

# マンIP 220インターナショナル 償還時元本確保型ファンド3

---

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間  
第 8 期

( 自:2015年5月1日 )  
( 至:2016年4月30日 )

管理会社  
ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、マンIP 220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第8期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

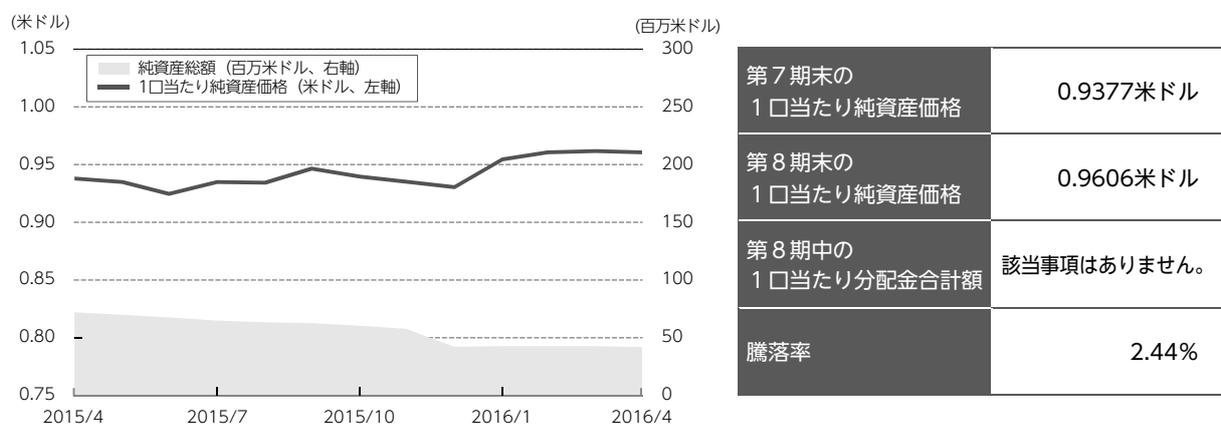
ファンドの仕組みは、以下の通りです。

ファンド形態	ケイマン籍米ドル建て投資信託
信託期間	ファンドは、平成33年10月31日に終了します。ただし、有価証券報告書に定めるいずれかの方法により終了する場合を除きます。
運用方針	ファンドは、中期的な投資により、ボラティリティを相応の水準に保ちつつ着実な値上がり益を目指すことを目標として運用を行います。
主要投資対象	マンIP 220インターナショナル・プリンシパル・プロテクトド（ZC）3 リミテッド（Man IP 220 International Principal Protected（ZC）3 Limited）が割引発行するゼロ・クーポン債
ファンドの運用方法	投資運用会社の推奨に基づきかつ受託会社の承認に従い、ファンドは、ヘッジファンド・ポートフォリオに対する投資配分を恒久的にゼロまで削減し、すべての残存する投資元本を保証証券および／または現金で保有しています。
主な投資制限	<p>ファンドの投資ポートフォリオの管理は、下記の投資制限に従い管理会社によって行われます。</p> <p>(i) 「有価証券」に対する投資の下限</p> <p>ファンドは、ファンドの全資産の50%以上を、日本国金融商品取引法に定義される有価証券（同法第2条第2項に規定される有価証券を除きます。）（公社債、コマーシャル・ペーパー、株式、証券投資信託受益証券または投資証券等）または有価証券に関連するデリバティブ商品に投資します。パフォーマンス・ローン債およびゼロ・クーポン債は、本項にいう「有価証券」に該当します。</p> <p>(ii) 空売りの制限</p> <p>空売りを行った証券の時価総額が、ファンドの純資産総額を超えてはなりません。</p> <p>(iii) 借入れの制限</p> <p>ファンドの純資産総額の10%を超えることとなる借入れを行ってはなりません。ただし、合併等により、一時的にこの10%の制限を超える場合はこの限りではありません。</p> <p>(iv) 価格の透明性</p> <p>ファンドの資産が流動性に欠ける資産（私募証券、非上場証券または不動産等）に投資される場合、当該投資対象の価格の透明性を確保する方法が取られるものとします。</p> <p>(v) 集中投資の制限</p> <p>管理会社が運用を行う証券投資信託または投資法人の全体において、一発行会社の発行済株式総数の50%を超えて当該発行会社の株式に投資してはなりません。</p> <p>（注）百分率の計算は、買付時点基準および時価基準のいずれでもよいこととします。</p> <p>(vi) 不適切取引の禁止</p> <p>管理会社は、ファンドのために、自己または受益者以外の第三者の利益を図る目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、もしくは投資信託財産の運用の適正を害する取引を行ってはなりません。</p>
分配方針	ファンドは、存続期間中、収益の分配を行うことを予定しておりません。

## I. 運用の経過等

### (1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

#### ■ 1口当たり純資産価格等の推移について



(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。なお、ファンドは分配を行うことを予定しておりません。

(注2) 1口当たり純資産価格および純資産総額は、評価および買戻目的のため調整されたものです。そのため、各会計年度末の1口当たり純資産価格および純資産総額は、財務書類中の数値と一致しないことがあります。以下同じです。

(注3) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

#### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

ファンドの投資元本は、保証証券および現金のみで保有されています。当期における1口当たり純資産価格の変動は、主にファンドにより保有されている保証証券の時価再評価によるものです。

#### ■ 分配金について

該当事項はありません。

#### ■ 投資環境について

後記「ポートフォリオについて」をご参照下さい。

#### ■ ポートフォリオについて

投資運用会社の推奨に基づきかつ受託会社の承認に従い、ファンドは、ヘッジファンド・ポートフォリオに対する投資配分を恒久的にゼロまで削減し、すべての残存する投資元本を保証証券および／または現金で保有しています。

#### ■ 投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

今後も投資運用会社の推奨に基づきかつ受託会社の承認に従い、ファンドは、ヘッジファンド・ポートフォリオに対する投資配分を恒久的にゼロまで削減し、すべての残存する投資元本を保証証書および／または現金で保有します。

## (2) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬	純資産総額の年率 0.11%	管理業務の対価
登録事務代行報酬	純資産総額の年率 0.06%	登録事務代行業務の対価
受託報酬および保管報酬	純資産総額の年率 0.01% (最低年間17,000米ドル)	受託業務およびファンド資産の保管業務の対価
代行協会員報酬	毎評価日の受益証券の1口当たり純資産価格に当該評価日現在の発行済受益証券口数を乗じた金額の年率0.5%	運用報告書の販売会社への配布、1口当たり純資産価格の公表、日本の法令・規則で要求される書類の提出・配布等の業務の対価
その他の費用(当期)	0.65%	保証報酬、弁護士報酬、取締役報酬、評価報酬および専門家報酬および一般管理費用等

(注) 各報酬については、有価証券報告書に定められている料率および金額を記しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## Ⅱ. 設定来の運用実績

### (1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第8会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

	純資産総額		受益証券の一口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第1会計年度末 (平成21年4月末日)	703,184	72,555	0.8989	93
第2会計年度末 (平成22年4月末日)	632,780	65,290	0.9125	94
第3会計年度末 (平成23年4月末日)	551,135	56,866	1.0335	107
第4会計年度末 (平成24年4月末日)	423,335	43,680	0.9739	100
第5会計年度末 (平成25年4月末日)	328,629	33,908	1.0087	104
第6会計年度末 (平成26年4月末日)	176,071	18,167	0.8946	92
第7会計年度末 (平成27年4月末日)	72,078	7,437	0.9377	97
第8会計年度末 (平成28年4月末日)	41,893	4,323	0.9606	99
平成27年5月末日	69,758	7,198	0.9349	96
6月末日	67,640	6,979	0.9245	95
7月末日	64,875	6,694	0.9349	96
8月末日	63,325	6,534	0.9342	96
9月末日	62,719	6,471	0.9465	98
10月末日	60,521	6,245	0.9396	97
11月末日	57,679	5,951	0.9351	96
12月末日	42,099	4,344	0.9303	96
平成28年1月末日	42,732	4,409	0.9544	98
2月末日	42,689	4,405	0.9605	99
3月末日	42,589	4,394	0.9615	99
4月末日	41,893	4,323	0.9606	99

(注1) 上記に記載された各月末日の数値は、評価および買戻目的のため調整されたものです。そのため、各会計年度末の純資産総額および受益証券の一口当たり純資産価格は、財務書類中の数値と一致しないことがあります。

(注2) 米ドルの円換算額は、平成28年8月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝103.18円）によります。

## (2) 分配の推移

該当事項はありません。

## (3) 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発行済口数は、以下のとおりです。

	販売口数 (口)	買戻し口数 (口)	発行済口数 (口)
第1会計年度	790,670,000 (790,670,000)	8,450,000 (8,450,000)	782,220,000 (782,220,000)
第2会計年度	0 (0)	88,780,000 (88,780,000)	693,440,000 (693,440,000)
第3会計年度	0 (0)	160,210,000 (160,210,000)	533,230,000 (533,230,000)
第4会計年度	0 (0)	98,560,000 (98,560,000)	434,670,000 (434,670,000)
第5会計年度	0 (0)	108,880,000 (108,880,000)	325,790,000 (325,790,000)
第6会計年度	0 (0)	128,980,000 (128,980,000)	196,810,000 (196,810,000)
第7会計年度	0 (0)	119,950,000 (119,950,000)	76,860,000 (76,860,000)
第8会計年度	0 (0)	33,250,000 (33,250,000)	43,610,000 (43,610,000)

(注1) ( )の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 第1会計年度の販売口数は、当初募集期間中の販売口数を含みます。

### Ⅲ. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、英国における諸法令および英国において一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の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131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 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. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には平成28年8月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝103.18円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(翻訳)  
独立監査人の監査報告書

受託会社御中

マンIP 220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3

我々は、マンIP 220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3（以下「ファンド」という。）の2016年4月30日現在の財政状態計算書ならびに同日に終了した年度の純資産変動計算書、包括利益計算書およびキャッシュ・フロー計算書ならびに重要な会計方針の要約およびその他の注記から構成される財務書類について監査を実施した。

本報告書は、我々との間で締結された契約条項に準拠して、ファンドの受託会社のためのみに作成している。我々の監査業務は、受託会社に対して、監査人の監査報告書に伝達義務のある事柄を記載することを目的としてのみ行われた。法律で許容されている最大の範囲において、我々は、我々の監査業務、本報告書もしくは我々の意見について、ファンドおよび受託会社以外のものに対して責任を負わない。

#### 本財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、国際財務報告基準に準拠して本財務書類を作成し、適正に表示することおよび不正によるか誤謬によるかを問わず、重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と経営陣が判断する内部統制に対して責任を負う。

#### 監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて、当該財務書類に対する意見を表明することである。我々は、国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、関連する倫理規定を遵守することならびに財務書類に重要な虚偽記載がないか否かについて合理的な保証を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

監査は、財務書類中の金額および開示事項を裏付ける監査証拠を入手するための手続の実施を含んでいる。当該手続は、不正または誤謬による財務書類における重要な虚偽記載のリスク評価を含む監査人の判断によって選定される。監査人は当該リスク評価を行うに当たって、財務書類の作成および公正な表示に関連するファンドの内部統制について状況に適した監査手続を設計するために検討するが、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。監査はまた、ファンドの経営陣により採用された会計方針の適正性および会計見積りの合理性の評価とともに、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。

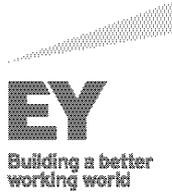
我々は、我々が入手した監査証拠は、我々の監査意見の基礎を提供するに十分かつ適切であると確信している。

## 意見

我々は、本財務書類は、国際財務報告基準に準拠して、2016年4月30日現在のマンIP 220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3の財務状態ならびに同日に終了した年度における運用成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド

2016年10月14日



Ernst & Young Ltd.  
62 Forum Lane  
Camana Bay  
P.O. Box 510  
Grand Cayman KY1-1106  
CAYMAN ISLANDS

Tel: +1 345 949 8444  
Fax: +1 345 949 8529  
ey.com

## Independent Auditors' Report

The Trustee  
Man IP 220 International Principal Protected Fund 3

We have audited the accompanying financial statements of Man IP 220 International Principal Protected Fund 3 (the "Trust") which comprise the statement of financial position as at 30 April 2016, and the statement of changes in net assets, statement of comprehensive income, and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

This report is made solely to the Trust's Trustee, as a body, in accordance with the terms of our engagement. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Trustee those matters we are required to state to them in an auditors' 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 Trust and the Trustee as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.



An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### **Opinion**

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Man IP 220 International Principal Protected Fund 3 as at 30 April 2016, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

*Ernst & Young Ltd.*

14 October 2016

(1) 貸借対照表

マンIP220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3  
財政状態計算書  
2016年4月30日現在

	注記	2016年		2015年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
<b>流動資産：</b>					
銀行預金	3	63	7	77	8
損益を通じて公正価値で 測定する金融資産	4	42,045,400	4,338,244	72,266,523	7,456,460
<b>流動資産合計</b>		<u>42,045,463</u>	<u>4,338,251</u>	<u>72,266,600</u>	<u>7,456,468</u>
<b>流動負債：</b>					
未払金および未払費用	7,8	(52,871)	(5,455)	(88,206)	(9,101)
<b>流動負債合計</b> (受益者に帰属する純資産を除く)		<u>(52,871)</u>	<u>(5,455)</u>	<u>(88,206)</u>	<u>(9,101)</u>
<b>受益者に帰属する純資産</b>		<u>41,992,592</u>	<u>4,332,796</u>	<u>72,178,394</u>	<u>7,447,367</u>
内訳：					
<b>受益者に対する負債</b>					
受益者に帰属する純資産	9	<u>41,992,592</u>	<u>4,332,796</u>	<u>72,178,394</u>	<u>7,447,367</u>
		<u>41,992,592</u>	<u>4,332,796</u>	<u>72,178,394</u>	<u>7,447,367</u>
受益証券43,610,000口 (2015年：76,860,000口)の 受益証券一口当たり純資産価格					
		0.9629	99 円	0.9390	97 円

2016年10月14日に、受託会社を代表して承認され、発行を認可された。

[ 署名 ]

マリア・レイエス  
署名権者

[ 署名 ]

エドウィン・マシヤンガンビ  
署名権者

(個人としてではなく) マンIP220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3の受託会社としてのCIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー (ケイマン) リミテッドのために。

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

## (2) 損益計算書

### マンIP220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3 包括利益計算書

2016年4月30日終了年度

注記	2016年		2015年			
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)		
<b>収益</b>						
トレーディング・カンパニーおよび ゼロ・クーポン債発行会社のレベルで 発生する以下の項目で構成される 損益を通じて公正価値で測定する 金融資産純利益						
	受取利息	1,795	185	5,397	557	
	その他の収益	1,987	205	8,201	846	
	投資有価証券純利益	6	1,588,735	163,926	6,990,866	721,318
	保証報酬	7	(146,302)	(15,095)	(307,539)	(31,732)
	弁護士報酬		(67,193)	(6,933)	(45,777)	(4,723)
	取締役報酬	7,8	(24,000)	(2,476)	(30,303)	(3,127)
	評価報酬	7	(12,500)	(1,290)	(12,498)	(1,290)
	専門家報酬および一般管理費用		(21,591)	(2,228)	(33,846)	(3,492)
			<u>1,320,931</u>	<u>136,294</u>	<u>6,574,501</u>	<u>678,357</u>
	<b>収益合計</b>		<u>1,320,931</u>	<u>136,294</u>	<u>6,574,501</u>	<u>678,357</u>
<b>費用</b>						
	代行協会員報酬	7	(274,259)	(28,298)	(564,873)	(58,284)
	管理事務報酬	7	(82,024)	(8,463)	(139,630)	(14,407)
	受託報酬	7,8	(17,906)	(1,848)	(22,435)	(2,315)
	登録事務代行報酬	7	(17,359)	(1,791)	(58,764)	(6,063)
	支払利息		—	—	(97)	(10)
			<u>(391,548)</u>	<u>(40,400)</u>	<u>(785,799)</u>	<u>(81,079)</u>
	<b>受益者に帰属する当期純利益</b>		<u>929,383</u>	<u>95,894</u>	<u>5,788,702</u>	<u>597,278</u>

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

マンIP220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3  
純資産変動計算書  
2016年4月30日終了年度

注記	2016年		2015年	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
受益者に帰属する純資産期首残高	72,178,394	7,447,367	176,170,806	18,177,304
受益証券33,250,000口 (2015年：119,950,000口)の買戻支払金	9 (31,115,185)	(3,210,465)	(109,781,114)	(11,327,215)
	41,063,209	4,236,902	66,389,692	6,850,088
受益者に帰属する当期純利益	929,383	95,894	5,788,702	597,278
受益者に帰属する純資産期末残高	41,992,592	4,332,796	72,178,394	7,447,367

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

マンIP220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3  
 キャッシュ・フロー計算書  
 2016年4月30日終了年度

	2016年		2015年	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー：</b>				
受益者に帰属する当期純利益	929,383	95,894	5,788,702	597,278
受益者に帰属する当期純利益の 営業活動による純現金への調整：				
営業資産および負債の純変動：				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	30,221,123	3,118,215	104,187,290	10,750,045
未払金および未払費用	(35,335)	(3,646)	(194,876)	(20,107)
<b>営業活動による純現金額</b>	<b>31,115,171</b>	<b>3,210,463</b>	<b>109,781,116</b>	<b>11,327,216</b>
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー：</b>				
受益証券の買戻に係る支払金	(31,115,185)	(3,210,465)	(109,781,114)	(11,327,215)
<b>財務活動に使用された純現金</b>	<b>(31,115,185)</b>	<b>(3,210,465)</b>	<b>(109,781,114)</b>	<b>(11,327,215)</b>
現金および現金同等物の純変動	(14)	(1)	2	0
現金および現金同等物の期首残高	77	8	75	8
<b>現金および現金同等物の期末残高</b>	<b>63</b>	<b>7</b>	<b>77</b>	<b>8</b>
<b>現金および現金同等物に含まれる項目：</b>				
銀行預金	63	7	77	8
	63	7	77	8
<b>キャッシュ・フローに関する補足情報の開示：</b>				
支払利息	—	—	(97)	(10)

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

## マンIP220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3

### 財務書類に対する注記

2016年4月30日終了年度

#### 1. 概要

マンIP220インターナショナル償還時元本確保型ファンド3（以下「ファンド」という。）は、2008年7月11日にケイマン諸島の法律に準拠して設定されたユニット・トラストであり、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（2012年改訂）および一般投資家向け投資信託（日本）規則（2012年改訂）に準拠して登録され、AHLプログラムおよびFRMポートフォリオへの投資を通じて、中期的に、相応のボラリティの水準で安定した資本の増加を目指している。ファンドは、2008年10月14日に取引を開始した。

ファンドは、マンIP 220インターナショナル・プリンシパル・プロテクテッド（ZC）3リミテッドおよびマンIP 220インターナショナル・プリンシパル・プロテクテッド・トレーディング3リミテッドに投資している。

マンIP220インターナショナル・プリンシパル・プロテクテッド（ZC）3リミテッド（以下「ゼロ・クーポン債発行会社」という。）は、米国財務省証券ストリップス債を保有する目的で、ケイマン諸島の法律に準拠して、2008年6月30日に設立された。ファンドは、ゼロ・クーポン債発行会社により発行された米国財務省証券ストリップス債のパフォーマンスに連動するゼロ・クーポン債に投資する。

マンIP220インターナショナル・プリンシパル・プロテクテッド・トレーディング3リミテッド（以下「トレーディング・カンパニー」という。）は、投資活動および関連資産、負債、収益および費用を、ゼロ・クーポン債発行会社のもものと区別するために、ケイマン諸島の法律に準拠して、2008年6月30日に設立された。

#### 投資エクスポージャー

2013年12月1日以降、トレーディング・カンパニー、ゼロ・クーポン債発行会社およびファンドは、合同運用ファンドに対する投資を売却し、投資先のヘッジファンド・ポートフォリオに対する投資エクスポージャーを解消した。当該日以降にトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社への投資を通じてファンドに現存するすべての資本は、投資者の元本を保護する目的で、米国財務省証券ストリップス債および現金で保有されている。

#### 2. 重要な会計方針の概要

##### a) 作成の基礎

本財務書類は、国際会計基準審議会（以下「IASB」という。）によって発行された国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成されている。本財務書類は、取得原価主義を使用して作成されている。ただし、公正価値で測定されている、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債を除く。

##### b) 会計方針および開示の変更

ファンドが採用した新規の会計基準、解釈指針および改訂：

本財務書類の作成に採用された会計方針は、2015年4月30日終了年度のファンドの財務書類と同一

である。

公表されたが、効力を発生していない会計基準：

#### **IFRS第15号－「顧客との契約から生じる収益」**

IFRS第15号は、2014年5月に公表され、顧客との契約から生じる収益に適用する、新たな5つのステップからなるモデルを構築した。IFRS第15号に基づいて、収益は、顧客への財またはサービスの移転と交換に、企業が権利を得ると見込む対価を反映した金額で認識される。IFRS第15号は、収益の測定および認識に関するより体系的なアプローチの原則を提供する。

新規の収益基準は、すべての企業に適用され、IFRSにおける収益認識に関する現行の規定はすべて置き換えられる。2017年1月1日以降に開始する会計年度に対して、完全適用または遡及的な修正の適用が当初要求されていたが、現在は2018年1月1日以降に延期され、早期適用も認められる。現在経営陣は、IFRS第15号の影響を査定しており、当該新規基準の効力発生日に適用を実施する予定である。

#### **IFRS第9号－「金融商品：分類および測定」**

IASBにより2014年7月に公表されたIFRS第9号「金融商品」の最終版は、金融商品プロジェクトの全フェーズを反映し、またIAS第39号「金融商品：認識および測定」およびIFRS第9号の従前のすべてのバージョンに置き換わるものである。当該基準は、分類および測定、減損ならびにヘッジ会計に関する新規の要件を導入する。IFRS第9号は、2018年1月1日以降に開始する会計年度から効力が発生し、早期適用も認められている。遡及的適用が要求されるが、比較情報は強制されない。IFRS第9号の従前のバージョン（2009年、2010年および2013年）の早期適用は、当初適用日が2015年2月1日より前であれば容認される。現在経営陣は、ファンドに対する当該基準の影響を査定している。現在経営陣は、IFRS第9号の適用が、ファンドの金融資産または金融負債の分類および測定に重大な影響を与える可能性は低いと考えている。

本財務書類の承認日において、公表されたが、まだ発効していないその他の基準および解釈指針が多数存在していた。経営陣は、将来の会計年度にこれらの基準および解釈指針を適用することによって、ファンドの財務書類が重大な影響を受けることはないと思込んでいる。

#### **c) 会計上の判断および見積りの使用**

IFRSに準拠した財務諸表の作成において、経営陣は本財務書類に報告されている金額および開示事項ならびに付随する注記および一定の評価の前提に影響を与える、判断、見積りおよび仮定を行わなければならない。しかし、当該仮定および見積りについての不確実性により、将来の資産または負債の簿価に対して、重大な調整が必要とされる結果になる可能性がある。

#### **d) 継続企業**

ファンドは、投資運用会社の関連会社であるマン・グループ・ピーエルシーから、ファンドが運用費用を支払うための十分な現金を有していない場合は、ファンドの継続的運用費用を支払うために十分な資金を拠出することによりこれらの費用を援助するという保証を得ている。本保証の結果、経営陣は、ファンドの継続企業としての能力を査定し、ファンドは見通し得る将来において事業を継続するための資源を有していると確信している。さらに、経営陣は、ファンドの継続企業としての能力に

深刻な疑問を投げかけるような重大な不確実性は存在しないと考えており、したがって、本財務書類は、継続企業を前提として作成されている。

#### e) 投資事業体としての評価

IFRS第10号の投資事業体の要件を満たす事業体は、その子会社を連結するのではなく損益を通じて公正価値で測定することを要求される。投資事業体を定義する基準は、以下のとおりである。

(i) 投資サービスを提供する目的で、単独または複数の投資者から資金を調達する事業体。

(ii) 事業体の事業目的が、資金をキャピタル・ゲイン、インカム・ゲインまたはその両方からのリターンのためだけに投資することである旨を投資者に対して確約している事業体。

(iii) 実質的にすべての投資のパフォーマンスを、公正価値に基づいて測定および評価する事業体。ファンドの英文目論見書には、注記1に詳述されているとおり、安定した資本の成長を達成するための様々な投資有価証券へ投資することを含む投資管理サービスを投資者に対し提供する目的について詳述されている。

ファンドは、投資者に対しては月次の投資者情報により、また経営陣に対しては内部の運用報告書により公正価値基準で報告する。すべての投資有価証券は、IFRSで許容される範囲内で、ファンドの年次報告書において公正価値で報告される。

したがってファンドは、投資サービスを提供しているため、投資事業体の定義を満たす。これらの基準または特徴に変更がある場合は、当該決定は毎年再評価される。

#### f) 収益の認識

受取利息は、発生主義で計上される。

#### g) 金融資産および金融負債の評価

純資産価額の目的上、金融資産および金融負債の評価額は、主要書面に基づいて算定されている。財務諸表の目的上、投資有価証券は、以下に記載される方針に基づいて、IFRSに準拠して評価されている。2016年4月30日および2015年4月30日現在、これらの評価手法間に重大な差異はない。

経営陣が当初認識時に損益を通じて公正価値で測定するものに指定した金融資産または金融負債：売買目的以外のトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の有価証券が含まれる。当該金融資産は、当初認識時に、運用される金融資産の一部であり、かつファンドのリスク管理および投資戦略に基づいて、そのパフォーマンスが公正価値で評価されるものに指定される。当該金融資産に関する財務情報は、当該基準でマン・インベストメント・リミテッド（2014年7月21日以前）およびFRMインベストメント・マネジメント・リミテッド（2014年7月22日以降）（以下「投資運用会社」という。）に対し内部提供される。

ファンドは、金融資産または金融負債を当該商品の契約当事者になった時にのみ認識する。投資有価証券の一般的な売買は、取引日すなわちファンドが資産の売買を契約した日付けで認識される。損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債は、当初公正価値で認識される。当該商品に係るすべての取引費用は、直接的に包括利益計算書において認識される。

ファンドは、当初の測定後、損益を通じて公正価値で測定するものに分類された金融商品を公正価値で測定する。

ゼロ・クーポン債の評価額には、銀行または保管会社によって、適宜保有した担保の評価額が含ま

れる（以下「資本証券」という。）（注記3を参照のこと）。

パフォーマンス・ローン債の評価額には、トレーディング・カンパニーのすべての売買目的および投資目的の資産および負債の評価額が含まれ、係る評価額は、データ・コンパイレーション事務代行会社によって決定される（注記4を参照のこと）。計算は、先物市場で値付け、上場、取引または売買された有価証券の評価額に基づいて、決済価格を参照して行われる。その他の証券取引所で値付け、上場、取引または売買された有価証券の評価は、係る投資有価証券の主要な証券取引所における直近の相場を参照して行われる。

投資有価証券は、当該投資有価証券からのキャッシュフローを受領する権利が消滅した時点またはファンドがその所有に関するすべてのリスクとリターンを実質的に譲渡した時点で認識が中止される。

#### **h) 現金および現金同等物**

財政状態計算書における現金および現金同等物は、銀行預金、要求払い預金、金融機関に対する短期預金、および所定の価格で容易に現金化が可能で、評価額の変動リスクが低く、当初満期が3か月以下であり、適用ある場合には当座借越の残高と相殺される流動性の高い短期投資有価証券から構成されることがある。短期の現金支払債務の履行を目的として保有されない短期投資有価証券および制限付証拠金勘定は、現金および現金同等物とみなされない。キャッシュ・フロー計算書の目的上、現金および現金同等物は適用ある場合には未決済の当座借越を控除して、上で定義された現金および現金同等物から構成される。

#### **i) 実現および未実現損益**

有価証券およびデリバティブに係るすべての実現および未実現損益は、包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に係る純利益／（損失）として認識される。未実現損益は、当期における金融商品の公正価値の変動、および当会計期間に実現した金融商品の過年度の未実現損益の戻入からの変動で構成される。トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社のレベルにおいて、実現損益は、金融商品の当初の簿価と売却金額との差額、またはデリバティブ契約の支払金額または受取金額（かかる商品に関する委託証拠金口座の現金の受け払いを除く）との差額を表す。売却された有価証券の取得原価は、先入先出法により計上される。

#### **j) 機能通貨および表示通貨**

ファンドは、調達資金の通貨である米ドルによる収益を得ることを目指している。ファンドの流動性は、ファンドの受益証券の発行および買戻しに対応するために、日々、米ドルで管理されている。ファンドのパフォーマンスも同様に米ドルで評価されている。したがって、米ドルは、投資先取引、事象および条件の経済上の影響を最も忠実に表しており、ファンドの機能通貨および表示通貨は、米ドルであると考えられている。

#### **k) 外貨**

当期中の外貨建取引は、取引日の実勢為替レートで換算されている。外貨建の資産および負債は、財政状態計算書日現在の実勢為替レートで換算されている。外貨建投資取引および期末に保有している外貨建投資有価証券に関して発生する損益は、包括利益計算書において、損益を通じて公正価値で

測定する金融資産および金融負債に係る純利益／（損失）に含まれる。その他のすべての外貨建損益は、包括利益計算書において、外貨に係る純利益／（損失）に含まれる。

#### 1) その他の費用

すべての費用は、包括利益計算書において発生主義に基づいて認識されている。

#### m) 受益証券

受益証券は、以下の場合において、金融負債または資本性金融商品として分類される。

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

上記の特性すべてを有する受益証券に加え、ファンドは、以下の特性を有する他の金融商品または契約を有してはならない。

- ・ キャッシュ・フローの総額が、実質的にファンドの損益、認識された純資産の変動、または認識された純資産および非認識純資産の公正価格の変動に基づく。
- ・ 受益者に残存持分を返還することを、実質的に制限または固定することができる。

ファンドは、継続的に、受益証券の分類について評価を行っている。受益証券が資本に分類されるすべての特性および条件を充足しなくなった場合、ファンドは、当該受益証券を金融負債に再分類し、再分類日付の公正価格で測定する。過去の帳簿価格からの差異は、資本において認識されるものとする。その後、受益証券が資本に分類されるすべての特性および条件を充足した場合には、ファンドは、当該受益証券を資本性金融商品に再分類し、再分類日付の負債の帳簿価格で測定する。

注記9で説明されているように、ファンドの受益証券は、金融負債に分類されている。

### 3. 銀行預金

期末現在、銀行預金として開示された金額は、ロイヤル・バンク・オブ・スコットランド・インターナショナル・リミテッドにおいて保有されていた。2016年4月30日および2015年4月30日現在、ブローカーが保有している担保残高はない。

#### 4. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産

下表は、4月30日現在の損益を通じて公正価値で測定する金融資産を要約したものである。

	2016年 公正価値 (米ドル)	2015年 公正価値 (米ドル)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産		
当初認識時に指定されたもの		
トレーディング・カンパニーによって発行された パフォーマンス・ローン債	1,051,973	2,494,571
ゼロ・クーポン債発行会社によって発行された ゼロ・クーポン債	40,993,427	69,771,952
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	42,045,400	72,266,523

ゼロ・クーポン債発行会社が保有する損益を通じて公正価値で測定する金融資産40,254,711米ドル（2015年：67,694,430米ドル）が、ゼロ・クーポン債発行会社によって発行されたゼロ・クーポン債の担保として差し入れられている。

#### ファンド・レベルの投資有価証券

ファンドは、投資者に当初元本のリターンおよびプロフィット・ロックイン構造による保証額を確実に提供することを目的としている。この目的を達成するために、ファンドは、米国財務省証券ストリップス債に基づくゼロ・クーポン債（以下「当該証券」という。）をゼロ・クーポン債発行会社から購入し、またトレーディング・カンパニーが発行するパフォーマンス・ローン債をトレーディング・カンパニーから購入した。

#### トレーディング・カンパニー・レベルおよびゼロ・クーポン債発行会社レベルの投資有価証券

##### ゼロ・クーポン債

各ゼロ・クーポン債は、当該証券を保有するゼロ・クーポン債発行会社の割分的持分権を表章している。各ゼロ・クーポン債には、株式会社三菱東京UFJ銀行からの保証が付されており、ファンドを代理する受託会社に対しゼロ・クーポン債発行会社により割引発行される。保証契約は、その契約条件に基づき、当該銀行が発行済みで満期日に買い戻される各ゼロ・クーポン債に関して、当該ゼロ・クーポン債の額面金額の100%（1米ドル）と追加額に等しい金額を満期日に受託会社に対し支払う義務についてのゼロ・クーポン債発行会社による履行を保証する。

2016年4月30日現在、保有している当該証券の取得原価は、26,129,506米ドル（2015年：44,608,334米ドル）であり、2021年8月15日に額面総額43,458,000米ドル（2015年：75,860,000米ドル）で満期を迎える。2016年4月30日現在、当該証券の公正価値は、40,254,711米ドル（2015年：67,694,430米ドル）であり、発行会社の現在の格付および現行利率が反映されている。

##### パフォーマンス・ローン債

受益証券の発行手取額から、ゼロ・クーポン債の買付けに充当された後の残余資金は、パフォーマンス・ローン債の購入に充てられた。各パフォーマンス・ローン債には、パフォーマンス・ローン債勘定に対し比例する持分権が表章されており（英文目論見書に定義されている）、その公正価値は、

トレーディング・カンパニーの純資産価額にあたる。パフォーマンス・ローン債は、いずれの取引日においても償還可能であり、これにより、ファンドは、受益証券を買い戻す受託会社の義務を履行することができる。

### 金融資産および金融負債の公正価値

ファンドは、IFRS第13号に基づいて、公正価値を測定するために使用されるインプットの重要性を反映させた公正価値ヒエラルキーを用いて公正価値測定を分類している。

ファンドは、公正価値の測定に関する枠組みを確立した。本枠組みは、レベル3の公正価値を含むすべての重要な公正価値測定の定期的な見直しを含む。

投資運用会社は、重要な観察不能なインプットおよび評価調整（もしあれば）を定期的に見直す。第三者の情報が公正価値の測定に使用される場合、投資運用会社は、当該評価が分類される公正価値ヒエラルキーのレベルを含め、当該評価がIFRSの要求を満たすという結論を支持するために第三者から得た証拠を評価する。

公正価値ヒエラルキーは、以下のレベルに分かれている。

- ・ レベル1 – 同一商品の活発な市場における公表された市場価格。
- ・ レベル2 – 観察可能なインプットに基づく評価手法。当該区分には、類似商品の活発な市場における公表された市場価格、類似商品の活発とはみなされない市場における公表された価格、もしくはすべての重要なインプットが市場データから直接または間接的に観察可能なその他の評価手法を用いて評価された商品が該当する。
- ・ レベル3 – 重要な観察不能なインプットを用いた評価手法。当該区分には、評価手法に観察可能なデータに基づかないインプットが含まれ、観察不能なインプットによって当該商品の評価が著しい影響を受ける可能性のあるすべての商品が該当する。当該区分には、商品間の差異を反映させるために重要な観察不能な調整または前提を要求される、類似商品の公表価格に基づいて評価された商品が該当する。

上場または公開市場で取引されている持分証券、投資信託およびデリバティブの公正価値が、公表された市場価格または活発な市場における同一資産に対する調整されていないディーラー公表価格に基づいている場合には、商品はヒエラルキーのレベル1に分類される。

ファンドが投資しているパフォーマンス・ローン債およびゼロ・クーポン債は、観察不能なインプットが含まれるトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の純資産価額に基づく評価により、レベル3に分類されている。

下表は、2016年4月30日現在に公正価値で計上されているファンドの金融商品を公正価値ヒエラルキーに分類したものである。

	レベル3 (米ドル)	公正価値合計 (米ドル)
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産</b>		
トレーディング・カンパニーが発行する パフォーマンス・ローン債	1, 051, 973	1, 051, 973
ゼロ・クーポン債発行会社が発行する ゼロ・クーポン債	40, 993, 427	40, 993, 427
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>42, 045, 400</b>	<b>42, 045, 400</b>

下表は、2015年4月30日現在に公正価値で計上されているファンドの金融商品を公正価値ヒエラルキーに分類したものである。

	レベル3 (米ドル)	公正価値合計 (米ドル)
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産</b>		
トレーディング・カンパニーが発行する パフォーマンス・ローン債	2,494,571	2,494,571
ゼロ・クーポン債発行会社が発行する ゼロ・クーポン債	69,771,952	69,771,952
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>72,266,523</b>	<b>72,266,523</b>

ファンドは、レベル1およびレベル2金融商品を保有していない。

短期の残高は、報告日時点の簿価が公正価値の近似値であるため、上表には含まれていない。

投資有価証券は、毎財務期間末に、上述の公正価値ヒエラルキーに従って正しくレベル1、レベル2およびレベル3に分類されていることを確保するために精査される。当期に投資有価証券の性質に変更があり、当該投資有価証券が現状レベルの条件を満たさない場合には、該当財務報告期間末により適正なレベルへ移動される。

2016年4月30日および2015年4月30日に終了した年度における、レベル3資産の変動調整は、以下のとおりである。

	2016年4月30日 (米ドル)	2015年4月30日 (米ドル)
パフォーマンス・ローン債		
<b>期首残高</b>	2,494,571	7,541,591
売却	(1,174,780)	(4,630,655)
包括利益計算書における損失の合計	(267,818)	(416,365)
<b>期末残高</b>	<b>1,051,973</b>	<b>2,494,571</b>

	2016年4月30日 (米ドル)	2015年4月30日 (米ドル)
ゼロ・クーポン債		
<b>期首残高</b>	69,771,952	168,912,222
売却	(30,367,274)	(106,131,136)
包括利益計算書における利益の合計	1,588,749	6,990,866
<b>期末残高</b>	<b>40,993,427</b>	<b>69,711,952</b>

下表は、レベル3に分類された投資有価証券の評価に用いられた観察不能インプットを一覧にしたものである。それぞれトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社によって発行されたパフォーマンス・ローン債およびゼロ・クーポン債は、市場において観察不能なトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の純資産価額に基づいて評価される。

2016年4月30日			
現在の公正価値			
資産銘柄	(米ドル)	評価手法	観察不能なインプット
パフォーマンス・ローン債	1,051,973	トレーディング・カンパニーの純資産価額	トレーディング・カンパニーの純資産価額
ゼロ・クーポン債	40,993,427	ゼロ・クーポン債発行会社の純資産価額	ゼロ・クーポン債発行会社の純資産価額
2015年4月30日			
現在の公正価値			
資産銘柄	(米ドル)	評価手法	観察不能なインプット
パフォーマンス・ローン債	2,494,571	トレーディング・カンパニーの純資産価額	トレーディング・カンパニーの純資産価額
ゼロ・クーポン債	69,771,952	ゼロ・クーポン債発行会社の純資産価額	ゼロ・クーポン債発行会社の純資産価額

トレーディング・カンパニーの公正評価における観察不能インプットは一つであるため、変動範囲は開示されない。2016年4月30日現在、現金で示されるトレーディング・カンパニーの純資産価額の割合は102.01%（2015年：104.47%）である。

## 5. 財務リスク管理

ファンドはその投資活動により、投資する金融商品および市場に伴う様々な種類のリスクに晒されている。ファンドが晒されている最も重要な財務リスクの種類は、市場リスク、信用リスク、流動性リスクである。市場リスクには価格リスク、金利リスク、為替リスクが含まれる。ファンドは、全体のリスク管理方針の一部として、投資活動に伴うリスクと一緒に総合的にこれらのリスクを管理している。

財政状態計算書日の金融商品残高の性質および範囲、ならびにファンドが採用するリスク管理方針は以下に記載されている。

### 全体的リスク管理

ファンドは、AHLプログラムおよびFRMポートフォリオに投資するトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社に投資することによりリスク調整済キャピタル・ゲインの獲得に努める。2013年12月1日以降、トレーディング・カンパニーおよびファンドは、投資先のヘッジファンドのポートフォリオに対する投資エクスポージャーを解消している。投資者の資本の保護のために、同日からすべての残りの資本はゼロ・クーポン債発行会社を通じた米国財務省証券ストリップス債および現金で保有されている。

トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の取締役会は、トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社レベルのリスクと投資先の投資レベルのリスクの2つの主要レベルにリスクを分けている。それに従い、投資運用会社は、トレーディング・カンパニー・レベ

ルおよび投資先の投資に関するリスク管理の手続きを実行している。

#### **トレーディング・カンパニー・レベルおよびゼロ・クーポン債発行会社レベル**

トレーディング・カンパニー・レベルのリスク管理は、投資前および継続するリスク管理に分割することができる。投資前リスク管理においては、資産配分およびポートフォリオ構築が決定される。その後、リスク管理においては、リスク・リターン分析の実施、関連のあるトレーディング・カンパニーの特定のポートフォリオ制限および投資ガイドラインのモニタリング、トレーディング・カンパニー・レベルにおける通貨、金利、信用リスクおよび流動性リスクの管理などが行われ、資産配分およびポートフォリオ構築のための関連する調整が行われる。

リスク検討またはポートフォリオを投資戦略および投資アプローチに沿った形に戻す必要性が生じると、ポートフォリオのリバランスが行われることになる。リバランスは通常、投資運用会社のポートフォリオ管理チームが定期的に見直しする。

#### **市場リスク**

市場リスクとは、金利、為替レートおよび投資先の投資有価証券の価格などの市場の変数の変動により、金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクのことである。

トレーディング・カンパニー、ゼロ・クーポン債発行会社またはファンドは、投資先のヘッジファンドのポートフォリオに対する投資エクスポージャーを解消したため、2016年4月30日現在の変動率は、リスク測定において意味を持たず、従って、2016年4月30日および2015年4月30日終了年度における変動率（年率）は計算されていない。ファンドは、米国財務省証券ストリップス債の将来の予想金利の影響を除き、市場リスクに対する著しいエクスポージャーを有していない。

#### **金利リスク**

金利リスクとは、市場金利の変動により金融商品の公正価格または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。

ファンドは、トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社を通じて、銀行預金に関する金利リスクに晒されている。当該エクスポージャーは、これらの保有が一般的に短期的であるという性質により必ずしも重大でないことがある。しかし、ゼロ・クーポン債発行会社により発行されるすべてのゼロ・クーポン債の評価額が米国財務省証券ストリップス債の金利変動により好影響または悪影響を受ける可能性があるという点で、より重大なエクスポージャーが存在する。

下表は、ファンドの金利リスクに対するエクスポージャーを契約上の満期または価格再計算時期のいずれか早い方で示したものである。

2016年4月30日現在

	1か月未満 (米ドル)	1年超 (米ドル)	金利リスクを 伴わないもの (米ドル)	合 計 (米ドル)
<b>流動資産</b>				
銀行預金	63	—	—	63
損益を通じて公正価値で 測定する金融資産	1,074,272	40,254,711	716,417	42,045,400
<b>流動資産合計</b>	<u>1,074,335</u>	<u>40,254,711</u>	<u>716,417</u>	<u>42,045,463</u>
<b>流動負債</b>				
未払金および未払費用	—	—	(52,871)	(52,871)
<b>流動負債合計</b>				
(受益者に帰属する 純資産を除く)	—	—	(52,871)	(52,871)
<b>受益者に帰属する純資産</b>	<u>1,074,335</u>	<u>40,254,711</u>	<u>663,546</u>	<u>41,992,592</u>

2015年4月30日現在

	1か月未満 (米ドル)	1年超 (米ドル)	金利リスクを 伴わないもの (米ドル)	合 計 (米ドル)
<b>流動資産</b>				
銀行預金	77	—	—	77
損益を通じて公正価値で 測定する金融資産	2,501,614	67,694,430	2,070,479	72,266,523
<b>流動資産合計</b>	<u>2,501,691</u>	<u>67,694,430</u>	<u>2,070,479</u>	<u>72,266,600</u>
<b>流動負債</b>				
未払金および未払費用	—	—	(88,206)	(88,206)
<b>流動負債合計</b>				
(受益者に帰属する 純資産を除く)	—	—	(88,206)	(88,206)
<b>受益者に帰属する純資産</b>	<u>2,501,691</u>	<u>67,694,430</u>	<u>1,982,273</u>	<u>72,178,394</u>

金利リスクに晒されていない負債は、未払金および未払費用である。これらの金額は通常は四半期中に、いかなる場合でも1年以内に契約上の決済が要求される。

下表は、すべての他の変数を一定として、金利が50ベーシスポイント（以下「bp」という。）上昇または下落した場合の純資産への影響の詳細であり、基準金利の50bpの上昇または下落により純資産価額が連動して50bp上昇または下落すると想定している。実際には、純資産価額の変動は個々の資産クラスおよび／または金利の感応度に対する市場の景況感に左右されるため、50bpの上昇または下落により、純資産の公正価値が直接連動して増加または減少することはない。

2016年4月30日現在

	1か月未満 (米ドル)	1年超 (米ドル)	金利リスクを 伴わないもの (米ドル)	合 計 (米ドル)
50bp上昇の場合の純資産	<u>1,079,707</u>	<u>40,455,985</u>	<u>663,546</u>	<u>42,199,238</u>
50bp下落の場合の純資産	<u>1,068,963</u>	<u>40,053,437</u>	<u>663,546</u>	<u>41,785,946</u>

2015年4月30日現在

	1か月未満 (米ドル)	1年超 (米ドル)	金利リスクを 伴わないもの (米ドル)	合計 (米ドル)
50bp上昇の場合の純資産	2,514,199	68,032,902	1,982,273	72,529,374
50bp下落の場合の純資産	2,489,183	67,355,958	1,982,273	71,827,414

### 通貨リスク

通貨リスクとは、為替レートの変動が原因で、金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクを指す。

2016年4月30日および2015年4月30日現在、ファンドの主な資産および負債は米ドル建てであり、外貨リスクに対するエクスポージャーは低いいため、感応度分析は表示していない。ファンドの投資戦略の一環として、ファンドは、定期的に外貨建ての投資有価証券を保有することがある。

### その他の価格リスク

その他の価格リスクとは、金融商品の価値に直接または間接的に影響を及ぼす市況の変動が原因で、金融商品の価格が変動するリスクを指す。

ファンドは、現存するすべての資本が現金および米国財務省証券ストリップス債に基づくゼロ・クーポン債への投資であるため、その他の価格リスクに晒されていない。

### 信用リスク

信用リスクとは、発行体または取引相手方当事者が、ファンドと締結した契約を履行することができなくなるリスクである。

各クラスのデリバティブ商品を含む認識済金融資産に関して、取引相手方当事者が義務を履行しなかった場合における2016年4月30日現在の信用リスクに対するファンドの最大エクスポージャー（保有している担保またはその他の証券の価値を考慮しない。）は、財政状態計算書における当該資産の簿価である。信用リスクは、集中リスクの定期的なモニタリングを通じて、軽減されている。

エクスポージャーは、ロイヤル・バンク・オブ・スコットランド・インターナショナル・リミテッド（以下「銀行」という。）および株式会社三菱東京UFJ銀行（以下「保証銀行」という。）に対するものである。期末現在、ムーディーズ・レイティング・エージェンシーによる格付けは、ロイヤル・バンク・オブ・スコットランド・インターナショナル・リミテッドはA3および株式会社三菱東京UFJ銀行はA1である。

投資運用会社は、すべての取引相手方当事者に関して、それらがファンドに対するサービス提供者または取引相手方当事者となる前に、デュー・ディリジェンスを実施しており、かかる手続きには信用力の確認が含まれる。ファンドの銀行および保証銀行に関する信用の質は、定期的に監視され、分配の決定の際に考慮される。

### 流動性リスク

流動性リスクとは、ファンドが、金融負債または持分に関して、現金または現金同等物の引渡しにより決済する義務を履行することが困難になるリスクである。

トレーディング・カンパニー、ゼロ・クーポン債発行会社およびファンドの投資先のヘッジファン

ドのポートフォリオに対する投資エクスポージャーが解消されたため、流動性リスクは最小限に抑えられた。現存するすべての資本は、現金または直ちに現金化できるもののいずれかで保有されている。

## 6. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産の純利益

下表は、トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社のパフォーマンス・ローン債およびゼロ・クーポン債への投資を通じたそれぞれの投資純損益を金融商品に基づいて保有額の内訳を分析したものである。

### 2016年4月30日終了年度

	実現利益/ (損失) (米ドル)	未実現利益/ (損失)の変動 (米ドル)	合計 (米ドル)
<b>損益を通じて公正価値で測定する 金融資産</b>			
パフォーマンス・ローン債：	(14)	—	(14)
ゼロ・クーポン債：			
米国財務省証券ストリップス債	10,549,640	(8,960,891)	1,588,749
	<u>10,549,626</u>	<u>(8,960,891)</u>	<u>1,588,735</u>

### 2015年4月30日終了年度

	実現利益/ (損失) (米ドル)	未実現利益/ (損失)の変動 (米ドル)	合計 (米ドル)
<b>損益を通じて公正価値で測定する 金融資産および金融負債</b>			
ゼロ・クーポン債：			
米国財務省証券ストリップス債	35,079,951	(28,089,085)	6,990,866
	<u>35,079,951</u>	<u>(28,089,085)</u>	<u>6,990,866</u>

## 7. 報酬、手数料およびその他の費用

### 管理事務報酬

管理事務報酬は、月中の受益証券口数の変動を参照することによって調整された、報酬支払月の月初における受益証券の純資産総額に対する0.11%の12分の1（年率約0.11%）が、毎月の各取引日に後払いで、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイに支払われる。

当該報酬は、ファンド・レベルで課せられる。

### 代行協会員報酬

代行協会員報酬は、各評価日における受益証券の一口当たり純資産価格に、当該評価日の発行済受益証券口数を乗じた金額の年率0.5%を代行協会員としてのサービスに対して毎月後払いで三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）に支払われる。

当該報酬は、ファンド・レベルで課せられる。

## 保証報酬

保証報酬は、四半期毎に後払いで、保証銀行に支払われる。報酬は、英文募集書面に詳述されているように、関連する担保資産によって保護されている保証債務の12分の1（年率約0.25%）で計算される。保証銀行は、2021年10月31日（以下「償還日」という。）に、額面金額にプロフィット・ロックイン構造を通じて確保された追加額を加算した額を受益者に支払う保証を提供した。

当該報酬は、トレーディング・カンパニー・レベルで課せられる。

## 評価報酬

マン・バリュエーション・サービシズ・リミテッド（以下「データ・コンパイレーション事務代行会社」または「MVSL」という。）は、財務帳簿と財務記録の保持、純資産価額の計算、受益者とのコミュニケーション対応およびファンド費用の支払に関する管理に責任を負っている。

評価報酬は、各評価日における受益証券の一口当たり純資産価格の0.15%の12分の1（年率約0.15%）に、当該日の発行済受益証券口数を乗じて毎月計算され、年間最低額を25,000米ドルとする条件で、毎月後払いでMVSLに支払われる。

2013年12月1日付で、データ・コンパイレーション事務代行会社に支払われる保証報酬は、年間上限額12,500米ドル（毎月上限額1,042米ドル）に加えて、評価事務代行契約に基づく任務の遂行に伴ってファンドに発生した立替金が支払われる。

MVSLは、評価サービスをシトコ・ファンド・サービシズ（バミューダ）リミテッドに再委託している。

当該報酬は、トレーディング・カンパニー・レベルで課せられる。

## 登録事務代行報酬

登録事務代行報酬は、ミツビシUFJグローバルカस्टディ・エス・エイ（以下「登録事務代行会社」という。）に支払われる。当該報酬は、純資産価額に対し年率0.06%の利率で各評価日に毎月後払いで支払われる。

当該報酬は、ファンド・レベルで課せられる。

## 受託報酬

受託会社は、17,000米ドルを最低年間報酬として、ファンドの純資産価額の終値の年率0.01%をファンドから受け取る権利がある。受託報酬は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドに対して、毎月の取引日に後払いで支払われる。

当該報酬は、ファンド・レベルで課せられる。

## 課税

ケイマン諸島には、現在のところ、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税、源泉徴収による税、遺産税、相続税、贈与税がない。また、受託会社はケイマン諸島信託法（2012年改正）に基づき、ケイマン諸島総督に対し、誓約書の発行後50年間にケイマン諸島で制定される、所得、資産、利益もしくは評価益に課せられる税金、または遺産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、ファンドに保有される財産もしくはファンドに生じた所得に対し、または当該財産もしくは所得に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の誓約書の発行を申請済みであ

り、同総督からこれを取得した。受益証券の発行、譲渡または買戻しに関し、ケイマン諸島における資本税または印紙税は課せられない。

毎年の登録手数料は、受託会社からケイマン諸島政府に対して支払われる。トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社は、いずれも、ケイマン諸島の法律に基づき免税会社として設立され、誓約の日付から50年の間に利益、所得、利得または評価益に対してケイマン諸島で制定される税金を課す法律がトレーディング・カンパニーもしくはゼロ・クーポン債発行会社に対して、適用されることがない旨の誓約をケイマン諸島総督より取得した。

## 8. 関連当事者取引

バミューダで設立された企業であるマスター・マルチプロダクト・ホールディングス・リミテッドは、トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の普通株を100%所有していることにより関連当事者とされる。したがって、2015年12月1日までににおいてトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の間接的な支配権を所有する関係当事者は、トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社と一名の取締役を共有している、マスター・マルチプロダクト・ホールディングス・リミテッドである。ジョン・ウォーリーは、2015年12月1日までトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の取締役であり、2015年12月11日までマスター・マルチプロダクト・ホールディングス・リミテッドの取締役でもあった。

マン・インベストメンツ・リミテッドはトレーディング・カンパニーの投資運用会社であったため、関連当事者である。2014年7月22日付で、FRMインベストメント・マネジメント・リミテッドが、投資運用会社になった。FATCA手数料の支払いに関連するマン・インベストメンツ・リミテッド、マン・インベストメンツ（スイス）エイジーおよびマン・バリュエーション・サービス・リミテッドは、マン・グループ・ピーエルシーの子会社であるため関連当事者である。マン・グループ・ピーエルシーは、ファンドのために一般経費を支払い、ファンドにこの費用を請求する。

CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドは、ファンドの受託会社の役割のために関連当事者とされる。

それぞれの取締役は他社の金融投資および専門活動に関与しているか、関与の可能性があり、ファンドの経営と利害の衝突の原因となるかもしれない。これらの活動には、他社（投資目標がファンドまたはマン・グループ・ピーエルシーが出資する投資信託に関連するストラクチャーと類似している会社を含む。）の経営または管理、有価証券およびその他の投資対象の売買、投資運用相談、ならびにトレーディング・カンパニーが投資および／またはファンドに投資する会社および法的組織を含む、他社の取締役、役員、アドバイザーおよび／または代理人としての活動を含む。

ジョン・ウォーリーは2015年12月1日付でトレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の取締役を退任し、ローナン・ダリーおよびジェニファー・トムソンが2016年1月1日付で退任した。アラン・デイビスおよびサイモン・パーマーが、2016年1月1日付で新取締役に任命された。

以下は、ファンド、トレーディング・カンパニーおよび関連当事者の間に発生した取引である。

## 2016年4月30日終了年度

関連当事者	報酬の種類	報酬総額 (米ドル)	未払報酬 (米ドル)
CIBCバンク・アンド・トラスト・ カンパニー（ケイマン）リミテッド	受託報酬および関連費用	17,906	5,667
取締役	取締役報酬*	24,000	8,000
マン・バリュエーション・サービス・ リミテッド	評価事務報酬*	12,500	2,083

## 2015年4月30日終了年度

関連当事者	報酬の種類	報酬総額 (米ドル)	未払報酬 (米ドル)
CIBCバンク・アンド・トラスト・ カンパニー（ケイマン）リミテッド	受託報酬および関連費用	22,435	—
取締役	取締役報酬*	30,303	(16,000)
マン・バリュエーション・サービス・ リミテッド	評価事務報酬*	12,498	2,083

\*トレーディング・カンパニー・レベルで課せられた。

マン・グループ・ピーエルシーの関連事業体による受益証券所有割合は0%（2015年：0%）である。

## 9. 株式資本

トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社は、それぞれ、一株の額面が1米ドルの普通株式50,000株による50,000米ドルの授權資本を所有している。

### トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社の普通株式

払込済か否かに関わらず、普通株式は100%の議決権を有する。普通株式の所有者は、年間5,000米ドルを上限とする配当を取締役の裁量により受け取る権利を有するが、当年度または前年度に宣言された配当はない。トレーディング・カンパニーまたはゼロ・クーポン債発行会社が清算または解散される場合、普通株式の所有者は、その額面価額（払込済みであれば）、およびトレーディング・カンパニーまたはゼロ・クーポン債発行会社の剰余資産持分に等しい金額を受領する権利を有する。しかし、普通株式の所有者は、普通株式の額面価額を超える額に対する権利を放棄することについて取消不能の同意をしており、トレーディング・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社がかかる金額を受益者の利益のために受益証券勘定に含めることを承認した。普通株式は発行されているが、払込はされていない。普通株式は、払込されるまで金額は認識されない。

### ファンドの受益証券

ファンドの受益証券は、2008年7月14日付の英文募集書面により、受益証券一口当たり1米ドルで募集された。申込期間は2008年9月26日に終了した。申込期間終了後の最低申込金額は、30,000米ドルであった。

受益証券保有者は、取引日の前暦月の15日までに書面による通知を送信して、買戻しを実施される取引日の直前の評価日における受益証券の一口当たり純資産価格を基準として算出された買戻し価

格で、その受益証券を買戻すことができる。受益者は下記の買戻日前に買戻しを行う場合には、以下のとおりの早期買戻手数料を支払うことになる。

取引日および以下の期間における買戻し	買戻手数料
発行日から2012年10月31日	受益証券の一口当たり純資産価格の3%
2012年11月1日から2014年10月31日	受益証券の一口当たり純資産価格の1%

2014年11月1日以降に買い戻される受益証券に対する買戻手数料は発生しない。

受益証券は、2021年10月31日に（保証枠を通じて）受益証券1口当たりの最低額を引き渡す契約上の義務が定められているため、金融負債に分類されている。

受益証券は、2021年10月31日を償還日とする。

### プロフィット・ロックイン

2008年7月28日付で（保証枠設定契約に詳述されている）プロフィット・ロックイン構造が存在する。

トレーディング・カンパニーの運用実績に従って、受益証券に帰属する新規運用純利益の一定割合は、追加の適格担保（通常は米国財務省証券ストリップス債）の購入に用いられ、投資運用会社と保証銀行の書面による事前合意があれば、ファンドはこれを移転し保証銀行に担保として差し入れることができる。かかる差入れを受けて、保証銀行は、ファンドおよび登録事務代行会社に対して、発行済みおよび満期日に買い戻されることになっている各受益証券の保証額が増額したことを書面によって承認する。

当期に、各受益証券の保証額は増加しなかった。受益証券一口当たりの保証額は、ファンド設定当初より変わらず1米ドルである。

### 資本運用

受益証券を買戻すことができるため、ファンドの資本は、ファンドに対する買戻しの要求により変動しうる。ファンドは外部から課せられた資本規制の対象ではなく、ファンドの英文募集書面に規定された規制以外に受益証券の発行および買戻しに係る制限はない。

投資先ヘッジ・ファンドのポートフォリオに対する投資エクスポージャーの解消に伴い、ファンドの資本運用の目的は以下が含まれる。

- ・投資者の資本を保護すること、
- ・ファンドの費用に充当し、発生した場合に買戻請求に応じるために十分な流動性を維持すること

ファンドの資本運用に適用する方針およびプロセスに関しては、注記5「財務リスク管理」を参照のこと。

### 純資産価額の調整

財務諸表における純資産価額とファンドの英文募集書面に準拠して算出される評価および買戻しのための純資産価額の間には差異がある。

ファンドは、ファンドのトレーディング資本が一定のレベルを下回ることで投資者に影響を及ぼす

ようなことを制限するために、将来のための一定の満期償還費用を計上した。将来のために費用を計上することは、IFRSでは認められておらず、本財務書類上は費用化していない。

本財務書類における純資産価額と評価および買戻しのための純資産価額の調整は、以下のとおりである。

#### 4月30日現在

	2016年 (米ドル)	2015年 (米ドル)
財務諸表における純資産価額：		
受益証券1口当たり純資産価格0.9629米ドル (2015年：0.9390米ドル)の受益証券		
43,610,000口 (2015年：76,860,000口)	41,992,592	72,178,394
控除：事前に認識された満期償還費用	(100,000)	(100,000)
月次評価における純資産価額：		
受益証券1口当たり純資産価格0.9606米ドル (2015年：0.9377米ドル)の受益証券		
43,610,000口 (2015年：76,860,000口)	41,892,592	72,078,394

#### 10. 後発事象

期末日以降に、ファンドに影響を与え、財務諸表に開示を要するような重要な事象は発生しなかった。

#### 11. 偶発債務およびコミットメント

2016年4月30日および2015年4月30日現在、注記10に詳述されている事項の他に、偶発債務またはコミットメントはない。

#### (3) 投資有価証券明細表等

財政状態計算書、包括利益計算書および財務書類に対する注記を参照のこと。

#### IV. お知らせ

- ・ 管理会社の社名変更について

平成28年5月1日付で、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ (Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.) はその名称をルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A. (Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.) に変更しました。

- ・ 副管理会社の社名変更について

平成28年5月1日付で、エムユージーシー・ルクス・マネジメント・エス・エイ (MUGC Lux Management S.A.) はその名称をMUFGルクスマネジメントカンパニーS.A. (MUFG Lux Management Company S.A.) に変更しました。