control the custodianship of all of its securities. The Custodian or other banks or brokerage firms selected to act as custodians may become insolvent, causing the Sub-Trust to lose all or a portion of the Sub-Trust's securities held by those custodians.

**(G) Concentration Risk.** Concentration of investments in a relatively small number of securities, sectors, industries, or geographical regions may significantly affect performance. As a result of reduced diversification, poor performance among that group of securities, sectors, industries, or regions may lead to underperformance. In addition, the higher level of exposure to that grouping may result in higher volatility.

**(H) Settlement Risk.** The Sub-Trust is exposed to a credit risk on parties with whom it trades and may also bear the risk of settlement default. Settlement and clearance procedures in certain foreign markets differ significantly from those in the United States, the European Union and Japan. Foreign settlement and clearance procedures and trade regulations also may involve certain risks (such as delays in payment for or delivery of securities) not typically associated with the settlement of U.S. investments. At times, settlements in certain foreign countries have not kept pace with the number of securities transactions. These problems may make it difficult for the Sub-Trust to carry out transactions. If the Sub-Trust cannot settle or is delayed in settling a purchase of securities, it may miss attractive investment opportunities and certain of its assets may be uninvested with no return earned thereon for some year. If the Sub-Trust cannot settle or is delayed in settling a sale of securities, it may lose money if the value of the security then declines or, if it has contracted to sell the security to another party, the Sub-Trust could be liable for any losses incurred.

#### **6. GUARANTEES AND INDEMNIFICATION**

Under the Trust and Sub-Trust's organizational documents, certain parties (including the Trustee, the Manager and the Investment Manager) are indemnified against certain liabilities that may arise out of performance of their duties to the Sub-Trust. Additionally, in the normal course of business, the Sub-Trust enters into contracts that contain a variety of indemnification clauses. The Sub-Trust's maximum exposure under these arrangements is unknown as this

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Notes to Financial Statements (continued)**  
**February 28, 2026**

---

would involve future claims that may be made against the Sub-Trust that have not yet occurred. However, the Sub-Trust has not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

**7. FEES, EXPENSES AND RELATED PARTY TRANSACTIONS**

**(A) Accounting and Administration Fees.** The Administrator receives an annual fee based on a percentage of the aggregate Net Asset Value of the Trust.

The fees earned by the Administrator during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Administrator as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(B) Custody Fees.** The Custodian receives an annual safekeeping fee based on a percentage of the Net Asset Value of the Sub-Trust as well as transaction fees for specialized processing.

The fees earned by the Custodian during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Custodian as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(C) Trustee Fees.** The Trustee receives an annual fee based on a percentage of the Net Asset Value of the Sub-Trust subject to an annual minimum.

The fees earned by the Trustee during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Trustee as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(D) Transfer Agent Fees.** The Transfer Agent receives an annual fee based on a percentage of the Net Asset Value of the Sub-Trust as well as transaction fees for automated and manual trade processing. The Transfer Agent also receives an annual Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) facility fee.

The fees earned by the Transfer Agent during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Transfer Agent as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(E) Investment Manager Fees.** The Investment Manager receives a fee of 0.10% per annum of the Net Asset Value of the Sub-Trust, calculated on each Business Day based on the Net Asset Value and payable quarterly in arrears, subject to a minimum amount of USD 66,666.67 per annum. In addition, the Investment Manager also receives a fee in a fixed amount per annum for the duties relating to the monitoring of the Investment Restrictions, such amount being USD 15,000, subject to update from time to time, provided that such amount should not exceed USD 100,000.

The fees earned by the Investment Manager during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Investment Manager as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(F) Manager Fees.** The Manager receives a fee equivalent to 0.20% per annum of the Net Asset Value of the Sub-Trust, calculated on each Business Day based on the Net Asset Value and payable quarterly in arrears.

The fees earned by the Manager during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Manager as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(G) Investment Advisor Fees.** The Investment Advisor receives a fee of 0.005% per annum of the Net Asset Value of the Sub-Trust, calculated on each Business Day based on the Net Asset Value and payable quarterly in arrears.

The fees earned by the Investment Advisor during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Investment Advisor as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Notes to Financial Statements (continued)**  
**February 28, 2026**

---

**(H) Distributor Fees.** Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. (the "Distributor") receives a fee of 0.005% per annum of the portion of the Net Asset Value of the Sub-Trust attributable to units sold by the relevant Distributor, calculated on each Business Day based on the Net Asset Value in arrears.

The fees earned by the Distributor during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Distributor as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(I) Japanese Agent Member Fees.** Morgan Stanley MUFG Securities Co., Ltd. (the "Japanese Agent Member") receives a fee equivalent to 0.01% per annum of the Net Asset Value of the Sub-Trust, calculated on each Business Day based on the Net Asset Value and payable quarterly in arrears.

The fees earned by the Japanese Agent Member during the period ended February 28, 2026 and outstanding fees payable, to the Japanese Agent Member as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(J) Organizational Expenses.** Organizational expenses including but not limited to, costs and expenses of filing the Sub-Trust with the Registrar of Trusts in the Cayman Islands, similar filings in Japan and/or any other appropriate jurisdiction, and other expenses related to set up of the Sub-Trust, including but not limited to legal costs, will be amortized on a straight line basis over the first five (5) year period of the Sub-Trust's operations.

**(K) Professional Fees.** Professional fees include legal and audit fees. The fees paid during the year ended February 28, 2026 and outstanding fees payable as of February 28, 2026 have been disclosed in the Statement of Operations and the Statement of Assets and Liabilities, respectively.

**(L) Other Fees.** The Sub-Trust may bear other expenses related to its operations that are not covered by the administrative, custody, management and transfer agent fees including but not limited to: (i) governmental fees; (ii) brokerage fees and commissions and other portfolio transaction expenses; (iii) costs of borrowing money, including interest expense; (iv) extraordinary expenses, including costs of litigation and indemnification expenses; and (v) registration fees.

**(M) Related Party Transactions.** The Sub-Trust is permitted to enter into time deposits with Brown Brothers Harriman & Co., a related party to the Administrator, Transfer Agent and Custodian. As of February 28, 2026, the Sub-Trust did not hold time deposits with Brown Brothers Harriman & Co.

#### **8. RECENT PRONOUNCEMENTS**

In December 2023, the FASB issued an Accounting Standards Update ("ASU"), ASU 2023-09, Income Taxes (Topic 740) - Improvements to Income Tax Disclosures. ASU 2023-09 amends quantitative and qualitative income tax disclosure requirements in order to increase disclosure consistency, bifurcate income tax information by jurisdiction and remove information that is no longer beneficial. ASU 2023-09 is effective for annual periods beginning after December 15, 2025, and early adoption is permitted. Management does not expect that the application of ASU 2023-09 will have a material impact on the Sub-Trust's financial statements.

#### **9. SUBSEQUENT EVENTS**

Management has evaluated all subsequent transactions and events through July 29, 2026, the date on which these financial statements were available to be issued. During the period March 1, 2026 through July 29, 2026, there were subscriptions of \$14,101,478 and redemptions of \$749,376.

**Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)**  
**A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II**  
**(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)**  
**Schedule of Investments**  
**February 28, 2026**

(Expressed in United States Dollars)

|     | <u>Shares</u>           | <u>Security Description</u>                            | <u>% of Net Assets</u> | <u>Fair Value</u>    |
|-----|-------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|
|     |                         | <b>EXCHANGE-TRADED FUNDS</b>                           | <b>98.0%</b>           |                      |
|     |                         | <b>UNITED STATES</b>                                   | <b>98.0%</b>           |                      |
|     | 76,585                  | iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF                     |                        | \$ 6,370,340         |
|     | 310,164                 | iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF                   |                        | 31,450,629           |
|     | 3,562                   | iShares TIPS Bond ETF                                  |                        | 398,517              |
|     | 4,465                   | State Street SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF       |                        | 409,083              |
|     | 31,441                  | State Street SPDR Portfolio High Yield Bond ETF        |                        | 745,152              |
|     |                         | <b>TOTAL UNITED STATES (Cost \$38,566,148)</b>         |                        | <b>39,373,721</b>    |
|     |                         | <b>TOTAL EXCHANGE-TRADED FUNDS (Cost \$38,566,148)</b> |                        | <b>39,373,721</b>    |
|     | <b>Principal Amount</b> | <b>SHORT-TERM INVESTMENTS</b>                          | <b>0.6%</b>            |                      |
|     |                         | <b>FRANCE</b>                                          | <b>0.0%*</b>           |                      |
|     |                         | <b>TIME DEPOSIT</b>                                    | <b>0.0%*</b>           |                      |
| EUR | 4                       | HSBC Continental Europe<br>0.88% due 03/02/26          |                        | 5                    |
|     |                         | <b>TOTAL TIME DEPOSIT (Cost \$5)</b>                   |                        | <b>5</b>             |
|     |                         | <b>TOTAL FRANCE (Cost \$5)</b>                         |                        | <b>5</b>             |
|     |                         | <b>UNITED KINGDOM</b>                                  | <b>0.6%</b>            |                      |
|     |                         | <b>TIME DEPOSIT</b>                                    | <b>0.6%</b>            |                      |
| USD | 233,769                 | ANZ National Bank<br>2.88% due 03/02/26                |                        | 233,769              |
|     |                         | <b>TOTAL TIME DEPOSIT (Cost \$233,769)</b>             |                        | <b>233,769</b>       |
|     |                         | <b>TOTAL UNITED KINGDOM (Cost \$233,769)</b>           |                        | <b>233,769</b>       |
|     |                         | <b>TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost \$233,774)</b>   |                        | <b>233,774</b>       |
|     |                         | <b>TOTAL INVESTMENTS (Cost \$38,799,922)</b>           | <b>98.6%</b>           | <b>\$ 39,607,495</b> |
|     |                         | <b>CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES</b>  | <b>1.4%</b>            | <b>557,537</b>       |
|     |                         | <b>NET ASSETS</b>                                      | <b>100.0%</b>          | <b>\$ 40,165,032</b> |

\* A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than 0.05%.

**Currency Abbreviations:**

EUR - Euro  
USD - United States Dollar

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

## 2【ファンドの現況】

## 【純資産額計算書】

（2026年6月末日現在）

|            |                  |                |
|------------|------------------|----------------|
| 資産総額       | 49,551,063.88米ドル | 8,046,597,263円 |
| 負債総額       | 637,690.96米ドル    | 103,554,635円   |
| 純資産価額（ — ） | 48,913,372.92米ドル | 7,943,042,628円 |
| 発行済口数      | 4,735,049.519口   |                |
| 1口当たり純資産価格 | 10.33米ドル         | 1,677円         |

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### (1) 受益証券の名義書換

サブ・ファンド記名式受益証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー

(Brown Brothers Harriman & Co.)

取扱場所 アメリカ合衆国10005ニューヨーク州ニューヨーク、ブロードウェイ140

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

名義書換の費用は受益者から徴収されない。

### (2) 受益者集会

受託会社または管理会社は、信託証書に従って、いつでも、適切と考える日時および場所において受益者集会を開催することができ、また、受託会社は、発行済受益証券の総額の10分の1以上を有する登録受益者が書面により要求した場合には、受益者集会を開催しなくてはならない。

挙手による議決の場合には、（個人の場合には）自らまたは代理人により出席している全ての受益者が、また（法人の場合には）適式に授權された代表者1名または代理人により出席している全ての受益者が、一議決権を有する。投票による議決の場合には、（個人の場合には）自らまたは代理人により出席している全ての受益者が、また（法人の場合には）適式に授權された代表者1名または代理人により出席している全ての受益者が、その保有する受益証券1口につき一議決権を有する。

特別決議は、全てのサブ・ファンドの発行済受益証券総口数の90%の保有者の書面により可決され、または信託証書の規定に基づき適式に招集され開催された全てのサブ・ファンドの受益者による集会において、挙手によりかかる集会で投票する受益者の投票総数の4分の3以上の多数により、もしくは投票が適式に要求された場合、かかる投票で投じられた票数の4分の3以上の多数により可決される。

### (3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

管理会社は、いかなる者（米国人および（制限付例外がある。）ケイマン諸島の居住者または所在地事務代行会社を含む。）による受益証券の取得も制限することができる。

## 第三部【特別情報】

### 第 1【管理会社の概況】

#### 1【管理会社の概況】

##### (1) 資本金の額（2026年 6 月末日現在）

払込済資本金の額 1,025,000英ポンド（約 2 億2,042万円）

発行済株式総数 1,025,000株

管理会社は、追加の株式を発行するために、授權資本の増加について特別決議において可決しなければならない。

管理会社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。

|             |               |
|-------------|---------------|
| 2021年 6 月末日 | 1,025,000英ポンド |
| 2022年 6 月末日 | 1,025,000英ポンド |
| 2023年 6 月末日 | 1,025,000英ポンド |
| 2024年 6 月末日 | 1,025,000英ポンド |
| 2025年 6 月末日 | 1,025,000英ポンド |
| 2026年 6 月末日 | 1,025,000英ポンド |

##### (2) 会社の機構

管理会社の事業は、取締役会により運営され、取締役会は、1991年会社法（ジャージー）または管理会社の定款によって定められている全ての管理会社の権限を行使することができるが、いずれの場合も、株主決議による承認が義務づけられている（該当する場合）。

取締役は、任命条件ならびに法律上の義務および受託者責任に従い行為しなければならない。取締役は、取締役会として会合し、集団的に権限を行使する。取締役は、取締役会の決定およびその代理人および委任先の決定について、連帯して責任を負う。取締役会において、1 名の取締役に契約書に署名するまたは特定の措置を実行する権限を与えることができる。

取締役会は、5 名の取締役ににより構成され、そのうちの 3 名はジェン ファンド・サービス（ジャージー）リミテッド（管理会社の管理事務代行者）の親会社であるジェン （ジャージー）リミテッドにより雇用され、管理会社の管理事務代行契約の条件に基づき就任している。かかる 3 名の取締役は、ジャージーに居住する。管理会社が少なくとも 2 名のジャージーに居住する取締役に有することが規制上の要件である。残る取締役は、モルガン・スタンレー・グループの従業員である。

取締役は無期限で任命されるが、就任契約（該当する場合）および管理会社の定款の条項に従い任命が終了することがある。

管理会社の日常の管理業務はジェン ファンド・サービス（ジャージー）リミテッドが行うため、取締役は、非業務執行取締役であり、取締役は、通常、取締役会を開催し、かかる取締役会において必要な書類または措置について承認または署名（または、必要に応じ、承認が二つの取締役会の間に必要となった場合、次の取締役会において追認）する。これは、ジャージーの規制される事業体において一般的である。

2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社の唯一の事業活動は、集団投資ファンドの運用である。

管理会社は、2026年6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    |
|---------|-----------------------------|----|-------------|
| ジャージー   | 集団投資ファンド                    | 59 | 40億米ドル      |
| ケイマン諸島  | オープンエンド型アンブレラ型<br>ユニット・トラスト | 7  | 7億7,300万米ドル |

### 3【管理会社の経理状況】

- a．管理会社の最近２事業年度の日本文の財務書類は、ジャージーにおける法令および英国会計基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。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。）であるデロイト・エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）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、英ポンドで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されている。日本円による金額は、2026年６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英ポンド＝215.05円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。

## （１）【貸借対照表】

## ファンドロジック（ジャージー）リミテッド

登録番号：92018

財政状態計算書

2025年12月31日現在

|                | 2025年度 |       | 2024年度 |       |
|----------------|--------|-------|--------|-------|
|                | 千英ポンド  | 百万円   | 千英ポンド  | 百万円   |
| <b>資産</b>      |        |       |        |       |
| 現金および短期預金      | 9,862  | 2,121 | 2,199  | 473   |
| その他の債権（注９）     | 2,836  | 610   | 9,390  | 2,019 |
| 未収収益（注10）      | 1,795  | 386   | 1,948  | 419   |
| 資産合計           | 14,493 | 3,117 | 13,537 | 2,911 |
| <b>負債および資本</b> |        |       |        |       |
| <b>負債</b>      |        |       |        |       |
| その他の債務（注11）    | 3,846  | 827   | 3,529  | 759   |
| 未払費用（注12）      | 2,061  | 443   | 2,577  | 554   |
| 当期税金負債         | 87     | 19    | -      | -     |
| 負債合計           | 5,994  | 1,289 | 6,106  | 1,313 |
| <b>資本</b>      |        |       |        |       |
| 資本金（注13）       | 1,025  | 220   | 1,025  | 220   |
| 利益剰余金          | 7,474  | 1,607 | 6,406  | 1,378 |
| 親会社に帰属する資本     | 8,499  | 1,828 | 7,431  | 1,598 |
| 資本合計           | 8,499  | 1,828 | 7,431  | 1,598 |
| 資本および負債合計      | 14,493 | 3,117 | 13,537 | 2,911 |

本財務書類は、2026年４月28日付で取締役会に承認され、発行が認められた。

本財務書類は、取締役会を代表して署名された。

（署名）

取締役

注記は、本財務書類と不可分のものである。

## （２）【損益計算書】

## ファンドロジック（ジャージー）リミテッド

## 包括利益計算書

2025年12月31日終了年度

|               | 2025年度  |       | 2024年度  |         |
|---------------|---------|-------|---------|---------|
|               | 千英ポンド   | 百万円   | 千英ポンド   | 百万円     |
| 収益（注４）        | 4,235   | 911   | 7,515   | 1,616   |
| 支払利息（注５）      | (172)   | (37)  | (174)   | (37)    |
| その他の収入（注６）    | 76      | 16    | 62      | 13      |
| その他の費用（注７）    | (2,984) | (642) | (6,014) | (1,293) |
| 税引前利益         | 1,155   | 248   | 1,389   | 299     |
| 法人所得税費用（注８）   | (87)    | (19)  | -       | -       |
| 当期利益および包括利益合計 | 1,068   | 230   | 1,389   | 299     |

すべての実績は、継続事業から生じたものである。

注記は、本財務書類と不可分のものである。

## ファンドロジック（ジャージー）リミテッド

資本変動計算書  
2025年12月31日終了年度

|                  | 資本金   |     | 利益剰余金 |       | 資本合計  |       |
|------------------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|
|                  | 千英ポンド | 百万円 | 千英ポンド | 百万円   | 千英ポンド | 百万円   |
| 2024年 1 月 1 日付残高 | 1,025 | 220 | 5,017 | 1,079 | 6,042 | 1,299 |
| 前期利益および包括利益合計    | -     | -   | 1,389 | 299   | 1,389 | 299   |
| 2024年12月31日付残高   | 1,025 | 220 | 6,406 | 1,378 | 7,431 | 1,598 |
| 当期利益および包括利益合計    | -     | -   | 1,068 | 230   | 1,068 | 230   |
| 2025年12月31日付残高   | 1,025 | 220 | 7,474 | 1,607 | 8,499 | 1,828 |

注記は、本財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## ファンドロジック（ジャージー）リミテッド

## 財務書類に対する注記

2025年12月31日終了年度

## 注1 会社情報

当会社はジャージーで設立され、登記上の住所である、ジャージー、JE1 0BD、セント・ヘリア、エスプラネード47に所在している。当会社は、非公開有限責任会社である。登記番号は92018である。

当会社の最終的な親会社および支配法人であり、ならびに当会社が構成員で、グループ財務書類が作成される最大および最小のグループは、モルガン・スタンレーである。同社は、当会社およびモルガン・スタンレーのその他の子会社と共に、モルガン・スタンレー・グループを構成する。モルガン・スタンレーは、アメリカ合衆国、19801、デラウェア州、ウィルミントン、オレンジ・ストリート1209コーポレーション・トラスト・センター、ザ・コーポレーション・トラスト・カンパニーに登記上の住所を有し、アメリカ合衆国デラウェア州で設立された法人である。モルガン・スタンレーの財務書類の写しは、[www.morganstanley.com/investorrelations](http://www.morganstanley.com/investorrelations)より取得できる。

## 注2 財務書類の作成基準

## 準拠表明

本財務書類は、取得原価主義に基づき、かつ財務報告基準（F R S）第101号ならびに1991年会社法（ジャージー）および2007年金融サービス（ファンド・サービス事業（会計、監査および報告））令（ジャージー）に準拠して作成された。

当会社は、F R S 第100号「財務報告要求の適用」に定める適格企業の定義を満たしている。当会社は、金融商品、公正価値の測定、キャッシュ・フロー計算書の表示、発行済株式に関する比較情報の表示および未発効の会計基準に関連して、F R S 第101号に基づき利用可能な開示免除を適用している。

適用がある場合は、当会社が連結されているモルガン・スタンレーのグループ財務書類において同等の開示がされている。モルガン・スタンレーの財務書類の写しは、本注記1に記載の場所で取得できる。

## 当期中に適用された新しい基準および解釈

当期中に適用された当会社の事業に関連する基準、基準の改訂、または解釈はない。

## 重要な会計上の判断および見積りの不確実性の主な発生要因

本財務書類の作成において、当会社は、会計方針の適用および報告金額に影響を与える判断および見積もりを行う。重要な会計判断とは、見積りに関するものを除き、本財務書類で認識されている金額に最も重大な影響を及ぼす、当会社の会計方針の適用に際して経営陣が下す主要な決定である。見積りの不確実性に関する主要な発生要因は、翌会計年度において資産および負債の簿価に大幅な調整をもたらす重大なリスクを有する、経営陣が行う仮定および見積もりである。

本財務書類の作成にあたり、重要な判断および主要な仮定は行われておらず、報告期間において見積りの不確実性に関するその他の主要な発生要因は存在していない。

## 資本勘定および資本管理

当会社の資本は、今後も継続企業として存続できることを担保するように運用されている。株主は、当社が金融債務を履行できることを担保するため、追加の株式を購入することで、当社に追加の資金を投資する。当該資金は、当社が運転資金目的または債務を履行する目的において必要とする時に、拠出されるものとする。当社は、十分な金融資産および十分な保証の両方を維持し、その存在を証明できるようにするため、外部資本要件に従う。すべての当該外部資本要件は、当期中および年度末において満たされていた。

## 継続企業の前提

当会社の事業活動は、当会社の将来の発展、業績および地位に影響を及ぼす可能性がある要因とともに、原文財務書類の取締役会報告書の1から4頁にある会社概要の項目に反映されている。

上記の要因を考慮すると、取締役は、当社が予見可能な将来まで（本財務書類の承認日から少なくとも12か月間）営業活動を継続するための十分な資金を入手できると推定することが合理的であると判断している。したがって、取締役は、年次報告書および財務書類の作成において、継続企業の前提を引き続き採用している。

## 注3 重要な会計方針の概要

### a. 機能通貨

本財務書類に含まれる項目は、当社が事業を行っている主要な経済地域の通貨である、英ポンドで測定され、表示されている。

### b. 外国通貨

英ポンド以外の通貨建ての貨幣性資産および負債は、報告日におけるレートで英ポンドに換算されている。英ポンド以外の通貨建ての取引ならびに非貨幣性資産および負債は、当該取引の日付における実勢レートで計上されている。すべての換算差額は、包括利益計算書に認識されている。

### c. 金融商品

金融資産および金融負債には、現金および短期預金、その他の債権、未収収益、その他の債務ならびに未払費用が含まれる。

現金および短期預金、未収収益、その他の債務ならびに未払費用は、当社が当該金融商品の契約条項の当事者となった場合に認識され、当初は公正価値で測定され、その後は（金融資産の損失引当金を控除して）償却原価で測定される。包括利益計算書において認識される「受取利息」および「支払利息」は、償却原価で測定される金融資産および金融負債に関連しており、実効金利法（以下「EIR」という。）を用いて計算される。

当社は、金融資産からのキャッシュ・フローへの契約上の権利が終了した時、または当社が金融資産を移転させ、当該金融資産の所有に伴う実質上すべてのリスクおよび経済価値を移転させた時、当該金融資産の認識を中止する。当社は、当社の債務が履行され、取り消され、または失効した場合、当該債務の認識を中止する。

## d．金融資産の減損

当会社は、予想信用損失（以下「ECL」という。）に係る損失引当金を、償却原価で分類される金融資産に対して認識している。ECLは、当該金融商品の予想残存期間にわたるキャッシュ不足額の現在価値であり、当該金融資産のEIRで割り引かれる。ECLは、包括利益計算書において「金融商品に係る減損損失純額」として認識され、財政状態計算書においては減損資産の帳簿価額に対して予想信用損失にかかる損失引当金として反映される。ECLが減少した場合、これは「金融商品に係る減損損失戻入額（純額）」において認識される。

## e．管理報酬収益

管理報酬は、トパス・ファンドおよびソフォス・ケイマン・トラスト・ファンドの有する純資産価額に基づく。これらの報酬は、サービスが遂行された時点において認識される。

## f．手数料および委託料

ファンドの事業に関連する手数料および委託料（管理手数料を含む。）は、包括利益計算書において「その他の費用」として分類され、取引手数料およびサービス手数料が含まれる。これらの金額は、関連サービスを受領した時点において認識される。

## g．法人所得税

税金費用は、当期に支払うべき税額の合計を表しており、当期の課税所得に基づいて算定される。課税所得は、包括利益計算書に計上される税引前利益とは異なる場合がある。これは、他の年度において課税または控除の対象となる収益または費用項目が除外されており、さらに、課税または控除の対象とならない項目も除外されているためである。当会社の当期税金負債は、報告日時点までに制定されている、または実質的に制定されている税率を用いて算定される。

当会社は、2025年1月1日より発効するOECDの第2の柱モデルルール法制の適用を受ける。当会社は、IAS第12号の修正：国際的な税制改革 - 第2の柱モデルルールにより定められた、繰延税金の認識および開示に対する強制的な例外を適用している。

## 注4 収益

|        | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|--------|-----------------|-----------------|
| 管理報酬収益 | 4,235           | 7,515           |

管理報酬は、トパス・ファンドおよびソフォス・ケイマン・トラスト・ファンドが有する純資産価額に基づいており、旧代替先渡契約および新代替先渡契約の名目元本の算術平均に基づいて課される執行手数料を含む。

## 注5 支払利息

「支払利息」は償却原価で認識される金融負債に関連し、EIR法を用いて計算される。

## 注 6 その他の収入

|          | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|----------|-----------------|-----------------|
| 為替差益（純額） | 9               | -               |
| 銀行預金利息収益 | 67              | 62              |
|          | <u>76</u>       | <u>62</u>       |

## 注 7 その他の費用

|                                      | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 事務管理費用                               | 7,910           | 9,406           |
| 監査人報酬                                |                 |                 |
| - 当社の年次財務書類の監査を行った監査人への監査報酬          | 32              | 30              |
| その他のモルガン・スタンレー・グループ会社への<br>経営管理費用の純額 | (5,587)         | (4,185)         |
| その他の費用                               | 629             | 763             |
|                                      | <u>2,984</u>    | <u>6,014</u>    |

当社は、当期中に従業員を雇用しなかった（2024年度：0名）。

取締役が当社に対する適格な業務について受領した報酬額は、関連当事者についての開示で記載されている（注記16）。

## 注 8 法人所得税費用

当社には、0.15%の税率でジャージーの法人所得税が課されている（2024年度：0%）。

|                          | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| 当期法人所得税費用                |                 |                 |
| ジャージー法人税である15%（2024年：0%） |                 |                 |
| - 当期                     | 173             | -               |
| 外国税額控除                   |                 |                 |
| - 当期                     | (86)            | -               |
| 法人所得税費用                  | <u>87</u>       | <u>-</u>        |

ジャージーでは、2025年多国籍法人所得税（ジャージー）法が制定され、2025年1月1日より、対象となる多国籍企業グループに対して15%の最低税率が導入された。当社は、連結売上高が750,000,000ユーロの基準を満たす企業グループの一員であるため、2025年1月1日より当該制度の対象となる。2025年1月1日より前は、当社に適用されるジャージー所得税率は0%だった。

## 実効税率の調整

当期の法人所得税費用は、当期のジャージーにおける法人税の平均標準税率である15%（2024年：0%）を適用した場合の金額を下回っている（2024年：同額）。主な差異は以下のとおりである。

|                                                  | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 税引前利益                                            | 1,155           | 1,389           |
| ジャージーにおける法人税の平均標準税率である<br>15%（2024年：0%）を用いた法人所得税 | 173             | -               |
| 税額への影響：                                          |                 |                 |
| 外国税額控除                                           | (86)            | -               |
| 法人所得税費用                                          | 87              | -               |

当会社は、当期中、当該制度に基づき、87,000英ポンドの当期税金費用を認識した。

## 注9 その他の債権

|                                 | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| その他のモルガン・スタンレー・グループ会社からの<br>未収金 | 2,836           | 9,390           |

## 注10 未収収益

|        | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|--------|-----------------|-----------------|
| 未収管理報酬 | 1,795           | 1,948           |

## 注11 その他の債務

|                                | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| その他のモルガン・スタンレー・グループ会社への<br>未払金 | 3,846           | 3,529           |

## 注12 未払費用

|                 | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 管理事務代行報酬および保管報酬 | 1,414           | 1,723           |
| 未払J F S C報酬     | -               | 146             |
| 未払監査報酬          | 647             | 708             |
|                 | 2,061           | 2,577           |

## 注13 資本

普通株資本  
千英ポンド

授權済み、割当済みおよび全額払込済み：

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| 2025年 1 月 1 日現在 | 1,025        |
| 当期中に発行          | -            |
| 2025年12月31日現在   | <u>1,025</u> |

## 注14 資産および負債の予想満期

報告期間から12か月を超えて、回収または決済される見込みの当会社の資産および負債はない（2024年度：0英ポンド）。

## 注15 セグメント報告

当会社は、一種類のみの事業を有しており、ヨーロッパ、中東およびアフリカの単一の地理的市場（以下「EMEA」という。）で事業を行っている。そのため、セグメント分析は一切提供していない。

## 注16 関連当事者についての開示

主要な役員報酬

取締役報酬

当会社は、当期または前期中にその取締役へ報酬を支払っていないが、取締役が当会社に提供した適格な業務について、ジェンIIファンド・サービス（ジャージー）リミテッドからの29,000英ポンド（2024年度：30,000英ポンド）の費用を請け負った。

取締役が当会社に提供した適格な業務について、29,000英ポンドの追加手数料（2024年度：25,000英ポンド）は、当期において、別のモルガン・スタンレー・グループの企業が負担した。取締役が当会社に対する適格な業務について受領した費用の補填額は、下記に開示されている。

|                 | 2025年度<br>千英ポンド | 2024年度<br>千英ポンド |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 全取締役への報酬合計：     |                 |                 |
| 報酬合計            | 58              | 54              |
| 年金制度に対する当会社の拠出金 | 1               | 1               |
| 合計              | <u>59</u>       | <u>55</u>       |

取締役報酬は、現金、ボーナスおよび現物給付の合計で計算された。

モルガン・スタンレー・グループの従業員であるすべての取締役は、親会社であるモルガン・スタンレーの株式を受け取る資格を有している。これは、モルガン・スタンレー・グループの株式ベースの長期インセンティブ制度に基づき付与される。当期中、最高年俸の取締役を含む1名の取締役が、適格な業務について、モルガン・スタンレー・グループの株式ベースの長期インセンティブ制度に基づき報酬を受領した（2024年度：1名）。

その他の長期インセンティブ制度によって付与された資産（株式を除く。）の価額は、報酬が確定した時（通常、付与の日付から1～7年以内）、上記の開示に含まれる。

モルガン・スタンレー・U K ・リミテッドは、確定拠出年金制度である、モルガン・スタンレー・U K ・グループ年金制度（以下「D C 制度」という。）を運営している。このD C 制度に基づいて退職年金を計上した取締役はいない（2024年度：0名）。

当会社は、当期中に、その取締役役にいかなる貸付金またはその他の融資も提供していない（2024年度：0名）。

#### 関連当事者との取引

ファンド・マネージャーとしての資格における当会社、管理事務代行会社としての資格におけるジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッド、およびトパス・ファンドの受託会社としての資格におけるジェンIIトラスティー・サービスズ（ジャージー）リミテッドは、信託証書により付与された責任によって関連当事者となる。

アナ・ケコフスカ、スチュアート・コンロイおよびエリザベス・ダウリングは当会社の取締役である。アナ・ケコフスカおよびエリザベス・ダウリングは、当会社に管理事務代行サービスを提供するジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドの親会社であるジェンII（ジャージー）リミテッドの上級社員である。スチュアート・コンロイは、ジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドの取締役である。

当期中、当会社は、ジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドを通じてファンドから運用報酬収益として4,235,000英ポンドを認識し（2024年度：7,515,000英ポンド）、ジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドに管理事務代行報酬として2,395,000英ポンド（2024年度：3,226,000英ポンド）、保管報酬として659,000英ポンド（2024年度：775,000英ポンド）を負担し、ジェンIIトラスティー・サービスズ（ジャージー）リミテッドに受託報酬として878,000英ポンドを負担した（2024年度：1,206,000英ポンド）。

2025年12月31日現在における未決済残高は、ジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドを通じてファンドから受け取る運用報酬収益の1,795,000英ポンド（2024年度：1,948,000英ポンド）、ジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドに支払うべき管理事務代行報酬の602,000英ポンド（2024年度：738,000英ポンド）、保管報酬の200,000英ポンド（2024年度：149,000英ポンド）およびジェンIIトラスティー・サービスズ（ジャージー）リミテッドに支払うべき受託報酬の218,000英ポンド（2024年度：268,000英ポンド）であった。

ファンド・マネージャーとしての資格における当会社、およびファンドの保管会社としての資格におけるノーザン・トラスト・フィデューシャリー・サービスズ（アイルランド）リミテッドは、信託証書によって付与された責任によって関連当事者である。

当期中に、当会社は、ノーザン・トラスト・フィデューシャリー・サービスズ（アイルランド）リミテッドに、669,000英ポンドの保管報酬を負担した（2024年度：709,000英ポンド）。

ノーザン・トラスト・フィデューシャリー・サービスズ（アイルランド）リミテッドに支払うべき保管報酬の未払残高は、2025年12月31日付で345,000英ポンド（2024年度：436,000英ポンド）であった。

取締役業務についてジェンIIファンド・サービスズ（ジャージー）リミテッドに支払われた手数料に関連する詳細は、上記の取締役報酬の項目を参照されたい。

#### 注17 報告日以降の事象

報告日以降、重要な事象はなかった。

[次へ](#)

DocuSign Envelope ID: 29040440-52BE-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED**

Registered number: 92018

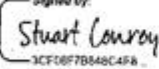
**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

As at 31 December 2025

|                                              | Note | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|----------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>ASSETS</b>                                |      |               |               |
| Cash and short term deposits                 |      | 9,862         | 2,199         |
| Other receivables                            | 9    | 2,836         | 9,390         |
| Accrued income                               | 10   | 1,795         | 1,948         |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                          |      | <b>14,493</b> | <b>13,537</b> |
| <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                |      |               |               |
| <b>LIABILITIES</b>                           |      |               |               |
| Other payables                               | 11   | 3,846         | 3,529         |
| Accruals                                     | 12   | 2,061         | 2,577         |
| Current tax liabilities                      |      | 87            | —             |
| <b>TOTAL LIABILITIES</b>                     |      | <b>5,994</b>  | <b>6,106</b>  |
| <b>EQUITY</b>                                |      |               |               |
| Share capital                                | 13   | 1,025         | 1,025         |
| Retained earnings                            |      | 7,474         | 6,406         |
| Equity attributable to owners of the Company |      | 8,499         | 7,431         |
| <b>TOTAL EQUITY</b>                          |      | <b>8,499</b>  | <b>7,431</b>  |
| <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>          |      | <b>14,493</b> | <b>13,537</b> |

These financial statements were approved by the Board and authorised for issue on 28 April 2026.

Signed on behalf of the Board

Signed by:  
  
 3CF06F7B84BC4F8

Director

The notes on pages 11 to 17 form an integral part of the financial statements.

DocuSign Envelope ID: 29040440-52BE-6193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME**

Year ended 31 December 2025

|                                                           | Note | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|-----------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Revenue                                                   | 4    | 4,235         | 7,515         |
| Interest expense                                          | 5    | (172)         | (174)         |
| Other income                                              | 6    | 76            | 62            |
| Other expenses                                            | 7    | (2,984)       | (6,014)       |
| <b>PROFIT BEFORE TAXATION</b>                             |      | <b>1,155</b>  | <b>1,389</b>  |
| Income tax expense                                        | 8    | (87)          | —             |
| <b>PROFIT AND TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b> |      | <b>1,068</b>  | <b>1,389</b>  |

All results were derived from continuing operations.

The notes on pages 11 to 17 form an integral part of the financial statements.

DocuSign Envelope ID: 29040440-52BE-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**

Year ended 31 December 2025

|                                                    | Share capital | Retained earnings | Total equity |
|----------------------------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
|                                                    | £'000         | £'000             | £'000        |
| Balance at 1 January 2024                          | 1,025         | 5,017             | 6,042        |
| Profit and total comprehensive income for the year | —             | 1,389             | 1,389        |
| <b>Balance at 31 December 2024</b>                 | <b>1,025</b>  | <b>6,406</b>      | <b>7,431</b> |
| Profit and total comprehensive income for the year | —             | 1,068             | 1,068        |
| <b>Balance at 31 December 2025</b>                 | <b>1,025</b>  | <b>7,474</b>      | <b>8,499</b> |

The notes on pages 11 to 17 form an integral part of the financial statements.

DocuSign Envelope ID: 2B040440-52BE-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

Year ended 31 December 2025

**1. CORPORATE INFORMATION**

The Company is incorporated and domiciled in Jersey, at the following registered address: 47 Esplanade, St. Helier, JE1 0BD, Jersey. The Company is a private company and is limited by shares. The registered number of the Company is 92018.

The Company's ultimate parent undertaking and controlling entity and the largest and smallest group of which the Company is a member and for which group financial statements are prepared is Morgan Stanley which, together with the Company and Morgan Stanley's other subsidiary undertakings, form the Morgan Stanley Group. Morgan Stanley has its registered office c/o The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, United States of America and is incorporated in the state of Delaware, in the United States of America. Copies of its financial statements can be obtained from [www.morganstanley.com/investorrelations](http://www.morganstanley.com/investorrelations).

**2. BASIS OF PREPARATION****Statement of compliance**

These financial statements have been prepared on a historical cost basis and in accordance with FRS 101 and Companies (Jersey) Law 1991 and the Financial Services (Fund Services Business (Accounts, Audits and Reports)) (Jersey) Order 2007.

The Company meets the definition of a qualifying entity as defined in FRS 100 'Application of Financial Reporting Requirements'. The Company has taken advantage of the disclosure exemptions available under FRS 101 in relation to financial instruments, fair value measurement, presentation of a cash-flow statement, presentation of comparative information in respect of shares outstanding and accounting standards not yet effective.

Where relevant, equivalent disclosures have been provided in the group accounts of Morgan Stanley in which the Company is consolidated. Copies of Morgan Stanley's accounts can be obtained as detailed at note 1.

**New standards and interpretations adopted during the year**

There are no standards, amendments to standards or interpretations relevant to the Company's operations which were adopted during the year.

**Critical accounting judgements and key sources of estimation uncertainty**

In preparing the financial statements, the Company makes judgements and estimates that affect the application of accounting policies and reported amounts. Critical accounting judgements are key decisions made by management in the application of the Company's accounting policies, other than those involving estimations, which have the most significant effects on the amounts recognised in the financial statements. Key sources of estimation uncertainty represent assumptions and estimations made by management that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year.

No critical judgements or key assumptions have been made in preparing the financial statements and there are no other key sources of estimation uncertainty in the reporting period.

**Capital accounts and capital management**

The capital of the Company is managed to ensure that it will be able to continue as a going concern in the future. The shareholders will invest additional monies into the Company by purchasing additional shares in order to ensure that the Company can meet its ongoing financial obligations. These shall be contributed at such times as the Company may require for working capital purposes or for meeting any obligations of the Company. The Company is subject to external capital requirements in order to maintain and be able to demonstrate the existence of both adequate financial resources and adequate insurance. All such external capital requirements were met during the period and at the year end.

DocuSign Envelope ID: 2904D44D-52BE-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

Year ended 31 December 2025

**2. BASIS OF PREPARATION (CONTINUED)****The going concern assumption**

The Company's business activities, together with the factors likely to affect its future development, performance and position, are reflected in the Company overview section of the Directors' report on pages 1 to 4.

Taking the above factors into consideration, the Directors believe it is reasonable to assume that the Company will have access to adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future being at least 12 months from the date of approval of these financial statements. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis in preparing the annual report and financial statements.

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****a. Functional currency**

Items included in the financial statements are measured and presented in Pound Sterling, the currency of the primary economic environment in which the Company operates.

**b. Foreign currencies**

Monetary assets and liabilities denominated in currencies other than Pound Sterling are translated into Pound Sterling at the rates ruling at the reporting date. Transactions and non-monetary assets and liabilities denominated in currencies other than Pound Sterling are recorded at the rates prevailing at the dates of the transactions. All translation differences are recognised through the statement of comprehensive income.

**c. Financial instruments**

Financial assets and liabilities comprise cash and short term deposits, other receivables, accrued income, other payables and accruals.

Cash and short term deposits, accrued income, other payables and accruals are recognised when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument and are initially measured at fair value and subsequently measured at amortised cost (less allowance for impairment on financial assets). 'Interest income' and 'Interest expense' recognised in the statement of comprehensive income relates to financial assets and financial liabilities at amortised cost and is calculated using the effective interest rate ("EIR") method.

The Company derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or when it transfers the financial asset and substantially all the risk and rewards of ownership of the asset. The Company derecognises financial liabilities when the Company's obligations are discharged, cancelled or they expire.

**d. Impairment of financial assets**

The Company recognises loss allowances for expected credit losses ("ECLs") for its financial assets classified at amortised cost. ECLs are the present value of cash shortfalls over the expected life of the financial instrument, discounted at the asset's EIR. ECL is recognised in the statement of comprehensive income within 'Net impairment loss on financial instruments' and is reflected against the carrying amount of the impaired asset on the statement of financial position as an ECL allowance. Where there has been a reduction in ECL, this will be recognised within 'Net reversal of impairment loss on financial instruments'.

**e. Management fee income**

Management fees are based on the net asset value of the TOPAS funds and SOPHOS II funds held. These fees are recognised when the services are performed.

**f. Fees and commissions**

Fees and commissions including administration fees in relation to the funds business is classified within 'Other expense' in the statement of comprehensive income which includes transaction and service fees. These amounts are recognised when the related services are received.

DocuSign Envelope ID: 29040440-52BE-8193-6010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

Year ended 31 December 2025

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)****g. Income tax**

The tax expense represents the sum of the tax currently payable and is calculated based on taxable profit for the year. Taxable profit may differ from profit before taxation as reported in the statement of comprehensive income because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

The Company is subject to the OECD Pillar Two Model Rules legislation that is effective from 1 January 2025. The Company has applied the mandatory exception to deferred tax recognition and disclosure as provided in the amendments to IAS 12: International Tax Reform - Pillar Two Model Rules.

**4. REVENUE**

|                       | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Management fee income | 4,235         | 7,515         |

Management fees are based on the net asset value of the TOPAS funds and SOPHOS II funds held and includes execution fees charged on the basis of arithmetic average of the notional of the old replacement forwards and new replacement forwards.

**5. INTEREST EXPENSE**

Interest expense relates to financial liabilities recognised at amortised cost and is calculated using the EIR method.

**6. OTHER INCOME**

|                            | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Net foreign exchange gains | 9             | —             |
| Bank interest income       | 67            | 62            |
|                            | 76            | 62            |

**7. OTHER EXPENSES**

|                                                                                                    | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Administrative expenses                                                                            | 7,910         | 9,406         |
| Auditor's remuneration:                                                                            |               |               |
| — Fees payable to the Company's auditor for the audit of the Company's annual financial statements | 32            | 30            |
| Net management recharge to other Morgan Stanley Group undertakings                                 | (5,587)       | (4,185)       |
| Other expense                                                                                      | 629           | 763           |
|                                                                                                    | 2,984         | 6,014         |

The Company employed no staff during the year (2024: nil).

The amount of remuneration received by Directors in respect of their qualifying services to the Company is disclosed in the Related Party disclosures note (Note 16).

DocuSign Envelope ID: 28040440-52BE-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

Year ended 31 December 2025

**8. INCOME TAX EXPENSE**

The Company is subject to Jersey income tax at the rate of 15% (2024: 0%).

|                                          | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Current tax expense</b>               |               |               |
| Jersey corporation tax at 15% (2024: 0%) |               |               |
| - Current year                           | 173           | —             |
| Foreign tax credit                       |               |               |
| - Current year                           | (86)          | —             |
| <b>Income tax expense</b>                | <u>87</u>     | <u>—</u>      |

Jersey enacted the Multinational Corporate Income Tax (Jersey) Law 2025 introducing a 15% minimum tax for in-scope multinational enterprise Groups from 1 January 2025. The Company is part of a Group that meets the €750,000,000 consolidated revenue threshold and is therefore within the scope of the regime from 1 January 2025. Prior to 1 January 2025, the Company was subject to Jersey income tax at the rate of 0%.

**Reconciliation of effective tax rate**

The current year income tax expense is less than (2024: equal to) than that resulting from applying the average standard rate of corporation tax in the Jersey for the year of 15% (2024: 0%). The main differences are explained below:

|                                                                                           | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Profit before tax</b>                                                                  | 1,155         | 1,389         |
| Income tax using the average standard rate of corporation tax in Jersey of 15% (2024: 0%) | 173           | —             |
| <b>Impact on tax of:</b>                                                                  |               |               |
| Foreign tax credit                                                                        | (86)          | —             |
| <b>Income tax expense</b>                                                                 | <u>87</u>     | <u>—</u>      |

During the year, the Company recognised a current tax charge of £87,000 under this regime.

**9. OTHER RECEIVABLES**

|                                                          | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Amounts due from other Morgan Stanley Group undertakings | <u>2,836</u>  | <u>9,390</u>  |

**10. ACCRUED INCOME**

|                         | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Accrued management fees | <u>1,795</u>  | <u>1,948</u>  |

DocuSign Envelope ID: 29040440-52BE-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

Year ended 31 December 2025

**11. OTHER PAYABLES**

|                                                        | 2025  | 2024  |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|
|                                                        | £'000 | £'000 |
| Amounts due to other Morgan Stanley Group undertakings | 3,846 | 3,529 |

**12. ACCRUALS**

|                                     | 2025         | 2024         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
|                                     | £'000        | £'000        |
| Administration fee and custody fees | 1,414        | 1,723        |
| JFSC fees payable                   | —            | 146          |
| Audit fees payable                  | 647          | 708          |
|                                     | <u>2,061</u> | <u>2,577</u> |

**13. EQUITY**

|                                         | Ordinary<br>share capital of<br>£'000 |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|
| Authorised and allotted and fully paid: |                                       |
| At 1 January 2025                       | 1,025                                 |
| Issued during the year                  | —                                     |
| As at 31 December 2025                  | <u>1,025</u>                          |

**14. EXPECTED MATURITY OF ASSETS AND LIABILITIES**

None of the Company's assets and liabilities are expected to be recovered or settled more than twelve months after the reporting period (2024: £nil).

**15. SEGMENT REPORTING**

The Company has only one class of business, operating in a single geographic market, Europe, Middle East and Africa ("EMEA") and accordingly no segmental analysis has been provided.

DocuSign Envelope ID: 29040440-528E-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

Year ended 31 December 2025

**16. RELATED PARTY DISCLOSURES****Key management compensation****Directors' remuneration**

The Company paid no remuneration to its Directors during the current or prior year but incurred expenses of £29,000 (2024: £30,000) from Gen II Fund Services (Jersey) Limited in respect of Directors' qualifying services provided to the Company.

Further charges of £29,000 (2024: £25,000) in respect of Directors' qualifying services provided to the Company have been borne by another Morgan Stanley Group undertaking in the current year. Reimbursement of expenses received by Directors in respect of their qualifying services to the Company is disclosed below:

|                                             | 2025<br>£'000 | 2024<br>£'000 |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Total remuneration of all Directors:</b> |               |               |
| Aggregate remuneration                      | 58            | 54            |
| Company contribution to pension plans       | 1             | 1             |
| <b>Total</b>                                | <b>59</b>     | <b>55</b>     |

Directors' remuneration has been calculated as the sum of cash, bonuses, and benefits in kind.

All Directors who are employees of the Morgan Stanley Group are eligible for shares of the parent company, Morgan Stanley, awarded under the Morgan Stanley Group's equity-based long term incentive schemes. During the year, one Director received awards under the Morgan Stanley Group's equity based long term incentive schemes in respect of qualifying services including the highest paid Director (2024: one).

The value of assets (other than shares) awarded under other long-term incentive schemes has been included in the above disclosures when the awards vest, which is generally within one to seven years from the date of the award.

Morgan Stanley UK Limited operates a defined contribution pension scheme, The Morgan Stanley UK Group Pension Plan ("the DC plan"). There are no directors to whom retirement benefits are accruing under this DC plan (2024: nil).

The Company has not provided any loans or other credit advances to its Directors during the year (2024: nil).

**Transactions with related parties**

The Company, in its capacity as fund manager, Gen II Fund Services (Jersey) Limited, in its capacity as administrator and Gen II Trustee Services (Jersey) Limited, in its capacity as trustee of the Topas funds, are related parties by virtue of the responsibilities conferred on them by the Trust Instrument.

Ana Kekovska, Stuart Conroy and Elizabeth Dowling are Directors of the Company. Ana Kekovska and Elizabeth Dowling are senior employees of Gen II (Jersey) Limited ("Gen II"), the parent company of Gen II Fund Services (Jersey) Limited ("G2FSJL"), which provides administration services to the Company. Stuart Conroy is a Director of G2FSJL.

During the year, the Company recognised management fee income of £4,235,000 (2024: £7,515,000) from the funds via Gen II Fund Services (Jersey) Limited and incurred administrative fees of £2,395,000 (2024: £3,226,000), custody fees of £659,000 (2024: £775,000) to Gen II Fund Services (Jersey) Limited and trustee fees of £878,000 (2024: £1,206,000) to Gen II Trustee Services (Jersey) Limited.

DocuSign Envelope ID: 29040440-52BE-8193-8010-1425F06812F5

**FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

Year ended 31 December 2025

**16. RELATED PARTY DISCLOSURES (CONTINUED)**

As at 31 December 2025, the following was outstanding: management fees income of £1,795,000 (2024: £1,948,000) due from the funds via Gen II Fund Services (Jersey) Limited, administrative fees of £602,000 (2024: £738,000), custody fees of £200,000 (2024: £149,000) payable to Gen II Fund Services (Jersey) Limited and trustee fees of £218,000 (2024: £268,000) payable to Gen II Trustee Services (Jersey) Limited.

The Company, in its capacity as fund manager, and Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, in its capacity as custodian of the funds, are related parties by virtue of the responsibilities conferred on them by the Trust Instrument.

During the year, the Company incurred custody fees of £669,000 (2024: £709,000) to Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited.

Custody fees of £345,000 (2024: £436,000) payable to Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) limited was outstanding as at 31 December 2025.

Refer to the Directors' remuneration section above for details in relation to fees paid to Gen II Fund Services (Jersey) Limited in respect of Director Services.

**17. EVENTS AFTER THE REPORTING DATE**

There have been no significant events since the reporting date.

#### 4【利害関係人との取引制限】

サブ・ファンドの投資運用会社、投資運用会社関係者、管理会社および受託会社の関係で利益相反が生じることがある。利益相反は投資運用会社、投資運用会社関係者、管理会社および受託会社とサブ・ファンドの客観性および運用成績に影響する可能性がある。各当事者は、常に、かかる利益相反の問題を公正に解消または管理するために合理的な努力を行う。

管理会社および投資運用会社は、サブ・ファンドの投資対象の運用において最善の努力を行うことを合意しているが、管理会社、投資運用会社および投資運用会社関係者は、ファンドまたはサブ・ファンドについて完全にまたは相当程度専念する義務を負うものではない。投資運用会社関係者は、サブ・ファンドと類似した投資方針を有する投資信託を含む他の数多くの投資信託やサブ・ファンドと同一の投資対象を数多く保有するその他の顧客に対して助言を与えることができる。投資運用会社関係者は、サブ・ファンドに対して特定の投資機会を提供する義務を負うものではない。

管理会社、投資運用会社および投資顧問会社は、ファンドと類似の法主体を運営または組織することができる。

投資運用会社関係者または投資運用会社関係者が助言を行う顧客は、随時、ファンドもしくはサブ・ファンドが投資を行い、そこから投資を回収しまたは投資を行わない主体について、投資を行い、そこから投資を回収することができる。さらに、投資運用会社または副投資運用会社（もしある場合）は、助言を提供している他の顧客が売却または取得を行う投資対象についてファンドまたはサブ・ファンドに対して取得または売却を推奨することができる。

投資運用会社関係者は、顧客勘定および自己勘定の双方で様々な証券に直接投資することができる。投資運用会社関係者は、顧客勘定または自己勘定で取引を行う際、ファンドおよびサブ・ファンドの運用を行う過程で投資運用会社関係者が取得した情報を利用することができる。投資運用会社関係者は、かかる情報の利用から得た収益についてファンドおよびサブ・ファンドに説明を行い、またはかかる情報の受領についてファンドまたはサブ・ファンドに対して補償を行う義務を負わない。

管理会社の一部の取締役は、その他のファンドの業務提供者により雇用されている。管理会社は、2010年9月28日付で利益相反方針を採用した。かかる方針において、利益相反が生じることが合理的に予想される重要な取引または関係は、取締役会において事前に開示されるべきであると規定されている。

管理会社は、サブ・ファンドと同一または類似の投資を行う可能性のある、ファンドに類似するその他の事業体（その他の投資ファンドを含む。）を管理または組織する可能性がある。管理会社（その従業員または取締役を含む。）は、サブ・ファンドの管理会社としての役割に関連したかかる事業体の管理の結果として得た知識を利用する義務はない。

かかる行動および利益相反は、受益者による受益証券の購入の必要な条件として、各受益者によって明示的に認識され、かつ承諾される。

受託会社、管理会社、投資運用会社および投資顧問会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員、代理人および関連会社（以下「利害関係者」という。）のそれぞれは、時折サブ・ファンドと利益相反をもたらす可能性があるその他の金融活動、投資活動またはその他の専門的活動に関与する可能性がある。かかる場合には、各利害関係者は、潜在的な利益相反が生じる可能性のある投資を行う際、合理的な限りその他の顧客への義務を考慮し、受益者の最大の利益のために自らの義務を考慮して行為する。利益相反が生じた場合、各利害関係者は公正かつ適時に解決または管理することに努める。いかなる利害関係者も、かかる活動により得た利益について説明する義務は存在しない。これらの利益相反には以下が含まれるが、これらに限定されない。

その他のファンド 利害関係者は、サブ・ファンドに対して同一のものを利用可能にすることなく、その他の顧客のために投資を行う可能性がある。投資運用会社が、サブ・ファンドおよびその他の顧客のために同一の証券に同時に投資を目指すことが賢明であるとみなす場合、サブ・ファンドは希望する規模の配分でかかる証券を取得できない可能性があり、またはより高い価格を支払い、もしくはかかる証券についてより低い利回りで取得する可能性がある。配分は、投資運用会社が公平とみなす方法で、口座の規模、購入または売却額および適切とみなされるその他の要因を考慮し行われる。

その他の顧客へのサービス 利害関係者は、サブ・ファンドまたはサブ・ファンドが投資する会社とアームスレングス・ルールに基づき金融、銀行、通貨、顧問（法人財務顧問を含む。）またはその他の取引を行い、報酬を受領および保持する可能性がある。

関係するブローカー／ディーラーとの取引 投資運用会社は、通常の業務の過程において、投資運用会社の最良執行義務に沿い、サブ・ファンドを代理して取引を行う投資運用会社の義務に従い関係するブローカー／ディーラーの仲介サービスを利用することができる。

#### 受託会社の利益相反

受託会社または受託会社の関連会社は、第三者または顧客（場合による。）に対する場合と同一の条件で、結果として生じる利益につき説明することなく、サブ・ファンドに関する管理事務代行者、保管者、銀行またはその他の業務提供者として行為し、また、サブ・ファンドに関する業務を遂行することができる。受託会社は、受託会社の関連会社に口座を設定し、これらと業務に関する契約を締結することができ、利益相反を理由としてかかる取引を制限する法の原則または支配は適用されない。

受託会社およびその従業員または関連会社は、他の事業（証券業界および投資顧問業界における事業を含むがこれらに限られない。）を行うことができる。上記の一般性を制限することなく、受託会社およびその従業員または関連会社は、他者の投資顧問、投資運用者、受託者、受託者、管理事務代行者、保管者もしくは投資業務もしくはデータの提供者としてまたは類似の立場において行為すること、他者のために資金または資本を運用すること、自己名義でまたは他の法主体を通じて投資対象を保有し、投資を行い、かつ維持すること、一または複数の投資信託、パートナーシップ、証券会社または助言会社のコンサルタント、受託者、管理者、パートナーもしくは株主としてまたは類似の立場において行為すること、および、会社の取締役、役員もしくは従業員、信託の受託者、財団の執行人もしくは管財人、またはその他の事業主体の管理役員として行為することができる。

受託会社またはその従業員もしくは関連会社は、信託証書に基づき遂行される業務に類似する業務、および投資助言、運用、管理事務または保管業務を他の法主体に対して提供することができる。かかる他の法主体は、管理会社もしくはその関連会社、またはサブ・ファンドもしくは受益者がファンドと同一または類似の構造による投資を随時行うことができる他の投資信託に対し、投資を行うことができる。かかる他の法主体は、ファンドと同一または実質的に類似するポートフォリオ、投資信託、管理者または他の投資ビークルに対し、他の商品、証券または契約を通じて投資を行うことができる。異なるポートフォリオに保有される資産は、規模および構成の両方において異なっていることがあり、そのため、受託会社は、他の法主体に関するその責務の履行において受託会社が提供する情報と異なるかまたはかかる情報とは正反対の情報または助言を提供し、措置を講じ、または措置を講じる旨決定することができる。受託会社は、かかる他の法主体に関する情報を受益者に提供することを要せず、また、受託会社、その従業員または関連会社のいずれも、他の活動を控えることまたはかかる活動からの利益を返還することを要しない。

## 5【その他】

### (1) 定款の変更等

1991年会社法（ジャージー）（随時改正済）第11条に従い、管理会社の定款は株主総会の特別決議により変更することができる。

### (2) 事業譲渡または事業譲受

ジャージーにおいて、譲渡は大きく以下の種類に分類される。

買収の申入れ（契約上の申入れともいう。）：これは、取得者による、買収対象の株主に対する買収対象の株式の取得の申入れを伴う。買収完了後、取得者および買収対象は別個の会社として存続し、買収対象は取得者の子会社となる。取得者は、申入れに関連する株式の少なくとも90%を取得する場合、残りの株式を強制的に取得することができる。

スキーム・オブ・アレンジメント：これは、会社とその構成員との間の和解または取決めを伴う法定の裁判上の手続である。これにより、取得者が対象会社のすべての株式を保有する。

法定合併：ジャージーには合併制度があり、現金または株式かを問わず、買収においても利用することができる。取締役の承認に加え、買収対象の100%の支配権を得るために、特別決議による株主の

承認のみが必要となる。一方で、買収において100%の支配権を取得するためには、申入れの対象となる株式の少なくとも90%（残りの株式を強制的に取得する権利を得るため）からの承諾が必要となり、スキーム・オブ・アレンジメントにおいて100%の支配権を取得するには、（裁判所の認可と共に）少なくとも対象会社株主の価額の75%の多数による当該スキームへの賛成による承認が必要となる。

すべての場合において：

規制上の通知／同意：規制される事業体として、譲渡の種類にかかわらず、ジャージー金融サービス委員会に通知、および／または適用される同意を得る必要がある可能性がある。

定款の遵守：管理会社の定款の条項のうち、上記の譲渡の種類に関連するものについても遵守する必要がある。

(3) 出資の状況

該当事項はない。

(4) 訴訟事件その他の重要事項

本書提出日現在、管理会社およびサブ・ファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はない。

管理会社の会計年度は12月31日に終了する1年である。

管理会社の存続期間は無期限である。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができる。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1)ブリッジストリーム・コーポレート・トラスティーズ・リミテッド（Bridgestream Corporate Trustees Limited）（「受託会社」）

(イ) 資本金の額

2026年6月末日現在、1米ドル（約162円）

(ロ) 事業の内容

受託会社は、ブリッジストリーム・リミテッドの完全所有子会社であり、銀行および信託会社法（改正済）に基づき被支配子会社として適式に登録されている。ブリッジストリーム・リミテッドは、適式に設立され有効に存続しており、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（改正済）の規定に従い事業を行う許可を与えられた事業体である。同社は、CIMAから無制限の信託許可を得ており、また、ミューチュアル・ファンド法に従いミューチュアル・ファンドの管理を行う許可を有する。ブリッジストリーム・リミテッドは、規制下の地位に従い、500,000米ドルの純資産を維持することが義務付けられている。

(2) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（Brown Brothers Harriman & Co.）（「保管会社」、「管理事務代行会社」、「名義書換事務代行会社」）

(イ) 資本金の額

2026年6月末日現在、10億6,000万米ドル（約1,721億3,340万円）

(ロ) 事業の内容

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーは、リミテッド・パートナーシップとして組織された銀行であり、その主たる規制当局であるニューヨーク州金融サービス局の規制および検査の対象となっている。受託会社は、管理事務代行契約に従い、サブ・ファンドの管理事務代行会社としてブラザーズ・ハリマン・アンド・コーを任命している。受託会社は、サブ・ファンドの帳簿および記録の維持、純資産価額の計算ならびに受益証券保有者名簿の維持を含むサブ・ファンドの管理事務に係る責任を管理事務代行会社に委託する。

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーは、サブ・ファンドを代理する受託会社と保管会社との間の保管契約に従い、サブ・ファンドの保管会社としても行為する。保管会社は、その資格において、サブ・ファンドの資産の保管責任を負う。保管会社は、保管契約に従い、サブ・ファンドが受領したサブ・ファンドの有価証券を、サブ・ファンドに代わって受託会社のために保有することに同意する。保管会社は、保管契約に基づく自己の義務の履行にあたり、副保管会社を任命することができる。

(3) パラメトリック・エスエーエス（Parametric SAS）（「投資運用会社」）

(イ) 資本金の額

2026年6月末日現在、1,000万ユーロ（約18億5,350万円）

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、2026年6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ユーロ＝185.35円）による。

(ロ) 事業の内容

投資運用会社は、フランスの資産運用会社であり、UCITS（譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託）運用会社およびオルタナティブ投資ファンド運用会社（RCS番号479 918 542）として、フランス金融市場庁の認可を受けている。

投資運用会社は、投資運用契約に基づき、管理会社からサブ・ファンドの投資運用会社として任命され、サブ・ファンドの投資対象の運用に責任を負う。

(4) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社（「投資顧問会社」、「日本における販売会社」）

(イ) 資本金の額

2026年3月末日現在、405億円

(ロ) 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った投資運用業者、投資助言・代理業者、第一種金融商品取引業者、第二種金融商品取引業者であり、投資一任および投資助言に関する業務を行っている。

(5) モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券株式会社（「代行協会員」）

(イ) 資本金の額

2026年6月末日現在、621億4,952万5,296円

(ロ) 事業の内容

機関投資家に対する有価証券およびデリバティブのブローカー、ディーラー業務の提供を含むが、これらに限られない日本法に基づき行うことが認められている金融商品取引業等を行う。

## 2【関係業務の概要】

(1) ブリッジストリーム・コーポレート・トラスティーズ・リミテッド（「受託会社」）

信託証書に基づき、受託会社は、サブ・ファンドの受託業務を行う。

(2) ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（「保管会社」、「管理事務代行会社」、「名義書換事務代行会社」）

保管契約および管理事務代行契約に基づき、サブ・ファンド資産の保管業務、管理事務代行業務および名義書換事務代行業務を行う。

(3) パラメトリック・エスエーエス（「投資運用会社」）

投資運用契約に基づき、サブ・ファンド資産の運用管理業務を行う。

(4) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社（「投資顧問会社」、「日本における販売会社」）

投資顧問契約に基づき、サブ・ファンドの資産に関する投資顧問業務の提供を行う。

受益証券の日本における販売および買戻しの取扱業務を行う。

(5) モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券株式会社（「代行協会員」）

代行協会員としての業務を行う。

## 3【資本関係】

管理会社、投資運用会社および代行協会員は、最終的にモルガン・スタンレーにより実質的に保有されている。

## 第3【投資信託制度の概要】

### 1．ケイマン諸島における投資信託制度の概要

- 1.1 1993年までは、ケイマン諸島には特に投資信託を規制する法律は存在しなかったが、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営しているユニット・トラストの法人受託者はケイマン諸島の銀行・信託会社法（改正済）（以下「銀行・信託会社法」という。）の下で規制されており、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資運用会社、投資顧問会社およびその他の業務提供者は、銀行・信託会社法、ケイマン諸島の会社管理法（改正済）またはケイマン諸島の地域会社（管理）法（改正済）の下で規制されていた。
- 1.2 ケイマン諸島は連合王国の海外領であり、当時は為替管理上「ポンド圏」に属していたため、多くのユニット・トラストおよびオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドが1960年代後半に設立され、概して連合王国に籍を有する投資運用会社または投資顧問会社をスポンサー（以下「設立計画推進者」という。）として設立されていた。その後、米国、ヨーロッパ、極東およびラテンアメリカの投資顧問会社が設立計画推進者となって、かなりの数のユニット・トラスト、会社ファンド、およびリミテッド・パートナーシップを設定した。
- 1.3 現在、ケイマン諸島は、投資信託に関して二つの異なる法体系を有している。
  - (a) 「ミューチュアル・ファンド」に分類されるオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドおよびミューチュアル・ファンド管理者を規制するケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）。同法は1993年7月に施行され、直近の改正は2020年に施行された。
  - (b) 「プライベート・ファンド」に分類されるクローズド・エンド型ファンドを規制するケイマン諸島のプライベート・ファンド法（改正済）（以下「プライベート・ファンド法」といい、ミューチュアル・ファンド法と併せて「ファンド法」という。）。同法は、2020年2月に施行された。
- 1.4 別途明示的にプライベート・ファンドに言及する場合（または投資信託一般への言及により、黙示的に言及される場合）を除き、以下では、ミューチュアル・ファンド法に基づき規制されることとなるオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドの運営について記載し、「ミューチュアル・ファンド」の用語はこれに従い解釈されるものとする。
- 1.5 2022年12月現在、ミューチュアル・ファンド法に基づき規制を受けている活動中のミューチュアル・ファンドの数は12,995本（3,224本のマスター・ファンドを含む。）であった。これらに加え、当該時点において利用可能な適用除外に該当する未登録ファンド（クローズド・エンド型ファンド（2020年2月からプライベート・ファンド法に基づき規制されることとなる。）および限定投資者向けファンド（以下に定義される。）（2020年2月から原則としてミューチュアル・ファンド法に基づき規制されることとなる。）を含むが、これらに限定されない。）が多数存在する。
- 1.6 ケイマン諸島は、カリブ金融活動作業部会（マネー・ロンダリング）のメンバーである。

### 2．投資信託規制

- 2.1 ファンド法に基づきミューチュアル・ファンドおよびプライベート・ファンドの規制の責任を負うのは、ケイマン諸島の金融庁法（改正済）（以下「金融庁法」という。）により設置された法定政府機関であるケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）である。CIMAは、銀行、信託会社、保険会社、投資運用会社、投資顧問会社および会社のマネージャーも監督している。CIMAは、証券監督者国際機構およびオフショア・バンキング監督者グループのメンバーでもある。
- 2.2 ミューチュアル・ファンド法の目的上、ミューチュアル・ファンドとは、ケイマン諸島において設立された会社、ユニット・トラストもしくはパートナーシップ、またはケイマン諸島外で設立されたものでケイマン諸島から運用が行われており、投資者の選択により買い戻しができる受益権を発行し、投資

者の資金をプールして投資リスクを分散し、かつ投資を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。

2.3 プライベート・ファンド法の目的上、プライベート・ファンドとは、投資者の選択による買戻しができない投資持分を募集もしくは発行する、または発行した会社、ユニット・トラストまたはパートナーシップで、投資者の資金をプールして当該会社等による投資対象の取得、保有、運用または処分を通じて投資者が収益または売買益を享受できるようにする目的または効果を有し、以下に該当するものをいう。

(a) 投資対象の取得、保有、運用または処分について投資持分の保有者が日常的なコントロールを有しておらず、かつ

(b) 投資が全体としてプライベート・ファンドの運用者またはその代理人によって直接的または間接的に運用されているもの

ただし、以下を除く。

(a) 銀行・信託会社法またはケイマン諸島の保険法（改正済）に基づき免許を付与された者

(b) ケイマン諸島の住宅金融組合法（改正済）またはケイマン諸島の友愛組合法（改正済）に基づき登録された者

(c) 非ファンド・アレンジメント（プライベート・ファンド法の別紙に記載されるアレンジメントの表に該当するもの）

2.4 ミューチュアル・ファンド法上、ミューチュアル・ファンド（フィーダー・ファンドであり、かつそれ自体CIMAによって規制されるもの）（以下「規制フィーダー・ファンド」という。）のマスター・ファンドとして機能するケイマン諸島の事業体に係る規制についてもまた、CIMAが責任を有している。大要、かかるマスター・ファンドが少なくとも一つの規制フィーダー・ファンドを含む1以上の投資者に対して（直接的または間接的に、または仲介を通じて）持分を発行し、規制フィーダー・ファンドの全体的な投資戦略の実施を主たる目的として投資対象を保有し、取引活動を行う場合、マスター・ファンドは、CIMAへの登録を義務づけられることがある。

2.5 2020年2月7日、ミューチュアル・ファンド法を改正するケイマン諸島のミューチュアル・ファンド（改正）法（改正済）（以下「改正法」という。）が施行された。改正法は、その持分への投資者が15人を超えず、かつその投資者の過半数をもってミューチュアル・ファンド運営者を選任または解任できることに基づき従前登録が免除されていたケイマン諸島の一部のミューチュアル・ファンドについて、CIMAへの登録を規定する（以下「限定投資者向けファンド」という。）。

2.6 ファンド法は、その規定に関する違反行為に対して厳しい刑事罰を課している。

### 3. 規制を受けるミューチュアル・ファンドの四つの型

ミューチュアル・ファンド法上、四つのミューチュアル・ファンドの規制の類型が存在する。

#### 3.1 免許ミューチュアル・ファンド

一つ目は、CIMAに対し、CIMAの裁量で発行されるミューチュアル・ファンドの免許を申請する方法である。CIMAに所定の様式でオンライン申請を行い、募集書類の提出および適用される申請手数料のCIMAへの支払が必要となる。各設立計画推進者が健全な評判を有しており、十分な専門性を有する、取締役（または、場合により、それぞれの地位におけるマネージャーまたは役員）として適格かつ適正な者によりミューチュアル・ファンドの管理が行われ、かつファンドの業務が適切な方法で行われるものとCIMAが判断した場合には、免許が与えられる。この方法は、著名かつ定評のある機関が設立計画推進者であって、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド管理者が選任されないミューチュアル・ファンドに適している。

#### 3.2 管理ミューチュアル・ファンド

二つ目は、ミューチュアル・ファンドがそのケイマン諸島における主たる事務所として免許ミューチュアル・ファンド管理者の事務所を指定する方法である。この場合、所定の法定様式とともに募集書

類をCIMAに対してオンラインで提出し、適用される申請手数料を支払わなければならない。管理者に関するオンライン提出も所定の様式で行われなければならない。ミューチュアル・ファンド自体が免許を取得する必要はない。その代わりに、ミューチュアル・ファンド管理者は、各設立計画推進者が健全な評判の者であること、ミューチュアル・ファンド管理の十分な専門性を有する健全な評判の者によりミューチュアル・ファンドが管理されること、ミューチュアル・ファンドの業務および持分の募集が適切な方法で行われることを充足することが要求される。ミューチュアル・ファンド管理者は、主たる事務所を提供しているミューチュアル・ファンドが、ミューチュアル・ファンド法に違反している、支払不能となっている、またはその他債権者もしくは投資者に対して害を与える方法で行動しているものと信じる理由があるときは、CIMAに対して報告しなければならない。

### 3.3 登録ファンド（第4(3)条ミューチュアル・ファンドとも称される。）

規制の第三の類型は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に従い登録されたミューチュアル・ファンドに適用され、下記のいずれかに該当するものである。

(a) 一投資者当たりの最低当初投資額が80,000ケイマン諸島ドル（CIMAにより100,000米ドル相当とされる。）であるもの、または

(b) 持分が公認の証券取引所に上場されているもの

登録ファンドについては、免許の取得やケイマン諸島のミューチュアル・ファンド管理者による主たる事務所の提供に関する要件は存在しない。募集書類を所定の詳細とともにオンラインで提出し、適用される申請手数料を支払ってCIMAに登録すれば足りる。

### 3.4 限定投資者向けファンド

限定投資者向けファンドは、2020年2月より前は登録を免除されていたが、現在はCIMAへの登録が義務付けられている。限定投資者向けファンドの義務は、CIMAに対する初回登録手数料および年間手数料の支払を含め、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されたミューチュアル・ファンドの義務と類似しているが、両者には重要な相違点がある。ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されたミューチュアル・ファンドとは異なり、限定投資者向けファンドの投資者は、15名を超えてはならず、かかる投資者はその過半数をもってミューチュアル・ファンドの運営者（取締役、ジェネラル・パートナー、受託者またはマネージャーである者）を選任または解任することができなければならない。もう一つの重要な違いは、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されたミューチュアル・ファンドの投資者は、法定の最低当初投資額（80,000ケイマン諸島ドル／100,000米ドル相当）の対象となるのに対し、限定投資者向けファンドの投資者に適用される法定の最低当初投資額は存在しないことである。

## 4. ミューチュアル・ファンドの継続的要件

4.1 限定投資者向けファンドの場合を除き、いずれの規制ミューチュアル・ファンドも、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が（投資するか否かの）判断を十分情報を得た上でなし得るようにするために必要なその他の情報を記載した募集書類を（CIMAが免除しない限り）発行しなければならない。限定投資者向けファンドは、募集書類、募集要項または販売用資料のいずれかの提出を選択することができる。募集書類がないマスター・ファンドの場合、通常、マスター・ファンドに関する所定の詳細は規制フィード・ファンドの募集書類に記載されており、当該募集書類のCIMAへの提出が義務付けられている。さらに、偽りの記述に対する既存の法的義務およびすべての重要事項の適切な開示に関する一般的なコモン・ロー上の義務が適用される。継続的に募集している場合には、重要な変更があるときは21日以内にCIMAに対して改訂された募集書類（限定投資者向けファンドについては、募集要項または販売用資料（提出された場合））を提出する義務を負う。CIMAは、募集書類の内容または形式を指示する特定の権限を持たないが、募集書類の内容に関して規則または方針を発表することができる。

4.2 すべての規制ミューチュアル・ファンドは、CIMAが承認した監査人を選任しなければならない、ミューチュアル・ファンドの決算終了から6か月以内にその監査済みの年次会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程でミューチュアル・ファンドが以下のいずれかに該当するという情報

を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはC I M Aに対し書面で通知する法的義務を負っている。

- (a) ミューチュアル・ファンドがその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
- (b) ミューチュアル・ファンドの投資者または債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
- (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
- (e) ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、ケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則（改正済）（以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。）または、免許ミューチュアル・ファンドのみに関しては、ミューチュアル・ファンドの免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

4.3 すべての規制ミューチュアル・ファンドは、登記上の事務所もしくは主たる事務所または受託者の変更があったときはこれをC I M Aに通知しなければならない。かかる通知の期間は、適用される規制の種類（および適用される条件）によって異なり、当該変更の前提条件として通知が要求される場合や、当該変更が実施されてから21日以内に通知を行うとされる場合等がある。

4.4 当初2006年12月27日に効力を生じたケイマン諸島のミューチュアル・ファンド（年次申告書）規則（改正済）に従って、すべての規制ミューチュアル・ファンドは、ミューチュアル・ファンドの各会計年度について、会計年度終了後6か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、C I M Aに提出しなければならない。C I M Aは当該期間の延長を許可することができる。申告書は、ミューチュアル・ファンドに関する一般的情報、営業情報および会計情報を含み、C I M Aにより承認された監査人を通じてC I M Aに提出されなければならない。規制ミューチュアル・ファンドの運営者は、ミューチュアル・ファンドにこの規則を遵守させることに責任を負う。監査人は、規制ミューチュアル・ファンドの運営者から受領した各申告書をC I M Aに適切な時期に提出することによりのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負わない。

## 5. ミューチュアル・ファンド管理者

5.1 ミューチュアル・ファンド法上、管理者が取得できる免許には、「ミューチュアル・ファンド管理者」の免許および「制限的ミューチュアル・ファンド管理者」の免許の二つの種類がある。ミューチュアル・ファンドの管理を行おうとする場合には、そのいずれかの免許が要求される。ミューチュアル・ファンドの管理とは、ミューチュアル・ファンドのすべてまたは実質的にすべての資産の支配を含むミューチュアル・ファンドの管理運用、ミューチュアル・ファンドの管理事務代行、ミューチュアル・ファンドへの主たる事務所の提供、またはミューチュアル・ファンドの受託者もしくは取締役の提供（免除会社かユニット・トラストかによる。）をいう。ミューチュアル・ファンドの管理から除外されるのは、特に、パートナーシップ型のミューチュアル・ファンドのジェネラル・パートナーとしての活動および法定・法的記録が保管される登録事務所または会社の秘書業務が行われる登録事務所の提供である。

5.2 いずれの種類の免許を受ける者も、規制ミューチュアル・ファンドを管理するのに十分な専門性を有する健全な評判の者であり、かつ、ミューチュアル・ファンド管理者としての業務は、それぞれの地位において取締役、マネージャーまたは役員として適格かつ適正な者により行われる、という法定のテスト基準を満たさなければならない。免許を受ける者は、上記の事柄を示しかつそのオーナーのすべてと財務構造およびその取締役と役員を明らかにして詳細な申請書をC I M Aに対し提出しなければならない。かかる者は少なくとも2名の取締役を有しなければならない。ミューチュアル・ファンド管理者の純資産は、最低約48万米ドルなければならない。制限的ミューチュアル・ファンド管理者には、最低純資産額の要件は課されない。ミューチュアル・ファンド管理者は、ケイマン諸島に2名の個人を擁する

本店をみずから有しているか、ケイマン諸島の居住者であるかケイマン諸島で設立された法人を代行会社として有さねばならず、制限なく複数のミューチュアル・ファンドのために行為することができる。

- 5.3 ミューチュアル・ファンド管理者の責任は、まず受諾できるミューチュアル・ファンドにのみ主たる事務所を提供し（該当する場合）、上記第3.2項に定めた状況においてC I M Aに対して知らせる法的義務を遵守することである。
- 5.4 制限的ミューチュアル・ファンド管理者は、C I M Aが承認する規制ミューチュアル・ファンド（C I M Aは現在、10本のファンドを上限として承認する方針である。）に関し管理者として行為することができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンにファンド・マネージャーの会社を創設した設立計画推進者が、関連した一連のファミリー・ファンドを管理することを認める。C I M Aの承認を条件として関連性のないファンドを運用することができる。現在の方針では、制限的ミューチュアル・ファンド管理者は、ミューチュアル・ファンドに対して主たる事務所を提供することが許されていない。しかし、制限的ミューチュアル・ファンド管理者がミューチュアル・ファンド管理業務を提供する各規制ミューチュアル・ファンドは、登録ファンドまたは限定投資者向けファンドに該当しない限り、別個に免許を受けなければならない。
- 5.5 ミューチュアル・ファンド管理者は、C I M Aの承認を受けた監査人を選任しなければならない、決算期末から6か月以内にC I M Aに対し監査済みの会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で免許ミューチュアル・ファンド管理者が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはC I M Aに対し書面で通知する法的義務を負っている。
- (a) ミューチュアル・ファンド管理者がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
  - (b) ミューチュアル・ファンド管理者が管理しているミューチュアル・ファンドの投資者またはミューチュアル・ファンド管理者の債権者またはミューチュアル・ファンドの債権者を害するような方法で、事業を行いもしくは行っている事業を自発的に解散し、またはそうしようと意図している場合
  - (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
  - (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
  - (e) ミューチュアル・ファンド法または以下の法令等に基づく規則を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
    - ( ) ミューチュアル・ファンド法、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則または免許の条件
    - ( ) 免許を受けた者が、ケイマン諸島の実質的所有者透明性法（改正済）（以下「B O T法」という。）において定義される「コーポレート・サービス・プロバイダー」にも該当する場合
- 5.6 C I M Aはミューチュアル・ファンド管理者に対して純資産を増加し、または保証や満足できる財務サポートを提供することを要求することもできる。
- 5.7 ミューチュアル・ファンド管理者の株主、取締役、上級役員、またはジェネラル・パートナーの変更についてはC I M Aの承認が必要である。
- 5.8 非制限的免許を有するミューチュアル・ファンド管理者がC I M Aに対して支払う当初手数料は、24,390米ドルまたは30,488米ドルであり（管理するファンドの数による。）、また、制限的ミューチュアル・ファンド管理者の支払う当初手数料は8,536米ドルである。一方、非制限的免許を有するミューチュアル・ファンド管理者の支払う年間手数料は、36,585米ドルまたは42,682米ドルであり（管理するファンドの数による。）、また、制限的ミューチュアル・ファンド管理者の支払う年間手数料は8,536米ドルである。

## 6．ケイマン諸島における投資信託の構造の概要

ケイマン諸島の投資信託について一般的に用いられている類型は以下のとおりである。

### 6.1 免除会社

- (a) 最も一般的なミューチュアル・ファンドの手段は、ケイマン諸島の会社法（改正済）（以下「会社法」という。）に従って通常額面株式を発行する（無額面株式の発行も認められる）有限責任の免除会社である。時には、保証による有限責任会社も用いられる。免除会社は、ミューチュアル・ファンドにしばしば用いられており、以下の特性を有する。
- (b) 設立手続には、会社の設立当初の基本憲章の制定（会社の目的、登記上の事務所、授權資本、株式買戻規定、および内部統制条項を記載した基本定款および定款）、基本定款の記名者による署名を行い、これをその記名者の簡略な法的宣誓文書とともに、授權資本に応じて異なる手数料とともに会社登記官に提出することを含む。設立文書（とりわけ定款）は、通常、ファンドの要項案をより正確に反映するため、ミューチュアル・ファンドの組成と運用開始の間に変更される。
- (c) 存続期限のある／存続期間限定会社 - 存続期間が限定される会社型のファンドで外国の税法上（例えば米国）非課税の扱いを受けるかパートナーシップとして扱われるものを設立することは可能である。
- (d) 免除会社がいったん設立された場合、会社法の下での主な要件は、以下のとおり要約される。
- ( ) 各免除会社は、ケイマン諸島に登記上の事務所を有さなければならない。
  - ( ) 取締役、代理取締役および役員の名簿は、登記上の事務所に維持されなければならない、その写しを会社登記官に提出しなければならない。
  - ( ) 免除会社の財産についての担保その他の負担の記録は、登記上の事務所に維持されなければならない。
  - ( ) 株主名簿は、登記上の事務所においてまたは希望すればその他の管轄地において維持することができる。
  - ( ) 会社の手続の議事録は、利便性のある場所において維持する。
  - ( ) 免除会社は、会社の業務状況に関する真正かつ公正な所見を提供するもので、かつ会社の取引を説明するために必要な帳簿、記録を維持しなければならない。
- (e) 免除会社は、株主により管理されていない限り、1名以上の取締役を置かなければならない。取締役は、コモン・ロー上の忠実義務に服すものとし、注意を払って、かつ免除会社の最善の利益のために行うしなければならない。
- (f) 免除会社は、様々な通貨により株主資本を指定することができる。
- (g) 額面株式または無額面株式の発行が認められる（ただし、会社は額面株式および無額面株式の両方を発行することはできない。）。
- (h) いずれのクラスについても償還株式の発行が認められる。
- (i) 株式の買戻しも認められる。
- (j) 収益または払込剰余金からの全額払込済株式の償還または買戻しの支払に加えて、免除会社は資本金から全額払込済株式の償還または買戻しをすることができる。ただし、免除会社は、資本金からの支払後においても、通常の事業の過程で支払時期が到来する債務を支払うことができる（すなわち、支払能力を維持する）ことを条件とする。
- (k) 会社の払込剰余金勘定からも利益からも分配金を支払うことができる。免除会社の払込剰余金勘定から分配金を支払う場合、取締役は、その支払後、免除会社が通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち免除会社が支払能力を有することを確認しなければならない。
- (l) 免除会社は、ケイマン諸島の財務長官から今後30年間税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。
- (m) 免除会社は、名称、取締役および役員、株式資本および定款の変更ならびに自発的解散を行う場合は、所定の期間内に会社登記官に報告しなければならない。
- (n) 免除会社は、毎年会社登記官に対して年次の法定の宣誓書を提出し、年間登録手数料を支払わなければならない。

## 6.2 免除ユニット・トラスト

- (a) ユニット・トラストは、ユニット・トラストへの参加が会社の株式への参加よりもより受け入れられやすく魅力的な地域の投資者によってしばしば用いられてきた。

- (b) ユニット・トラストは、信託証書に基づき受益者の利益のために信託財産に対する信託を宣言する受託者またはこれを設立する管理者および受託者により形成される。
- (c) ユニット・トラストの受託者は、ケイマン諸島内に、銀行・信託会社法に基づき信託会社として免許を受け、かつミューチュアル・ファンド法に基づきミューチュアル・ファンド管理者として免許を受けた法人受託者である場合がある。このように、受託者は、両法に基づいてCIMAによる規制・監督を受ける。
- (d) ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、この問題に関する英国の信託法の相当程度の部分を採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法（改正済）は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託者に対して資金を払い込み、（受益者である）投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託者は、一般的に保管者としてこれを保持する。各受益者は、ユニット・トラストの資産の持分比率に応じて権利を有する。
- (e) 受託者は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務がある。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載される。
- (f) 大部分のユニット・トラストは、「免除信託」として登録申請される。その場合、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とししない旨宣言した受託者の法定の宣誓書および登録料と共に、信託証書が信託登記官に提出される。
- (g) 免除信託の受託者は、受託者、受益者、および信託財産が50年間課税に服さないとの約定を取得することができる。
- (h) ケイマン諸島の信託は、150年まで存続することができ、一定の場合は無期限に存続できる。
- (i) 免除信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

### 6.3 免除リミテッド・パートナーシップ

- (a) 免除リミテッド・パートナーシップは、プライベート・エクイティ、不動産、バイアウト、ベンチャー・キャピタルおよびグロス・キャピタルを含むあらゆる種類のプライベート・ファンドに使用されている。一部の法域のファンドのスポンサーは、ミューチュアル・ファンドの文脈でケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップを利用している。免除リミテッド・パートナーシップのパートナーとして認められる投資者の数には制限はない。
- (b) ケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップ法（改正済）（以下「免除リミテッド・パートナーシップ法」という。）は、ケイマン諸島の法律に基づき別個の法人格を有しない免除リミテッド・パートナーシップの組成および運営を規制する、ケイマン諸島の主要な法規である。免除リミテッド・パートナーシップ法は、英国の1907年リミテッド・パートナーシップ法に基礎を置き、デラウェア州をはじめとする他の法域のリミテッド・パートナーシップ法の特徴を取り込んだ様々な修正が加えられている。免除リミテッド・パートナーシップに適用されるケイマン諸島の法制度は、米国の弁護士には非常に分かりやすいものとなっている。
- (c) 免除リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ契約を締結するジェネラル・パートナー（企業またはパートナーシップである場合は、ケイマン諸島または他の所定の法域の居住者であるか、同島または他の所定の法域において登録または設立された者でありうる。）およびリミテッド・パートナーにより形成され、免除リミテッド・パートナーシップ法により登録されることによって形成される。リミテッド・パートナーシップ契約は公に入手可能ではない。登録はジェネラル・パートナーが、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対し法定の宣誓書を提出し、手数料を支払うことによって有効となる。登録行為によって、リミテッド・パートナーに有限責任の法律上の保護が与えられる。
- (d) ジェネラル・パートナーは、リミテッド・パートナーを除外して免除リミテッド・パートナーシップの外部との業務の運営を行い、リミテッド・パートナーは、例外的事態（例えば、リミテッド・パートナーがパートナーではない者との業務の運営に積極的に参加する場合）がない限り、有限責任たる地位を享受する。ジェネラル・パートナーの機能、権能、権限、義務および責任の詳細は、リミテッド・パートナーシップ契約に記載される。
- (e) ジェネラル・パートナーは、常に誠意をもって、かつパートナーシップ契約において別途明示的な規定により異なる定めをしない限り、パートナーシップの利益のために行為する法的義務を負っている。

る。免除リミテッド・パートナーシップ法の明示的な規定と矛盾する場合を除き、パートナーシップに適用されるケイマン諸島のケイマン諸島パートナーシップ法（改正済）によって修正された衡平法およびコモン・ローの規定は、免除リミテッド・パートナーシップに適用される（一定の例外がある。）。

(f) 免除リミテッド・パートナーシップは、以下の規定を遵守しなければならない。

- ( ) ケイマン諸島に登録事務所を維持する。
- ( ) 商号および所在地、リミテッド・パートナーに就任した日ならびにリミテッド・パートナーを退任した日の詳細を含むリミテッド・パートナーの登録簿を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。
- ( ) リミテッド・パートナーの登録簿が維持される所在地に関する記録を登録事務所に維持する。
- ( ) リミテッド・パートナーの登録簿が登録事務所以外の場所で保管される場合は、ケイマン諸島の税務情報庁法（改正済）に従い税務情報庁による指示または通知に基づき、リミテッド・パートナーの登録簿を電子的形態またはその他の媒体により登録事務所において入手可能にする。
- ( ) リミテッド・パートナーの出資額および出資日ならびに当該出資額の引出額および引出日を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。
- ( ) 有効な通知が送達した場合、リミテッド・パートナーが許可したリミテッド・パートナーシップの権利に関する担保権の詳細を示す担保権記録簿を登録事務所に維持する。
- (g) リミテッド・パートナーシップ契約およびパートナーシップは常に少なくとも1名のリミテッド・パートナーを有していなければならないとする要件に従い、リミテッド・パートナーシップの権利はパートナーシップの解散を招くことなく償還し、取り消しまたは買い戻すことができる。
- (h) リミテッド・パートナーシップ契約の明示的または黙示的な条件に従い、各リミテッド・パートナーは、パートナーシップの業務と財務状況について完全な情報を求める権利を有する。
- (i) 免除リミテッド・パートナーシップは、50年間の期間について将来の税金の賦課をしないとの約定を得ることができる。
- (j) 免除リミテッド・パートナーシップは、登録内容を変更する場合、ならびにその正式な清算が開始された場合および解散の場合には、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して通知しなければならない。
- (k) 免除リミテッド・パートナーシップは、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して、年次法定申告書を提出し、かつ年間手数料を支払わなければならない。

#### 6.4 有限責任会社

- (a) ケイマン諸島の有限責任会社は2016年に初めて設立可能となった。これは、デラウェア州の有限責任会社に非常によく似た、追加的な組織組成の方法を求めた利害関係者からの要請に、ケイマン諸島政府が対応したものである。
- (b) 有限責任会社は（免除会社のように）別個の法人格を有し、その構成員は有限責任を有する。ただし、有限責任会社契約は柔軟なガバナンスの取り決めに提供し、免除リミテッド・パートナーシップと類似の方法で資本勘定の仕組みを導入するために利用することができる。また、有限責任会社では、免除会社の運営に必要とされるよりも簡素化された柔軟な運営（例えば、構成員の投資価値の監視または計算を行うより直接的な方法や、より柔軟なコーポレート・ガバナンスの概念を含む。）が可能となる。
- (c) 有限責任会社は、例えば、ジェネラル・パートナーのピークル、クラブ・ディールおよび従業員インセンティブ／プランのピークルを含む多くの種類の取引で広く使われている。有限責任会社は、ケイマン諸島以外の法律上、税務上または規制上の考慮のために別の法人格を必要とするクローズド・エンド型ファンド（オルタナティブ投資ピークルを含む。）の文脈でますます採用されるようになっている。
- (d) 特に、オンショア・オフショアのファンドの仕組みにおいて、オンショアのピークルとの整合性を高めることができるため、運営の容易性とコスト効率を高めることができ、そのような仕組みにおける異なるピークルの投資者の権利の足並みを揃えることができる。ケイマン諸島の契約法（改正済）（第三者の権利）が提供する柔軟性は、有限責任会社の文脈でも利用可能である。

(e) 有限責任会社は、最長50年間、税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。

6.5 免除会社、免除リミテッド・パートナーシップおよび有限責任会社は、B O T法に基づく義務を遵守しなくてはならない。

7. ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制ミューチュアル・ファンドに対するケイマン諸島金融庁（C I M A）による規制と監督

7.1 C I M Aは、いつでも、規制ミューチュアル・ファンドに対して会計が監査されるように指示し、かつC I M Aが特定する時までC I M Aにそれを提出するように指示できる。

7.2 規制ミューチュアル・ファンドの運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、マネージャー、受託会社またはジェネラル・パートナー）は、上記第7.1項に従いミューチュアル・ファンドに対してなされた指示が、所定の期間内に遵守されていることを確保し、本規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金および所定の時期以後も規制ミューチュアル・ファンドが指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。

7.3 ある者がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を行なっているか行なおうとしていると信じる合理的根拠がC I M Aにある場合、C I M Aは、その者に対して、C I M Aが法律による義務を実行するようにするために合理的に要求できる情報または説明をC I M Aに対して提供するように指示できる。

7.4 何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

7.5 第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをC I M Aに提供してはならない。この規程に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

7.6 ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を営んでいるか行おうとしていると信じる合理的根拠がC I M Aにある場合は、C I M Aは、（高等裁判所の管轄下にある）グランドコート（以下「グランドコート」という。）にミューチュアル・ファンドの投資者の資産を確保するために適切と考える命令を求めて申請することができ、グランドコートは係る命令を認める権限を有している。

7.7 C I M Aは、規制ミューチュアル・ファンドが以下の事由のいずれか一つに該当する場合、第7.9項に定めたいずれかの行為またはすべての行為を行うことができる。

(a) 規制ミューチュアル・ファンドがその義務を履行期が到来したときに履行できないか、そのおそれがある場合

(b) 規制ミューチュアル・ファンドがその投資者もしくは債権者に有害な方法で業務を行っているかもしくは行おうとしている場合、または自発的にその事業を解散する場合

(c) 規制ミューチュアル・ファンドがミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合

(d) 免許ミューチュアル・ファンドの場合、免許ミューチュアル・ファンドがそのミューチュアル・ファンド免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合

(e) 規制ミューチュアル・ファンドの指導および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合

(f) 規制ミューチュアル・ファンドの取締役、マネージャーまたは役員としての地位にある者が、各々の地位を占めるに適正かつ正当な者ではない場合

7.8 C I M Aは、第7.7項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制ミューチュアル・ファンドの以下の事項の不履行の理由について直ちに質問をなし、不履行の理由を確認するものとする。

(a) C I M Aがミューチュアル・ファンドに対して発した指示に従ってその名称を変更すること

(b) 会計監査を受け、監査済会計書類をC I M Aに提出すること

(c) 所定の年間許可料または年間登録料を支払うこと

(d) C I M Aに指示されたときに、会計監査を受けるか、または監査済会計書類をC I M Aに対して提出すること

7.9 第7.7項の目的のため、規制ミューチュアル・ファンドに関しC I M Aがとる行為は以下を含む。

(a) ミューチュアル・ファンド法第4(1)(b)条（管理ミューチュアル・ファンド）、第4(3)条（登録ミューチュアル・ファンド）または第4(4)(a)条（限定投資者向けファンド）に基づきミューチュアル・ファンドについて有効なミューチュアル・ファンドの許可または登録を取り消すこと

(b) ミューチュアル・ファンドが保有するいずれかのミューチュアル・ファンドライセンスに対して条件を付し、または条件を追加し、それらの条件を改定し、撤廃すること

(c) ミューチュアル・ファンドの推進者または運営者の入替えを求めること

(d) 事柄を適切に行うようにファンドに助言する者を選任すること

(e) ミューチュアル・ファンドの事務を支配する者を選任すること

7.10 C I M Aが第7.9項の行為を行った場合、C I M Aは、ミューチュアル・ファンドの投資者および債権者の利益を保護するために必要と考える措置を行いおよびその後同項に定めたその他の行為をするように命じる命令を求めて、グランドコートに対して、申請することができる。

7.11 C I M Aは、そうすることが必要または適切であると考え、そうすることが实际的である場合は、C I M Aはミューチュアル・ファンドに関しみずから行っている措置または行おうとしている措置を、ミューチュアル・ファンドの投資者に対して知らせるものとする。

7.12 第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任された者は、当該ミューチュアル・ファンドの費用負担において選任されるものとする。その選任によりC I M Aに発生した費用は、ミューチュアル・ファンドがC I M Aに支払う。

7.13 第7.9(e)項により選任された者は、ミューチュアル・ファンドの投資者および債権者の最善の利益のために運営者を排除してミューチュアル・ファンドの事務を行うに必要な一切の権限を有する。

7.14 第7.13項で与えられた権限は、ミューチュアル・ファンドの事務を終了する権限をも含む。

7.15 第7.9(d)項または第7.9(e)項によりミューチュアル・ファンドに関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。

(a) C I M Aから求められたときは、C I M Aの特定するミューチュアル・ファンドに関する情報をC I M Aに対して提供する。

(b) 選任後3か月以内またはC I M Aが特定する期間内に、選任された者がミューチュアル・ファンドに関し行っている事柄についての報告書を作成してC I M Aに対して提出し、かつそれが適切な場合はミューチュアル・ファンドに関する勧告をC I M Aに対して行う。

(c) 第(b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後C I M Aが特定する情報、報告書、勧告をC I M Aに対して提供する。

7.16 第7.9(d)項または第7.9(e)項によりミューチュアル・ファンドに関し選任された者が第7.15項の義務を遵守しない場合、またはC I M Aの意見によれば当該ミューチュアル・ファンドに関するその義務を満足に実行していない場合、C I M Aは、選任を取り消して他の者をもってこれに替えることができる。

7.17 ミューチュアル・ファンドに関する第7.15項の情報または報告を受領したときは、C I M Aは以下の措置を執ることができる。

(a) C I M Aが特定した方法でミューチュアル・ファンドに関する事柄を再編するように要求すること

(b) ミューチュアル・ファンドが会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること

(c) ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島の法律に準拠したユニット・トラストの場合、ファンドを解散させるため受託会社に対して指示する命令を求めてグランドコートに申し立てること

(d) ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島の法律に準拠したパートナーシップの場合、パートナーシップの解散命令を求めてグランドコートに申し立てること

(e) また、C I M Aは、第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任される者の選任または再任に関して適切と考える行為をとることができる。

- 7.18 CIMAが第7.17項の措置をとった場合、ミューチュアル・ファンドの投資者および債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置および同項または第7.9項に定めたその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 7.19 規制ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島の法律の下で組織されたパートナーシップの場合でCIMAが第7.9(a)項に従いミューチュアル・ファンドの免許を取り消した場合、パートナーシップは、解散されたものとみなす。
- 7.20 グランドコートが第7.17(c)項に従ってなされた申立てに対して命令を発する場合、裁判所は受託会社に対してミューチュアル・ファンド資産から裁判所が適切と認める補償の支払を認めることができる。
- 7.21 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、ファンドがミューチュアル・ファンドとして事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)(b)条（管理ミューチュアル・ファンド）、第4(3)条（登録ファンド）または第4(4)(a)条（限定投資者向けファンド）に基づきミューチュアル・ファンドについて有効なミューチュアル・ファンドの許可または登録をいつでも取り消すことができる。

## 8. ミューチュアル・ファンド管理者に対するCIMAの規制および監督

- 8.1 CIMAは、いつでも免許ミューチュアル・ファンド管理者に対して会計監査を行い、CIMAが特定する合理的期間内にCIMAに対し提出するように指示することができる。
- 8.2 免許ミューチュアル・ファンド管理者は、第8.1項により受けた指示に従うものとし、この規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金を課され、かつ所定の時期以後も免許ミューチュアル・ファンド管理者が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。
- 8.3 ある者がミューチュアル・ファンド法に違反してミューチュアル・ファンド管理業を行なっているか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、その者に対して、CIMAがミューチュアル・ファンド法による義務を実行するために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 8.4 何人でも、第8.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.5 第8.3項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをCIMAに提供してはならない。この規定に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.6 CIMAが以下に該当すると判断する場合には、CIMAは、当該者によって管理されているミューチュアル・ファンドの投資者の資産を維持するために適切と見られる命令を求めてグランドコートに申立てをすることができ、グランドコートはかかる命令を認める権限を有する。
- (a) ある者がミューチュアル・ファンド管理者として行為し、またはその業務を行っており、かつ
- (b) 同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。
- 8.7 CIMAは、ミューチュアル・ファンド管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、いつでもミューチュアル・ファンド管理者の免許を取り消すことができる。
- 8.8 CIMAは、免許ミューチュアル・ファンド管理者が以下のいずれかの事由に該当する場合は、第8.10項所定の措置をとることができる。
- (a) 免許ミューチュアル・ファンド管理者がその義務を履行するべきときに履行できないか、そのおそれがある場合
- (b) 免許ミューチュアル・ファンド管理者がミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合
- (c) BOT法において定義される「コーポレート・サービス・プロバイダー」に該当する免許ミューチュアル・ファンド管理者がBOT法に違反した場合

- (d) 免許ミューチュアル・ファンド管理者が管理しているミューチュアル・ファンドの投資者またはミューチュアル・ファンド管理者の債権者またはミューチュアル・ファンドの債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
- (e) 免許ミューチュアル・ファンド管理者がミューチュアル・ファンド管理の業務をそのミューチュアル・ファンド管理者免許の条件を遵守しないで行いまたはそのように意図している場合
- (f) 免許ミューチュアル・ファンド管理業務の指示および管理が、適正かつ正当な方法で実行されていない場合
- (g) 免許ミューチュアル・ファンド管理業務について取締役、マネージャーまたは役員の地位にある者が、各々の地位に就くには適正かつ正当な者ではない場合
- (h) 上場されている免許ミューチュアル・ファンド管理業務を支配しまたは所有する者が、当該支配または所有を行うには適正かつ正当な者ではない場合

8.9 CIMAは、第8.8項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制ミューチュアル・ファンドの以下の事項についてその理由について直ちに質問をなし、確認するものとする。

- (a) 免許ミューチュアル・ファンド管理者の以下の不履行
  - ( ) CIMAに対して規制ミューチュアル・ファンドの主要事務所の提供を開始したことを通知すること、規制ミューチュアル・ファンドに関し所定の年間手数料を支払うこと
  - ( ) CIMAの命令に従い、保証または財政上の援助をし、純資産額を増加すること
  - ( ) ミューチュアル・ファンド、またはファンドの設立計画推進者または運営者に関し、条件が満たされていること
  - ( ) 規制ミューチュアル・ファンドの事柄に関し書面による通知をCIMAに対して行うこと
  - ( ) CIMAの命令に従い、名称を変更すること
  - ( ) 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること
  - ( ) 少なくとも2人の取締役をおくこと
  - ( ) CIMAから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をCIMAに対し提出すること
- (b) CIMAの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること
- (c) CIMAの書面による承認なく管理者の取締役、主要な上級役員、ジェネラル・パートナーを選任すること
- (d) CIMAの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること

8.10 第8.8項の目的のために免許ミューチュアル・ファンド管理者についてCIMAがとりうる行為は以下のとおりである。

- (a) ミューチュアル・ファンド管理者が保有するミューチュアル・ファンド管理者免許を撤回すること
- (b) そのミューチュアル・ファンド管理者免許に関し条件および追加条件を付し、またかかる条件を変更しまたは取り消すこと
- (c) 管理者の取締役、類似の上級役員またはジェネラル・パートナーの交代を請求すること
- (d) 管理者に対し、そのミューチュアル・ファンド管理の適正な遂行について助言を行う者を選任すること
- (e) ミューチュアル・ファンド管理に関し管理者の業務の監督を引き受ける者を選任すること

8.11 CIMAが第8.10項による措置を執った場合、CIMAは、グランドコートに対して、CIMAが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者とそのいずれのファンドの債権者の利益を保護するために必要とみなすその他の措置を執るよう命令を求めて申立てを行うことができる。

8.12 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、管理者がCIMAに支払うべき金額となる。

8.13 第8.10(e)項により選任された者は、管理者によって管理されるファンドの投資者および管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の最善の利益のために（管財人、清算人を除く）他の者を排除してミューチュアル・ファンドに関する管理者の事務を行うに必要な一切の権限を有する。

- 8.14 第8.13項で与えられた権限は、ミューチュアル・ファンドの管理に関連する限り管理者の事務を終了させる権限をも含む。
- 8.15 第8.10(d)項または第8.10(e)項により許可を受けたミューチュアル・ファンド管理者に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- (a) C I M A から求められたときは、C I M A の特定するミューチュアル・ファンドの管理者の管理に関する情報をC I M A に対して提供する。
  - (b) 選任後3か月以内またはC I M A が特定する期間内に、選任された者がミューチュアル・ファンドの管理者の管理について実行する事柄についての報告書を作成してC I M A に対して提出し、かつそれが適切な場合は管理に関する推奨をC I M A に対して行う。
  - (c) 第(b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後C I M A が特定する情報、報告書、推奨をC I M A に対して提供する。
- 8.16 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任された者が、
- (a) 第8.15項の義務に従わない場合、または
  - (b) ミューチュアル・ファンド管理者としての義務を満足できる形で実行していないとC I M A が判断する場合、C I M A は、選任を取り消しこれに替えて他の者を選任することができる。
- 8.17 免許ミューチュアル・ファンド管理者に関する第8.15項の情報または報告を受領したときは、C I M A は以下の措置を執ることができる。
- (a) C I M A が特定した方法で管理者に関する事柄を再編するように要求すること
  - (b) 管理者が会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
  - (c) C I M A は、第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者の選任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 8.18 C I M A が第8.16項の措置をとった場合、C I M A は、管理者が管理するファンドの投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 8.19 C I M A のその他の権限に影響を与えることなく、C I M A は、以下の場合、いつでもミューチュアル・ファンド管理者の免許を取り消すことができる。
- (a) C I M A は、免許保有者がミューチュアル・ファンド管理者としての事業を行うことまたは行おうとすることをやめてしまっているという要件を満たした場合
  - (b) 免許の保有者が、解散、または清算に付された場合
- 8.20 免許ミューチュアル・ファンド管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、C I M A が第8.10項に従い、そのミューチュアル・ファンド管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。
- 8.21 ミューチュアル・ファンド管理者が免許信託会社の場合、例えば、ミューチュアル・ファンドの受託者である場合、銀行・信託会社法によりC I M A によっても規制され監督される。かかる規制と監督の程度はミューチュアル・ファンド法の下でのそれにおよそ近いものである。

## 9．ミューチュアル・ファンド法のもとでの一般的法の執行

- 9.1 下記の解散の申請がC I M A 以外の者によりなされた場合、C I M A は、申請者より申請の写しの送達を受け、申請の聴聞会に出廷することができる。
- (a) 規制ミューチュアル・ファンド
  - (b) 免許ミューチュアル・ファンド管理者
  - (c) 規制ミューチュアル・ファンドであった人物、または
  - (d) 免許ミューチュアル・ファンド管理者であった人物
- 9.2 解散のための申請に関する書類および第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物またはそれぞれの債権者に送付が要求される書類はC I M A にも送付される。
- 9.3 C I M A により当該目的のために任命された人物は、以下を行うことができる。

(a) 第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物の債権者会議に出席すること

(b) 仲裁または取り決めに審議するために設置された委員会に出席すること

(c) 当該会議におけるあらゆる決済事項に関して代理すること

9.4 執行官が、CIMAまたはインスペクターと同じレベル以上の警察官が、ミューチュアル・ファンド法またはBOT法の下での犯罪行為がある一定の場所で行われたか、行われつつあるかもしくは行われようとしていると疑う合理的な根拠があるとしてなした申請に納得できた場合、執行官はCIMAまたは警察官およびその者が支援を受けるため合理的に必要とするその他の者に以下のことを授權する令状を発行することができる。

(a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること

(b) それらの場所またはその場所にいる者を搜索すること

(c) 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に開扉して搜索をすること

(d) ミューチュアル・ファンド法またはBOT法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる記録の占有を確保し安全に保持すること

(e) ミューチュアル・ファンド法またはBOT法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる場所において記録の点検をし写しをとること。もし、それが实际的でない場合は、かかる記録を持ち去ってCIMAに対して引き渡すこと

9.5 CIMAが記録を持ち去ったとき、またはCIMAに記録が引き渡されたときCIMAはこれを点検し、写しや抜粋を取得するために必要な期間これを保持することができるが、その後は、それが持ち去られた場所に返還すべきものとする。

9.6 何人もCIMAがミューチュアル・ファンド法の下での権限を行使することを妨げてはならない。この規定に違反する者は罪に問われ、かつ20万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

## 10. CIMAによるミューチュアル・ファンド法上またはその他の法律上の開示

10.1 ミューチュアル・ファンド法および金融庁法により、CIMAは、下記のいずれかに関係する情報であって、CIMAが法令に基づき職務を行い、またはその任務を実行する過程で取得したものを開示してはならない。

(a) ミューチュアル・ファンド法に基づく免許を受けるためにCIMAに対してなされた申請

(b) ミューチュアル・ファンドに関する事柄

(c) ミューチュアル・ファンド管理者に関する事柄

ただし、以下の場合はこの限りでない。

(a) ケイマン諸島内の裁判所により開示が合法的に要求されまたは許可された場合（例えばケイマン諸島の秘密情報開示法（改正済）、ケイマン諸島の犯罪収益法（改正済）（以下「犯罪収益法」という。）またはケイマン諸島の薬物濫用法（改正済）等に基づく場合）

(b) CIMAが金融庁法により付与された職務を行うことを補助する目的のために行われる場合

(c) 免許を受ける者、その顧客、構成員、依頼者もしくは保険契約者、または免許を受ける者が管理する会社もしくはミューチュアル・ファンドの業務に関して、場合に応じて、免許を受ける者、顧客、構成員、依頼者、保険契約者、会社またはミューチュアル・ファンドの任意の同意を得た場合

(d) ケイマン諸島政府の内閣が金融庁法に基づき付与された機能を行使用することを可能にする、もしくは補助する目的のために行われる場合、またはCIMAが法律に基づきその機能を行使用する際の内閣とCIMAとの間のやり取りに関連する場合

(e) 開示された情報が、他の情報源から一般に入手可能であるかまたは入手可能であった場合

(f) 開示される情報が要約または統計的なものであって、免許を受ける者または投資者の身元を開示することのない場合（別途当該開示が許される場合を除く）。

(g) ケイマン諸島の検察局長または法執行機関に対して、刑事手続の開始の観点または刑事手続の目的のために開示される場合

(h) マネー・ロンダリング防止規則に従い開示される場合

- (i) ケイマン諸島外の金融監督当局に対し、C I M Aにより免許に関し遂行される任務に対応する任務を当該当局が遂行するために必要な情報を開示される場合。ただし、C I M Aは情報の受領が予定されている当局が更なる開示に関し十分な法的規制を受けていることについて満足していることを条件とする。
- (j) ミューチュアル・ファンド、ミューチュアル・ファンド管理者またはミューチュアル・ファンドの受託者の解散、清算または免許所有者の管財人の任命もしくは職務に関連する法的手続を目的とする場合

## 11．ケイマン諸島ミューチュアル・ファンドの受益権の募集／販売に関する一般的な民法上の債務

### 11.1 過失による誤った事実表明

募集書類における不実表示に対しては民事上の債務が発生しうる。募集書類の条件では、募集書類の内容を信頼して受益権を申込み者のために、募集書類の内容について責任のある者、例えば（場合に応じ）ファンド、取締役、運用者、ジェネラル・パートナー等に注意義務を課している。この義務の違反は、募集書類の中のかかる者によって明示的または黙示的に責任を負うことが受け入れられている者に対する不実表示による損失の請求を可能にするであろう。

### 11.2 欺罔的な不実表明

事実の欺罔的な不実表明（約束、予想、または意見の表明でなくとも）に関しては、不法行為の民事責任も生じうる。ここにいう「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。

### 11.3 ケイマン諸島の契約法（改正済）

- (a) 契約法の第14(1)条では、当該表明が欺罔的に行われていれば責任が生じたであろう場合には、契約前の不実の表明による損害の回復ができるであろう。ただし、かかる表明をした者が、事実が真実であるものと信じ、かつ契約の時まで信じていた合理的理由があったということを証明した場合はこの限りでない。一般的には、本条は、過失による不実の表明に関する損害に対しても法定の権利を与えるものである。同法の第14(2)条は、不実の表明が行われた場合に、取消に代えて損害賠償を容認することを裁判所に対して認めている。
- (b) 一般的に、関連契約はファンド自身（または受託会社）とのものであるため、ファンド（または受託会社）は、次にそのマネージャー、ジェネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者またはアドバイザーに対し請求することが可能であるとしても、申込人の請求の対象となる者はファンドとなる。

### 11.4 欺罔に対する訴訟提起

- (a) 損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下を証明することにより、欺罔による損害賠償を得ることができる。
- ( ) 重要な不実の表明が欺罔的になされたこと。
  - ( ) そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように誘引されたこと。
- (b) 「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。だます意図があったことまたは欺罔的な不実表明が投資者を受益権購入に誘引した唯一の原因であったことを証明する必要はない。
- (c) 情報の欠落は、事実についての何らかの積極的な不実の表明があったとき、または欠落情報を入れなかったために表明事項が虚偽となるか誤解を招くものとなるような部分的もしくは断片的な事実の表明があったときは、不実の表明となりうる。
- (d) 表明がなされたときは真実であっても、受益証券の申込みの受諾が無条件となる前に表明が真実でなくなったときは、当該変更を明確に指摘せずに受益権の申込みを許したことは欺罔にあたるであろうから、欺罔による請求権を発生せしめうる。
- (e) 事実の表明とは違い、意見または期待の表明は、本項の責任を生じることはないであろうが、表現によっては誤っていれば不実表示を構成する事実の表明となることもありうる。

### 11.5 契約上の債務

- (a) 募集書類もファンド（または受託会社）と持分の成約申込者との間の契約の基礎を形成する。もしそれが不正確か誤解を招くものであれば、申込者は契約を解除または損害賠償を求めて管理会社、設立計画推進者、ジェネラル・パートナーまたは取締役に対し訴えを提起することができる。
- (b) 一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと締結するので、ファンドは取締役、運用者、ジェネラル・パートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

### 11.6 隠された利益および利益相反

ファンドの受託会社、ジェネラル・パートナー、取締役、役員、代行会社は、ファンドと第三者との間の取引から利益を得てはならない。ただし、ファンドによって特定のに授權されているときはこの限りでない。そのように授權を受けずに得られた利益は、ファンドに帰属する。

## 12．ケイマン諸島ミューチュアル・ファンドの受益権の募集／販売に関する一般刑事法

### 12.1 ケイマン諸島の刑法（改正済）第257条

会社の役員（もしくはかかる者として行為しようとする者）が株主または債権者を会社の事項について欺罔する意図のもとに、「重要な事項」について誤解を招くか、虚偽であるか、欺罔的であるような声明、計算書を書面にて発行しまたは発行に同調する場合、彼は罪に問われるとともに7年間の拘禁刑に処せられる。

### 12.2 ケイマン諸島の刑法（改正済）第247条、第248条

(a) 欺罔により、不正にみずから金銭的利益を得、または他の者をして金銭的利益を得させる者は、罪に問われるとともに、5年間の拘禁刑に処せられる。

(b) 他の者に属する財産をその者から永久に奪う意図のもとに不正に取得する者は、罪に問われると共に10年の拘禁刑に処せられる。この目的上、彼が所有権、占有または支配を取得した場合は財産を取得したものとし、「取得」には、第三者のための取得または第三者をして取得もしくは確保を可能にすることを含む。

(c) 両条の目的上、「欺罔」とは、事実についてであれ法についてであれ、言葉であれ、行為であれ、欺罔を用いる者もしくはその他の者の現在の意図についての欺罔を含む。

## 13．清算

### 13.1 免除会社

免除会社の清算（解散）は、会社法、2008年会社清算規則および会社の定款に準拠する。清算は、自発的なもの（すなわち、株主の議決に従うもの）、または債権者、出資者（すなわち、株主）または会社自体の申立に従い裁判所による強制的なものがある。自発的な解散は、後に裁判所の監督の下になされることになることもある。CIMAも、ミューチュアル・ファンドまたはミューチュアル・ファンド管理者が解散されるべきことを裁判所に申立てる権限を有する（参照：上記第7.17(b)項および第8.17(b)項）。剰余資産は、もしあれば、定款の規定に従い、株主に分配される。

### 13.2 ユニット・トラスト

ユニット・トラストの清算は、信託証書の規定に準拠する。CIMAは、受託会社がミューチュアル・ファンドを解散すべきであるという命令を裁判所に申請する権限をもっている。（参照：第7.17(c)項）剰余資産は、もしあれば、信託証書の規定に従って分配される。

### 13.3 免除リミテッド・パートナーシップ

免除リミテッド・パートナーシップの終了、清算および解散は、免除リミテッド・パートナーシップ法およびパートナーシップ契約に準拠する。CIMAは、パートナーシップを解散させるべしとの命令（参照：第7.17(d)項）を求めて裁判所に申立をする権限を有している。剰余資産は、もしあれば、パートナーシップ契約の規定に従って分配される。

ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、パートナーシップを解散する責任を負っている。パートナーシップが一度解散されれば、ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、免除リミテッド・パートナーシップの登記官に解散通知を提出しなければならない。

### 13.4 有限責任会社

有限責任会社は、登録が削除されまたは正式に清算されることがある。清算の仕組みは、免除会社に適用される制度と非常に似たものである。

### 13.5 税金

ケイマン諸島においては直接税、源泉課税または為替管理はない。ケイマン諸島は、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンドに対してまたはよって行われるあらゆる支払に適用されるいかなる国との間でも二重課税防止条約を締結していない。免除会社、受託会社、免除リミテッド・パートナーシップおよび有限責任会社は、将来の課税に対して誓約書を取得することができる（上記第6.1(i)項、第6.2(g)項、第6.3(i)項および第6.4(e)項参照）。

## 14. ケイマン諸島の一般投資家向けミューチュアル・ファンド（日本）規則（改正済）

- 14.1 ケイマン諸島の一般投資家向けミューチュアル・ファンド（日本）規則（改正済）（以下「本規則」という。）は、日本で公衆に向けて販売される一般投資家向けミューチュアル・ファンドに関する法的枠組みを定めたものである。本規則の解釈上、「一般投資家向けミューチュアル・ファンド」とは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)(a)条に基づく免許を受け、その証券が日本の公衆に対して既に販売され、または販売されることが予定されている信託、会社（有限責任会社を含む。）またはパートナーシップであるミューチュアル・ファンドをいう。日本国内で既に証券を販売し、2003年11月17日現在存在しているミューチュアル・ファンド、または同日現在存在し、同日後にサブ・トラストを設定したミューチュアル・ファンドは、本規則に基づく「一般投資家向けミューチュアル・ファンド」の定義に含まれない。上記のいずれかの適用除外に該当する一般投資家向けミューチュアル・ファンドは、本規則の適用を受けることをCIMAに書面で届け出ることによって、かかる選択（当該選択は撤回不能である）をすることができる。
- 14.2 CIMAが一般投資家向けミューチュアル・ファンドに交付するミューチュアル・ファンド免許にはCIMAが適当とみなす条件の適用がある。かかる条件のひとつとして一般投資家向けミューチュアル・ファンドは本規則に従って事業を行わねばならない。
- 14.3 本規則は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書に特定の条項を入れることを義務づけている。具体的には証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、各証券の純資産価額および証券の募集価格および償還価格または買戻価格の計算方法、証券の発行条件、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しおよびかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などが含まれる。
- 14.4 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの証券の発行価格および償還価格または買戻価格は請求に応じて管理事務代行会社の事務所で無料で入手することができなければならない。
- 14.5 一般投資家向けミューチュアル・ファンドは会計年度が終了してから6か月以内、または目論見書に定めるそれ以前の日に、年次報告書を作成し、投資家に配付するか、またはこれらを指示しなければならない。年次報告書には本規則に従って作成された当該ミューチュアル・ファンドの監査済財務諸表を盛り込まなければならない。
- 14.6 また一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者は各会計年度末の6か月後から20日以内に、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの事業の詳細を記載した報告書をCIMAに提出する義務を負う。さらに一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者は、運営者が知る限り、当該ミューチュアル・ファンドの投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに当該ミューチュアル・ファンドは投資家の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、CIMAに提出しなければならない。本規則の解釈上、「運営者」とは、ユニット・トラストの場合は信託の受託者、パートナーシップの場合はパートナーシップのジェネラル・パートナー、また会社の場合は会社の取締役をいう。
- 14.7 管理事務代行会社
- (a) 本規則第13.1条は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの管理事務代行会社が履行すべき様々な職務を定めている。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書、申込契約およびその他の関係法に従って証券の発行、譲渡、転換および償還または買戻しが確実に実行されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書、申込契約および投資家または潜在的投資家に公表されるものに従って確実に証券の純資産価額、発行価格、転換価格および償還価格または買戻価格が計算されるようにすること
  - ( ) 管理事務代行会社が職務を履行するために必要なすべての事務所設備、機器および人員を確保すること
  - ( ) 本規則、会社法およびミューチュアル・ファンド法に従って、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者が同意した形式で投資家向けの定期報告書が確実に作成されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの会計帳簿が適切に記帳されるように確保すること

- ( ) 管理事務代行会社が投資家名簿を保管している場合を除き、名義書換代理人の手続および投資家名簿の管理に関して名義書換代理人に与えた指示が実効的に監視されるように確保すること
  - ( ) 別途名義書換代理人が任命されている場合を除き、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書で義務づけられた投資家名簿が確実に管理されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの証券に関して適宜宣言されたすべての分配金またはその他の配分が当該ミューチュアル・ファンドから確実に投資家に支払われるようにすること
- (b) 本規則は、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないことに管理事務代行会社が気付いた場合、または一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者または投資顧問会社が設立文書または目論見書に定める規定に従って当該ミューチュアル・ファンドの業務または投資活動を実施していない場合、できる限り速やかにCIMAに連絡し、当該ミューチュアル・ファンドの運営者に書面で報告することを管理事務代行会社に対して義務づけている。
- (c) 管理事務代行会社は、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および一般投資家向けミューチュアル・ファンドを清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をCIMAに通知しなければならない。
- (d) 管理事務代行会社はケイマン諸島または、犯罪収益法第5(2)(a)条に従いケイマン諸島と同等のマネー・ロンダリングおよびテロ資金供与への対策に係る措置を有しているとして指定される法域（以下「同等の法域」という。）で設立され、または適法に事業を営んでいる者にその職務または任務を委託することができる。ただし、管理事務代行会社は委託した職務または任務の履行に関し引き続き責任を負わなければならない。管理事務代行会社は職務を委託する前にCIMAに届け出るとともに、委託後直ちに運営者、サービス提供者および投資家に通知するものとする。

#### 14.8 保管会社

- (a) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドはケイマン諸島、同等の法域またはCIMAが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社を任命し、維持しなければならない。保管会社を変更する場合、一般投資家向けミューチュアル・ファンドは変更の1か月前までにその旨を書面でCIMA、当該ミューチュアル・ファンドの投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。
- (b) 本規則は任命された保管会社の職務として、保管会社は投資対象に関する証券および権原に関する書類を保管し、当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書、申込契約または関係法令と矛盾しない限り、契約により規定される一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資に関する管理事務代行会社、投資顧問会社および運営者の指示を実行することを定めている。
- (c) 保管会社は、管理事務代行会社または一般投資家向けミューチュアル・ファンドに対して、証券の申込代金の受取りおよび充当、当該ミューチュアル・ファンドの証券の発行、転換および買戻し、投資対象の売却に際して受取った純収益の送金、当該ミューチュアル・ファンドの資本および収益の充当ならびに当該ミューチュアル・ファンドの純資産価額の計算に関する写しおよび情報を請求する権利を有する。
- (d) 保管会社は副保管会社を任命することができ、保管会社は適切な副保管会社の選任に際して合理的な技量、注意および努力を払うものとする。保管会社はその業務を副保管会社に委託することを、1か月前までに書面でその他のサービス提供者に通知しなければならない。保管会社は保管サービスを提供する副保管会社の適格性を継続的に確認する責任を負う。保管会社は各副保管会社を適切なレベルで監督し、各副保管会社が引き続きその任務を十分に履行していることを確認するために定期的に調査しなければならない。

#### 14.9 投資顧問会社

- (a) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドはケイマン諸島、同等の法域またはCIMAが承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいる投資顧問会社を任命し、維持しなければならない。本規則の解釈上、「投資顧問会社」とは、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資活動に関する投資運用業務を提供する目的で、一般投資家向けミューチュアル・ファンドにより、または一般投資家向けミューチュアル・ファンドのために任命された事業体をいう。かかる事業体によ

り任命された副投資顧問会社はこれに含まれない。本規則の解釈上、「投資運用業務」には、ケイマン諸島の証券投資業法（改正済）の別表2第3項に規定される活動が含まれる。

- (b) 投資顧問会社を変更する場合には、変更の1か月前までにCIMA、投資家およびその他の業務提供者に当該変更について通知しなければならない。更に、投資顧問会社の取締役を変更する場合には、運用する各一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはジェネラル・パートナー）の事前の承認を要する。運営者は、かかる変更について、変更の1か月前までに書面でCIMAに通知することが要求される。
- (c) 本規則第21条は、ミューチュアル・ファンド法に基づいてミューチュアル・ファンド免許を取得する条件のひとつとして投資顧問会社を任命する契約に一定の職務が記載されていることを要求している。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドが受取った申込代金が当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の売却に際してその純収益が合理的な期限内に確実に保管会社へ送金されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの収益が当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産が、当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書および申込契約に記載される当該ミューチュアル・ファンドの投資目的および投資制限に従って確実に投資されるようにすること
  - ( ) 保管会社または副保管会社が一般投資家向けミューチュアル・ファンドに関する契約上の義務を履行するために必要な情報および指示を合理的な時に提供すること
- (d) 本規則は、現在、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資顧問会社がユニット・トラストに対して投資顧問業務を行っているか、または会社に対して行っているかを区別しており、それに応じて、異なる投資制限が適用されている。
- (e) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドがユニット・トラストである場合、本規則第21条(4)項は投資顧問会社がかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下のとおり定めている。
- ( ) 結果的に当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドのために空売りされるすべての有価証券の総額がかかる空売りの直後に当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの純資産を超過することになる場合、かかる有価証券の空売りを行ってはならない。
  - ( ) 結果的に当該ミューチュアル・ファンドのために行われる借入れの残高の総額がかかる借入れ直後に当該ミューチュアル・ファンドの純資産の10%を超えることになる場合、かかる借入れを行ってはならない。ただし、
    - (A) 特殊事情（一般投資家向けミューチュアル・ファンドと別のミューチュアル・ファンド、投資ファンドまたはそれ以外の種類の集団投資スキームとの合併を含むがそれらに限られない。）において、12か月を超えない期間に限り、本( )項において言及される借入制限を超えてもよいものとし、
    - (B) 1 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドが、有価証券の発行手取金のすべてまたは実質的にすべてを不動産の権利を含む不動産に投資するとの方針を有し、  
2 投資顧問会社が、当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の健全な運営または当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者の利益保護のために、かかる制限を超える借入れが必要であると判断する場合、  
本( )項において言及される借入制限を超えてもよいものとする。
  - ( ) 株式取得の結果、投資顧問会社が運用するすべてのミューチュアル・ファンドが保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
  - ( ) 取引所に上場されていないか、または容易に換金できない投資対象を取得する結果として、取得直後に一般投資家向けミューチュアル・ファンドが保有するかかる投資対象の総価値が当該ミュー

チュアル・ファンドの純資産価額の15%を超えることになる場合、当該投資対象を取得してはならないが、投資顧問会社は、当該投資対象の評価方法が当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書において明確に開示されている場合、当該投資対象の取得を制限されないものとする。

- ( ) 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の適切な運用に違反する取引（ミューチュアル・ファンドの受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- ( ) 本人として自社またはその取締役と取引を行ってはならない。
- (f) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドが会社である場合、本規則第21条(5)項は、投資顧問会社が当該会社のために引受けてはならない業務を以下のとおり定めている。
  - ( ) 株式取得の結果、当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドが保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
  - ( ) 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドが発行するいかなる証券も取得してはならない。
  - ( ) 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の適切な運用に違反する取引（当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- (g) 上記にかかわらず、本規則第21条(6)項は、本規則第21条(4)項または第21条(5)項によって、投資顧問会社が、一般投資家向けミューチュアル・ファンドのために、以下に該当する会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたはその他の者のすべてのまたはいずれかの株式、証券、持分またはその他の投資対象を取得することを妨げないことを明記している。
  - ( ) ミューチュアル・ファンド、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたはその他の種類の集団投資スキームである場合
  - ( ) マスター・ファンド、フィーダー・ファンド、その他の類似の組織もしくは会社または事業体のグループの一部を構成している場合
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資目的または投資戦略を、全般的にまたは部分的に、直接促進する特別目的事業体である場合
- (h) 投資顧問会社は副投資顧問会社を任命することができ、副投資顧問会社を任命する場合は事前にその他の業務提供者、運営者およびCIMAに通知しなければならない。投資顧問会社は副投資顧問会社が履行する業務に関して責任を負う。

#### 14.10 財務報告

- (a) 本規則パート6は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの財務報告に充てられている。一般投資家向けミューチュアル・ファンドは、各会計年度が終了してから6か月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家およびCIMAに配付しなければならない。また中間財務諸表については当該ミューチュアル・ファンドの設立文書および目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すれば足りる。
- (b) 投資家に配付するすべての関連財務情報および純資産価額を算定するために使用する財務情報は、目論見書に定める一般に認められた会計原則に従って準備されなければならない。
- (c) 本規則第26条では一般投資家向けミューチュアル・ファンドの監査済財務諸表に入れるべき最低限の情報を定めている。

#### 14.11 監査

- (a) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドは監査人を任命し、維持しなければならない。監査人を変更する場合は1か月前までに書面でCIMA、投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。また監査人を変更する場合は事前にCIMAの承認を得なければならない。
- (b) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドは最初に監査人の書面による承認を得ることなく、当該ミューチュアル・ファンドの監査報告書を公表または配付してはならない。

- (c) 監査人はケイマン諸島以外の法域で一般に認められた監査基準を使用することができ、その際、監査報告書の中にかかる事実および法域の名称を開示しなければならない。
- (d) 監査人は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者およびその他のサービス提供者から独立していなければならない。

#### 14.12 目論見書

- (a) 本規則パート 8 は、ミューチュアル・ファンド法第 4 (1) 条および第 4 (6) 条に従って C I M A に届け出られる一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合も C I M A に届け出なければならない。一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書は当該ミューチュアル・ファンドの登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所において無料で入手することができなければならない。
- (b) ミューチュアル・ファンド法に定める要件に追加して、本規則第 37 条は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書に関する最低限の開示要件を定めており、以下の詳細が含まれていなければならない。
- ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの名称、また会社もしくはパートナーシップの場合はケイマン諸島の登記上の住所
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立日または設定日（存続期間に関する制限の有無を表示する）
  - ( ) 設立文書および年次報告書または定期報告書の写しを閲覧し、入手できる場所の記述
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの会計年度の終了日
  - ( ) 監査人の氏名および住所
  - ( ) 下記の (xx )、(xx ) および (xx ) に定める者とは別に、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの業務に重大な関係を有す取締役、役員、名義書換代理人、法律顧問およびその他の者の氏名および営業用住所
  - ( ) ミューチュアル・ファンド会社である一般投資家向けミューチュアル・ファンドの授權株式および発行済株式資本の詳細（該当する場合は現存する当初株式、設立者株式または経営株式を含む）
  - ( ) 証券に付与されている主な権利および制限の詳細（通貨、議決権、清算または解散の状況、券面、名簿への記録等に関する詳細を含む）
  - ( ) 該当する場合、証券を上場し、または上場を予定する証券取引所または市場の記述
  - ( ) 証券の発行および売却に関する手続および条件
  - (x) 証券の償還または買戻しに関する手続および条件ならびに償還または買戻しを中止する状況
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの証券に関する配当または分配金の宣言に関する意向の説明
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資目的、投資方針および投資方針に関する制限の説明、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの重大なリスクの説明、および使用する投資手法、投資商品または借入の権限に関する記述
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の評価に適用される規則の説明
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの発行価格、償還価格または買戻価格の決定（取引の頻度を含む）に適用される規則および価格に関する情報を入手することのできる場所の説明
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドから運営者、管理事務代行会社、投資顧問会社、保管会社およびその他のサービス提供者が受取るまたは受取る可能性の高い報酬の支払方法、金額および報酬の計算に関する情報
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドとその運営者およびサービス提供者との間の潜在的利益相反に関する説明
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドがケイマン諸島以外の法域またはケイマン諸島以外の監督機関もしくは規制機関で登録し、もしくは免許を取得している場合（または登録し、もしくは免許を取得する予定である場合）、その旨の記述
  - (x) 投資家に配付する財務報告書の性格および頻度に関する詳細

(xx) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの財務報告書を作成する際に採用した一般に認められた会計原則

(xx) 以下の記述

「ケイマン諸島金融庁が交付したミューチュアル・ファンド免許は、一般投資家向けミューチュアル・ファンドのパフォーマンスまたは信用力に関する金融庁の投資家に対する義務を構成しない。またかかる免許の交付にあたり、金融庁は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの損失もしくは不履行または目論見書に記載された意見もしくは記述の正確性に関して責任を負わないものとする。」

(xx) 管理事務代行会社（管理事務代行会社の名称、管理事務代行会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所を含む）

(xx) 保管会社および副保管会社（下記事項を含む）

(A) 保管会社および副保管会社（該当する場合）の名称、保管会社および副保管会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所

(B) 保管会社および副保管会社の主たる事業活動

(xx) 投資顧問会社（下記事項を含む）

(A) 投資顧問会社の取締役の氏名および経歴の詳細ならびに投資顧問会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所

(B) 投資顧問会社のサービスに関する契約の重要な規定

(C) ファンドに対する投資家の持分に関するケイマン諸島の法令に定める重要な規定

## 第4【その他】

- (1) 交付目論見書の表紙に図案を使用することがある。
- (2) 目論見書の別称として「投資信託説明書（交付目論見書）」または「投資信託説明書（請求目論見書）」という名称を使用する。
- (3) 交付目論見書の表紙に以下の事項を記載する。
  - ・ 目論見書の使用開始日
  - ・ 購入にあたっては目論見書の内容を十分に読むべき旨
  - ・ サブ・ファンドに関するより詳細な情報を含む投資信託説明書（請求目論見書）が必要な場合には、日本における販売会社または販売取扱会社に請求すれば当該日本における販売会社または販売取扱会社を通じて交付される旨。請求を行った場合には、投資者がその旨を記録しておく旨
  - ・ 「E D I N E T（金融庁の開示書類閲覧ホームページ）」で有価証券届出書等が開示されているので、詳細情報の内容はW E Bサイト（<https://disclosure2.edinet-fsa.go.jp/>）でもご覧いただけます。」
  - ・ ファンド・コード
  - ・ 金融商品取引法第13条の規定に基づく目論見書である旨
  - ・ 届出をした日、届出が効力を生じている旨及び効力発生日
  - ・ サブ・ファンドの受益証券の価格は、サブ・ファンドに組み入れられている有価証券の値動きのほか、為替変動による影響を受けるが、これらの運用または為替相場の変動による損益は、すべて投資者に帰属する旨
  - ・ 交付目論見書が、3つのファンドの交付目論見書から構成されている旨
- (4) 交付目論見書の投資リスクの項に、以下の趣旨の文章を記載することがある。

「サブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格は、サブ・ファンドに組み入れられる有価証券等の値動きのほか、為替変動による影響を受けて下落または上昇し、これにより投資元本を割り込むことがあります。

したがって、元金が保証されているものではなく、損失を被ることがあります。運用または為替相場の変動による損益はすべて受益者（投資者）に帰属します。投資信託は、預貯金と異なります。」
- (5) 交付目論見書の投資リスクの項に次の事項を記載することがある。
  - ・ サブ・ファンドの受益証券の取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用がない旨
- (6) 交付目論見書に、運用実績として最新の数値を記載することがある。
- (7) 請求目論見書の巻末に用語解説等を掲載することがある。
- (8) 受益証券の券面は発行されない。

## 別紙 A

## 定義

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 会計日        | 毎年 2 月末日または管理会社が随時選択する毎年その他の日をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| A E O I    | （ ）1986年内国歳入法第1471条から第1474条ならびに関連する法律、規制またはガイダンスおよび同様の金融口座情報の報告および / または源泉徴収税体制の実施に努めるその他の法域において制定されるその他の同様の法律、規制またはガイダンス、（ ）税務に関する金融口座情報の自動的交換に係る O E C D 基準、すなわち共通報告基準（C R S）および関連するガイダンス、（ ）政府間の協定、条約、規制、ガイダンス、基準または（ ）および（ ）に記載の法律、規制、ガイダンスもしくは基準を遵守、促進、補足もしくは実施するために締結されたケイマン諸島（またはケイマン諸島の政府機関）とその他の法域（かかる法域内の政府機関）の間のその他の合意、（ ）以上の項目に述べられる事項を実行するケイマン諸島の法律、規制またはガイダンスをいう。 |
| A I F M    | A I F M D で定められた意味を有する。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| A I F M D  | オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年 6 月 8 日付欧州議会および理事会指令2011 / 61 / E U をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 営業日        | ニューヨーク、ロンドン、ルクセンブルク、ダブリンおよび東京の銀行営業日であり、かつニューヨーク証券取引所、NYSE Arca、NASDAQ、東京証券取引所およびロンドン証券取引所の営業日または管理会社が随時定める日をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| C I M A    | ケイマン諸島金融庁をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| C S S F    | ルクセンブルグの金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| サブ・ファンドの通貨 | 米ドルをいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 取引日        | 管理会社が別途定めない限り、営業日をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 公課・費用      | 信託証書に定義される公課・費用をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 適格投資家         | 非米国人またはE U非加盟国の者で、以下のいずれにも該当しない者をいう。すなわち、（ ）適用ある法令に違反しない限り受益証券を取得できず、または保有できない者、会社もしくは法主体、または（ ）いずれかのE U加盟国においてまたはいずれかのE U加盟国の法律に基づき創設され、創立され、または設立され、かつ／またはいずれかのE U加盟国に主たる事業所を有する会社、パートナーシップその他の法主体の保管人、名義人もしくは受託者である。<br>疑義を避けるために付言すると、ケイマン諸島に居住し、または住所を有する者（ケイマン諸島の免除会社もしくは通常の新居住会社または慈善信託もしくは慈善団体の目的を除く。）は、適格投資家とみなされない。 |
| E U加盟国        | 欧州連合の加盟国および随時欧州連合に参加するその他の国々をいう。ただし、疑義を避けるために付言すると、本定義の解釈上は、「ブレグジット」の手續の結果にかかわらず、英国を含む。                                                                                                                                                                                                                                       |
| ユーロ           | 欧州連合の一定の参加国の法定通貨であるユーロをいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 特別決議          | 全てのサブ・ファンドの発行済受益証券の90%にあたる受益者による書面により可決される決議、または信託証書に規定された条項に従い正当に招集され、開催された全てのサブ・ファンドの受益者集会において、挙手により投票する受益者により投じられた票の4分の3以上を構成する多数により支持される決議か、もしくは投票が正当に要求された場合には当該投票において投じられた投票数の4分の3以上を構成する多数により可決される決議をいう。                                                                                                               |
| 会計年度          | 会計日に終了する12か月間をいう。ただし、最初の会計年度は、サブ・ファンドの設定日から2026年2月28日までの期間とする。                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 米国G A A P     | 米国の一般に認められた会計原則をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 被補償者          | 受託会社および受託会社により任命される一切の役員、取締役、従業員、代理人、使用人その他の者をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 設定日           | 2025年6月6日をいう。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 当初発行価格        | 受益証券1口当たり10.00米ドルである。                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 投資ガイドライン      | 投資運用会社がサブ・ファンドの資産を運用する上で遵守する補足英文目論見書に記載の投資ガイドラインをいう。                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 国際税務コンプライアンス法 | 金融口座情報の自動的交換に係るOECD基準、すなわち共通報告基準および／もしくは米国外国口座税務コンプライアンス法ならびに／または関連するもしくは同様の法律および／もしくは関連する政府間協定（AEOIを含むがこれに限定されない。）を実施するために施行されるジャージーまたはケイマン諸島の法律をいう。                                                                                                                                                                         |

|                |                                                                                                                                                                        |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投資運用会社関係者      | 投資運用会社の主要業務担当者および関連会社をいう。                                                                                                                                              |
| 投資対象           | 信託証書に定義され、補足英文目論見書に詳細が記載される投資対象をいう。                                                                                                                                    |
| 英文目論見書         | ファンドに関連する2019年2月付英文目論見書（随時修正および改訂される）をいう。                                                                                                                              |
| 日本の適格投資家       | 日本に居住するおよび／または税務上の日本の居住者である適格投資家をいう。                                                                                                                                   |
| 円              | 日本の法定通貨である日本円をいう。                                                                                                                                                      |
| 純資産価額          | 本書および信託証書に従い計算される、ファンドまたはサブ・ファンドもしくはそのクラス（場合による。）の資産総額からファンドまたはサブ・ファンドもしくはそのクラス（場合による。）の負債総額を控除した額をいう。                                                                 |
| 受益証券1口当たり純資産価格 | サブ・ファンドまたはそのクラスの純資産価額を当該時点における当該サブ・ファンドまたはクラスの発行済受益証券口数で除した額をいう。                                                                                                       |
| ポートフォリオ        | 投資運用会社が管理および投資を行うサブ・ファンドの資産をいう。                                                                                                                                        |
| 買戻価格           | 補足英文目論見書に従い算定される、サブ・ファンドの受益証券が買い戻される価格をいう。                                                                                                                             |
| 米国証券法          | 1933年米国証券法をいう。                                                                                                                                                         |
| 補足英文目論見書       | サブ・ファンドに関して、受益証券の募集に関連してサブ・ファンドまたはその受益証券のクラスに関して発行される目論見書、プロスペクトスまたはその他の募集要項もしくはその補足（随時補足また更新される）をいう。                                                                  |
| サブ・ファンド        | ソフォス・ケイマン・トラスト のシリーズ・ファンドであるグローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）をいう。                                                                                                      |
| サブ・ファンド決議      | サブ・ファンドの発行済受益証券の90%の受益者の書面により可決された決議または信託証書の条項に従い適式に招集され開催される受益者集会で、挙手の方法によるか、もしくは投票が議決権の4分の3以上の多数により適式に要求されかつ決定された場合には投票の方法により、参加した受益者が有する議決権の4分の3以上の多数により採択された決議をいう。 |
| ファンド           | ソフォス・ケイマン・トラスト の名称で知られる、ケイマン諸島の法律に従い設立されるオープンエンド型アンブレラ型ユニット・トラストをいう。                                                                                                   |

|          |                                                                          |
|----------|--------------------------------------------------------------------------|
| 信託証書     | ファンドに関し受託会社および管理会社間で締結された修正され、改正される2019年8月21日付信託証書（随時補足され、または変更される。）をいう。 |
| ファンド設立費用 | ファンドの設立に関連する費用および経費をいう。                                                  |
| 受益者      | サブ・ファンドの受益証券の所有者をいう。                                                     |
| 受益証券     | サブ・ファンドに関して、その1個の不可分の持分をいい、文脈に応じて、サブ・ファンドの1個の受益証券をいい、当該受益証券の端数を含む。       |
| 米ドル      | 米国の法定通貨である米ドルをいう。                                                        |
| 評価日      | 管理会社が別途定めない限り、各営業日をいう。                                                   |

## 別紙 B

## データ保護通知

## 1 はじめに

本データ保護通知は、ソフォス・ケイマン・トラスト（以下「ファンド」という。）に関連する個人情報の収集、処理および開示方法について定める。

投資者または投資者が関係する企業もしくは事業体による、予定されるまたは実際のファンドへの投資の結果として、投資者の個人情報は、ファンドの受託会社としてのブリッジストリーム・コーポレート・トラスティーズ・リミテッド（以下「受託会社」という。）に提供される。受託会社は、当該個人情報の使用に関してデータ管理者として行為し、ファンドロジック（ジャージー）リミテッド（以下「管理会社」という。）と共にまたは同社に対して、共同管理者として行為する。本データ保護通知において、「当社」とは、ファンドの受託会社としての地位を有する受託会社およびファンドの管理会社としての地位を有する管理会社を指す。

受託会社は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーをファンドの管理事務代行会社（以下「管理事務代行会社」という。）として行為するよう任命した。このため、管理事務代行会社は投資者の個人情報をデータ処理者として処理することができる。その他の業務提供者も投資者の個人情報をデータ処理者として処理することができる。限られた状況において、管理事務代行会社およびその他の業務提供者は、法律上および規制上の義務を遵守するために投資者の個人情報を処理することができ、そのような場合には、データ管理者として処理を行う。

## 2 当社が処理を行う個人情報

当社が処理を行う投資者に関する個人情報には、投資者の氏名、投資者の勤務先、肩書および連絡先、税務上の居住地に関する情報、分配金および買戻金の支払先情報、KYC（顧客確認）/ CDD（顧客デュー・ディリジェンス）情報および当社との連絡または対応において提供された個人情報が含まれる。

当社はまた、職務上（またはその他）の関係または家族関係によって投資者に関係する者について、個人情報を収集および処理することができる。

## 3 投資者の個人情報の情報源

当社は、以下の情報源から個人情報を収集する。

## 3.1.1 以下を含むがこれらに限定されない、投資者または受益者が当社に提供する個人情報

- (a) 買付申込書に記載の情報
- (b) 関連するサブ・ファンドへの投資の運営 / 管理に関連して記入された当社が要求するその他の書類
- (c) 当社の規制上の要件の遵守の一環として行われる顧客のデュー・ディリジェンスから収集された情報
- (d) 電話、電子メールあるいはその他の方法による当社との連絡により提供された個人情報

## 3.1.2 当社が第三者から受領する以下の個人情報

- (a) 投資者または投資者に関係する者が害関係を有する事業体
- (b) 投資者の法律および / またはファイナンシャル・アドバイザー
- (c) 投資者の個人情報を保持および処理するその他の金融機関
- (d) 信用照会機関および金融犯罪データベース（当社の規制上の要件を遵守する目的）

## 3.1.3 アドバイザー、規制機関、公的機関および投資者を雇用するまたは投資者がそのために行う業務提供者との対応の過程において受領した個人情報

## 4 個人情報を収集する理由

## 処理の法的根拠

## 4.1 当社は、下記の法的根拠に基づき、以下の場合において、投資者の個人情報を保持および処理することができる。

- 4.1.1 処理が当社の正当な利益のために必要である場合（投資者の利益および基本的権利がかかる利益に優先する場合を除く。）
- 4.1.2 処理が投資者との間で個人として締結した契約を履行するために必要である場合
- 4.1.3 処理が法律上および規制上の義務の遵守のために必要である場合
- 4.1.4 （例外を除き）当社が投資者の個人情報を特定の目的のために処理することについて投資者の同意を得た場合
- 4.1.5 まれに、公共の利益のために必要とされる場合

#### 処理の目的

- 4.2 上記の第4.1条に従い、投資者の個人情報は、以下に定める目的（以下「目的」という。）のために処理される。当社の正当な利益に基づく目的は、別紙Bを含む第4.2.1条ないし第4.2.3条に記載される。
  - 4.2.1 受託会社、管理会社およびファンドならびにその業務提供者の運営
  - 4.2.2 受益者の関連するサブ・ファンドへの投資に関連する必要に応じた投資者との連絡
  - 4.2.3 以下を目的とする、電話および電子的方法による連絡ならびに対応の監視および記録
    - (a) 品質、経営分析、訓練およびサービス提供を改善するための関連する目的
    - (b) 調査および詐欺防止の目的、犯罪の捜査、防止、調査および不正行為（または不作為）の起訴の目的
  - 4.2.4 投資者の個人情報（投資者の身元および関連するサブ・ファンドへの利害関係を含む）の銀行、金融機関またはあらゆる形態の便益、ローン、資金もしくはその他の形態の信用もしくは保証をファンドに提供するその他の第三者の貸手への開示
  - 4.2.5 受託会社、管理会社もしくはファンド、または当社がかかる責任を委任する第三者の権利を行使するまたは守るため
  - 4.2.6 当社に課された法律上または規制上の義務を遵守するため
  - 4.2.7 適用されるマネー・ロンダリングの防止およびテロリストへの資金提供に関する法令に基づく、顧客デュー・ディリジェンス、資金源情報および検証データの収集、処理、移転および保管
  - 4.2.8 当社が協力もしくは報告することが義務づけられる規制当局、または当社が投資に関連して協力することが適切と判断もしくはみなし、かつファンドもしくはその投資対象に関して管轄権を有する規制当局（税務当局を含む。）への情報交換または報告

#### 5 個人情報の共有

- 5.1 当社は、投資者の個人情報を、ファンドの運営のために当社のグループ会社および第三者（管理事務代行会社、投資運用会社、銀行、金融機関またはその他の第三者の貸手、IT業務提供者、監査人および法律専門家を含む。）と共有することができる。
- 5.2 当社が投資者の情報を第三者と共有する場合、かかる個人情報の受領者に対して、EUの標準契約条項等の適切なデータ移転契約の締結を含む、情報を保護するための十分な対策を講じることを要求する。当社が投資者の個人情報を保護するために講じる保護措置についての詳細な情報については、管理会社の登録上の住所（ジャージー、JE1 0BD、セント・ヘリア、エスプラネード47）の会社秘書役に問い合わせること。

## 6 個人情報の保持

投資者の個人情報は、以下の目的で、必要な限り保持される。

- 6.1.1 個人情報が収集された目的のため
- 6.1.2 法律上の権利もしくは義務を確立するもしくは守るため、または報告義務もしくは会計義務を充足するため
- 6.1.3 データ保護法およびその他の適用法または規制上の要件に従うため

## 7 個人情報へのアクセスおよび個人情報の制御

- 7.1 投資者は、当社が処理する投資者についての個人情報について、以下の権利を有する。
  - 7.1.1 個人情報へアクセスするおよび個人情報を移転する権利
  - 7.1.2 個人情報を修正する権利
  - 7.1.3 個人情報の使用を制限する権利
  - 7.1.4 個人情報の削除を要求する権利
  - 7.1.5 個人情報の処理に反対する権利
- 7.2 投資者は、投資者の個人情報の処理について、管理会社またはジャージーのデータ保護コミッショナー事務所（<https://oicjersey.org>）もしくは受託会社（ケイマン諸島、グランド・ケイマンKY 1-1205、カナマ・ベイ、フォーラム・レイン9、P.O. Box 31243）に対して苦情を申し立てる権利を有する。
- 7.3 投資者の個人情報の処理につき同意が必要な場合、投資者はいつでも同意を撤回する権利を有する。
- 7.4 第7条に記載の権利の行使を希望する場合、管理会社の登録上の住所（ジャージー、JE1 0BD、セント・ヘリア、エスプラネード47）の会社秘書役に問い合わせること。

## 8 不正確な情報または修正された情報

投資者の個人情報に変更があった場合（連絡先情報を含む。）、当社に対して可能な限り早期に通知すること。正確な情報の提供または情報が変更された場合の更新を怠った場合、申込または買戻の手続を含む、受益者の投資対象に悪影響を及ぼす可能性がある。反マネー・ロンダリングまたはその他の法律上の要件のために要求される情報の提供を怠った場合、当社が受益者を関連するサブ・ファンドへの投資者として受理することができず、および/または追加配当（もしあれば）を行うことができない可能性がある。

## 9 質問

本データ保護通知もしくは当社の個人情報の取扱方法（当社の保持手続または当社が講じるセキュリティー対策等）について質問がある場合、または苦情の申立てを希望する場合、管理会社の登録上の住所（ジャージー、JE1 0BD、セント・ヘリア、エスプラネード47）の会社秘書役に問い合わせること。

本データ保護通知は、本書の日付時点で最新のものである。本データ保護通知が更新された場合、当社は受益者に対して更新版を提供し、注意喚起を行う。

## 独立監査人報告書

グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）

ソフォス・ケイマン・トラスト（ケイマン諸島のオープン・エンド型ユニット・トラスト）のサブ・  
ファンドの受託会社 御中

## 意見

我々は、2026年2月28日現在の貸借対照表（投資有価証券明細表を含む。）、ならびに関連する2025年6月6日（設定日）から2026年2月28日までの期間の損益計算書、純資産変動計算書および財務ハイライト、ならびに関連する注記で構成される、グローバル・フィクストインカム・ストラテジーズ・ファンド（SMA）（以下「サブ・ファンド」という。）の財務書類（以下、総称して「財務書類」という。）について監査を行った。

我々は、添付の財務書類が、サブ・ファンドの2026年2月28日現在の財政状態ならびに2025年6月6日（設定日）から2026年2月28日までの期間の運用実績、純資産の変動および財務ハイライトを、米国で一般に公正と認められる会計原則に準拠して、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

## 意見の根拠

我々は、米国で一般に公正と認められる監査基準（以下「GAAS」という。）に準拠して監査を行った。当該基準に基づく我々の責任は、本報告書の「財務書類の監査に対する監査人の責任」の項目に詳述されている。我々は、我々の監査に関連する倫理上の要件に従って、サブ・ファンドから独立していることおよびその他の倫理上の責任を果たすことが要求されている。我々は、我々が入手した監査証拠は、我々の監査意見表明のための基礎を提供するに十分かつ適切であると確信している。

## 財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国で一般に公正と認められる会計原則に準拠して、財務書類を作成し適正に表示すること、ならびに、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務書類の作成および適正表示に関連する内部統制を策定し、実施し、維持することについて責任を負う。

財務書類を作成するにあたり、経営陣は、財務書類の発行が可能となる日から1年間にわたり、継続企業として存続するサブ・ファンドの能力について、総合的に勘案して重要な疑義を生じさせる状況または事象が存在するか否かを評価することが要求されている。

## 財務書類の監査に対する監査人の責任

我々の目的は、全体としての財務書類に、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得ること、および我々の意見を含めた監査報告書を発行することである。合理的な保証とは、高い水準の保証であるが、絶対的な保証ではないため、GAASに準拠して行った監査が、存在する重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、偽造、意図的な逸脱、虚偽の表明または内部統制の無効化が伴うためである。虚偽表示は、合理的な利用者が財務書類に基づき行う判断に、個別にまたは全体として影響を与える可能性が著しく高い場合に、重要性があると判断される。

GAASに準拠した監査を行うにあたり、我々は、

- ・ 職業的専門家としての判断を行い、監査を通じて職業的懐疑心を保持する。
- ・ 不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類における重要な虚偽表示のリスクを特定および評価し、当該リスクに対応する監査手続を設計および実施する。当該手続には、財務書類中の金額および開示事項に関する証拠の試査による検証が含まれる。
- ・ 状況に適した監査手続を設計するために監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これはサブ・ファンドの内部統制の有効性に意見を表明するためではない。したがって、かかる意見は表明されない。
- ・ 経営陣により採用された会計方針の適正性および重要な会計上の見積りの合理性を評価するとともに、財務書類の全体的な表示を評価する。

- ・我々の判断において、合理的な期間にわたり継続企業として存続するサブ・ファンドの能力について、総合的に勘案して重要な疑義を生じさせる状況または事象が存在するか否かを判断する。

我々は、特に、計画した監査の範囲および実施時期、監査上の重要な発見ならびに監査の実施過程で特定した内部統制に関する一定の事項について、内部統制の責任者とコミュニケーションを行うことが要求されている。

アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド

2026年 7 月29日

[次へ](#)

## Report of Independent Auditors

The Trustee

Global Fixed Income Strategies Fund (SMA)

A Sub-Trust of Sophos Cayman Trust II

(An open-ended Cayman Islands Unit Trust)

### Opinion

We have audited the financial statements of Global Fixed Income Strategies Fund (SMA) (the “Sub-Trust”), which comprise the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments, as of February 28, 2026, and the related statements of operations and changes in net assets and the financial highlights for the period from June 6, 2025 (commencement of operations) to February 28, 2026, and the related notes (collectively referred to as the “financial statements”).

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Sub-Trust at February 28, 2026, and the results of its operations and changes in its net assets and its financial highlights for the period from June 6, 2025 (commencement of operations) to February 28, 2026 in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Sub-Trust and to meet our other ethical responsibilities in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Sub-Trust's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are available to be issued.

## Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free of material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. 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. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- 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 Sub-Trust's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Sub-Trust's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

Ernst & Young Ltd.

July 29, 2026

[次へ](#)

## 独立監査人の監査報告書

### 意見

我々は、ファンドロジック（ジャージー）リミテッド（以下「当会社」という。）の本財務書類について、

- ・ 2025年12月31日現在の当会社の事業の状況および同日に終了した年度中の利益を、すべての重要な点において適正に表示しており、
  - ・ 財務報告基準第101号「簡素化された開示のフレームワーク」を含む、英国で一般的に公正妥当と認められた会計原則に従って適正に作成されており、かつ
  - ・ 1991年会社法（ジャージー）、2007年金融サービス（ファンド・サービス事業（会計、監査および報告））令（ジャージー）に従って適切に作成されているもの
- と認める。

我々が監査した本財務書類は、以下により構成されている。

- ・ 包括利益計算書
- ・ 資本変動計算書
- ・ 財政状態計算書
- ・ 関連する注記 1 から 17

これらの作成に適用された財務報告の枠組みは、適用法および財務報告基準第101号「簡素化された開示のフレームワーク」を含む、英国会計基準（英国で一般的に公正妥当と認められた会計原則）である。

### 意見の基礎

我々は、国際監査基準（英国）（ISA（英国））および適用法に準拠して監査を行った。当該基準に基づく我々の責任は、本報告書の下記「財務書類の監査に対する監査人の責任」に記載されている。

我々は、英国における我々の本財務書類の監査に関連する倫理要件（英国財務報告評議会（以下「FRC」という。）の倫理基準を含む。）に従って当会社から独立しており、当該要件に従ってその他の倫理上の責任を果たしている。我々が入手した監査証拠が、我々の意見の基礎となるに十分かつ適切であると判断している。

### 継続事業に関連する結論

本財務書類の監査において、我々は、取締役が本財務書類の作成において継続事業を前提とする会計処理を実施することが適切であると結論づけた。

我々は、我々が行った業務に基づき、本財務書類が発行を承認されてから少なくとも12か月間にわたって、個別にも集計しても、継続事業として存続する当会社の能力について重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関する重要な不確実性を識別していない。

監査人の責任および継続事業に関する取締役の責任については、本報告書の関連セクションに記載されている。

## その他の情報

その他の情報は、本財務書類および付属する我々の監査報告書を除く、年次報告書に含まれる情報から成る。年次報告書に含まれるその他の情報については、取締役が責任を負う。本財務書類についての我々の意見は、その他の情報を対象とせず、我々の報告書に別途明示的な記載がある場合を除き、その他の情報についてのいかなる形式の保証または結論も表明するものではない。

我々の責任は、その他の情報を通読し、当該情報と本財務書類または監査の過程で我々が得た情報との間の著しい矛盾の有無、または重要な虚偽記載の有無を検討することである。我々がかかる著しい矛盾または重要な虚偽記載とみられるものを見出した場合、我々は、本財務書類自体に重要な虚偽記載を生じさせるかどうかについて判断することを求められている。我々が行った監査に基づき、当該その他の情報に重要な虚偽記載があると結論づけた場合、我々は当該事実を報告する必要がある。

この点につき、我々が報告すべき事項はない。

## 取締役の責任

取締役の責任についての記述においてより詳細に説明されている通り、取締役は、本財務書類の作成および本財務書類がすべての重要な点において適正に表示されているという判断、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするために必要であると取締役が判断する内部統制について責任を負っている。

本財務書類の作成において、取締役は、継続事業としての当会社の存続能力の評価、継続事業に関連する事項の開示（該当する場合）および継続事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、取締役が当会社を清算もしくはその業務を停止する意図を有する場合、またはそれ以外の現実的な代替方法がない場合はこの限りではない。

## 財務書類の監査に対する監査人の責任

我々の目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、全体として本財務書類に重要な虚偽表示がないかどうかについての合理的な保証を得て、我々の意見を含む監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISA（英国）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表示を常に検出することを確認するものではない。虚偽表示は、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。

財務書類の監査に対する我々の責任の詳細は、FRCのウェブサイトに掲載されている（[www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities)）。この記載は、我々の監査報告書の一部を構成する。

## 監査により検出可能とみなされた不正を含む不法行為の範囲

不正を含む不法行為は、法令違反の実例である。我々は、不正を含む不法行為に関する重要な虚偽表示を検出するために、上記に概説している監査人の責任に沿って手続を策定している。我々の手続により検出可能な不正を含む不法行為の範囲は、以下に詳述されている。

我々は、当会社の業界およびその統制環境の性質を検討し、不正および法令遵守に関する当会社の方針および手続の文書についてレビューを行った。我々はまた、当会社の事業分野に特有のものを含む、不法行為のリスクに対する経営陣による認識および評価について経営陣および取締役等に照会した。

我々は、当会社が事業を行う法規制の枠組みについて理解を得て、以下に該当する主要な法令を特定した。

- ・本財務書類における重要な金額および開示の決定に直接的な影響を及ぼす法令。これらには1991年会社法（ジャージー）、2007年金融サービス（ファンド・サービス事業（会計、監査および報告））令（ジャージー）および税法が含まれる。
- ・本財務書類に直接的な影響はないが、その遵守が当社の事業遂行または重要な罰則の回避の能力にとって基本となる法令。これらには当会社の規制上の支払能力要件が含まれる。

我々は、規制関連の専門家およびIT専門家等の関連する内部専門家を含む監査業務チーム内で、組織内に存在する可能性のある不正の機会およびインセンティブ、ならびに不正が本財務書類のどこでどのように発生する可能性があるかについて討議した。

ISA（英国）に基づくすべての監査と同様に、我々は、経営陣による無効化のリスクに対応するための特定の手続を実施しなければならない。経営陣による内部統制の無効化を通じた不正のリスクに対応する際に、我々は、仕訳入力およびその他の調整の適切性を検証し、会計上の見積りを行う上での判断が潜在的なバイアスを示すかどうかを評価し、かつ、通例でない、または通常の業務の過程外における重要な取引に対する事業上の合理性を評価した。

上記に加え、識別されたリスクに対応するための我々の手続には、以下が含まれる。

- ・本財務書類に直接的な影響を及ぼすと定められた、関連する法令の規定の遵守について評価するための、関連証憑の検証による本財務書類の開示についてのレビュー
- ・不正による重要な虚偽表示のリスクを示す、異常または想定外の関係を検出するための分析手続の実施
- ・実際のおよび潜在的な訴訟および請求ならびに法令違反の実例に関する経営陣および社内弁護士への照会
- ・ガバナンス担当者の会議議事録の通読、およびジャージー歳入庁との通信のレビュー

## その他の法的および規制上の要件に関する報告

### 例外として報告すべき事項

1991年会社法（ジャージー）に基づき、我々は、該当すると認める場合、以下の事項に関して報告する必要がある。

- ・十分な会計記録が維持されていない場合、または我々が往査をしていない支店から我々の監査に対して十分な回答を得ていない場合
- ・本財務書類が、会計記録および回答と一致していない場合
- ・我々が、監査目的上必要とするすべての情報および説明を入手していない場合

これらの点につき、我々が報告すべき事項はない。

#### 我々の報告書の使用

本報告書は、1991年会社法（ジャージー）第113条のAの定めに従って、当会社のメンバー全体のためにのみ作成されている。我々の監査業務は、我々が本報告書において当会社のメンバーに対して述べる必要のある事項をそれらの者に対して述べるができるように行われており、それ以外の目的では行われていない。法令で許可されている最大限の範囲において、我々は、我々の監査業務、本報告書または我々が形成した意見について、当会社および当会社のメンバー全体以外の者に対して責任を受諾せず、また負うことがない。

デロイト・エルエルピー

英国、エディンバラ

代表者：アダム・マクミラン、勅許会計士

日付：2026年4月28日

[次へ](#)

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED

## Report on the audit of the financial statements

## Opinion

In our opinion the financial statements of Fundlogic (Jersey) Limited ("the Company"):

- give a true and fair view of the state of the Company's affairs as at 31 December 2025 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice including Financial Reporting Standard 101 "Reduced Disclosure Framework" ; and
- have been properly prepared in accordance with the Companies (Jersey) Law 1991, the Financial Services (Fund Services Business (Accounts, Audits and Reports)) (Jersey) Order 2007.

We have audited the financial statements which comprise:

- the statement of comprehensive income;
- the statement of changes in equity;
- the statement of financial position; and
- the related notes 1 to 17.

The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards, including Financial Reporting Standard 101 "*Reduced Disclosure Framework*" (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

## Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. Our responsibilities under those standards are further described in the auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report.

We are independent of the company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, including the Financial Reporting Council's (the 'FRC's') Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED (CONTINUED)

## Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the Directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the Directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

## Other information

The other information comprises the information included in the annual report, other than the financial statements and our auditor's report thereon. The Directors are responsible for the other information contained within the annual report. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon. Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the course of the audit or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether this gives rise to a material misstatement in the financial statements themselves. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

## Responsibilities of Directors

As explained more fully in the Directors' responsibilities statement, the Directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view, and for such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED (CONTINUED)

## Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the FRC's website at: [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). This description forms part of our auditor's report.

Extent to which the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below.

We considered the nature of the Company's industry and its control environment, and reviewed the Company's documentation of their policies and procedures relating to fraud and compliance with laws and regulations. We also enquired of management and the Directors about their own identification and assessment of the risks of irregularities, including those that are specific to the Company's business sector.

We obtained an understanding of the legal and regulatory frameworks that the Company operates in, and identified the key laws and regulations that:

- had a direct effect on the determination of material amounts and disclosures in the financial statements. These included the Companies (Jersey) Law 1991, the Financial Services (Fund Services Business (Accounts, Audits and Reports)) (Jersey) Order 2007 and tax legislation; and;
- do not have a direct effect on the financial statements but compliance with which may be fundamental to the Company's ability to operate or to avoid a material penalty. These included the Company's regulatory solvency requirements.

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED (CONTINUED)

Extent to which the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud  
(continued)

We discussed among the audit engagement team including relevant internal specialists such as regulatory specialists and IT specialists regarding the opportunities and incentives that may exist within the organisation for fraud and how and where fraud might occur in the financial statements.

In common with all audits under ISAs (UK), we are also required to perform specific procedures to respond to the risk of management override. In addressing the risk of fraud through management override of controls, we tested the appropriateness of journal entries and other adjustments; assessed whether the judgements made in making accounting estimates are indicative of a potential bias; and evaluated the business rationale of any significant transactions that are unusual or outside the normal course of business.

In addition to the above, our procedures to respond to the risks identified included the following:

- reviewing financial statement disclosures by testing to supporting documentation to assess compliance with provisions of relevant laws and regulations described as having a direct effect on the financial statements;
- performing analytical procedures to identify any unusual or unexpected relationships that may indicate risks of material misstatement due to fraud;
- enquiring of management and in-house legal counsel concerning actual and potential litigation and claims, and instances of non-compliance with laws and regulations; and
- reading minutes of meetings of those charged with governance and reviewing correspondence with Revenue Jersey.

## Report on other legal and regulatory requirements

Matters on which we are required to report by exception

Under the Companies (Jersey) Law 1991 we are required to report in respect of the following matters if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept or proper returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.

We have nothing to report in respect of these matters.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF FUNDLOGIC (JERSEY) LIMITED (CONTINUED)

Use of our report

This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Article 113A of the Companies (Jersey) Law 1991. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Adam McMillan, C.A.

For and on behalf of Deloitte LLP

Edinburgh, United Kingdom

28 April 2026

---

（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。