

マン AHL ダイバーシファイド 償還時元本確保型ファンド

運用報告書 (全体版)

作成対象期間 第 12 期

(自 2020年 5 月 1 日)
(至 2021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 AHL ダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第12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。

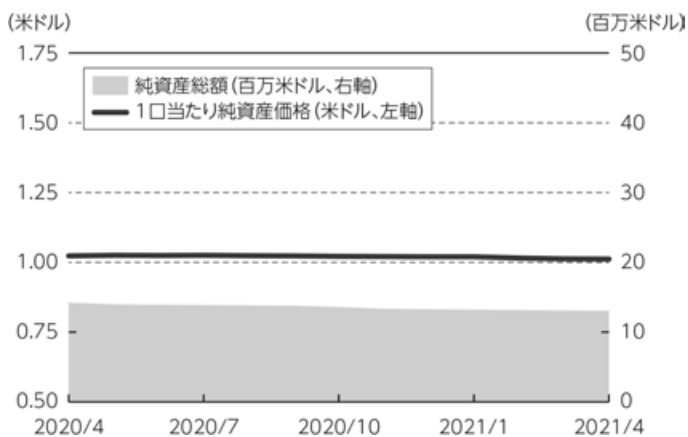
ファンドの仕組みは、以下の通りです。

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、2021年8月3日付で早期償還されました。
運用方針	ファンドの投資目的は、ゼロ・クーポン債の購入を含む元本確保の引当てを通じて、償還日に少なくとも当初購入価格を保全しつつ、中期的な投資により魅力的な値上がり益を目指すことです。
主要投資対象	マン AHL ダイバーシファイド・プリンシパル・プロテクトド（ZC）リミテッド（Man AHL Diversified Principal Protected (ZC) Limited）（以下「ゼロ・クーポン債発行会社」といいます。）が割引発行するゼロ・クーポン債およびマン AHL ダイバーシファイド・プリンシパル・プロテクトド・トレーディング・リミテッド（Man AHL Diversified Principal Protected Trading Limited）（以下「トレーディング・カンパニー」といいます。）が割引発行するパフォーマンス・ローン債
ファンドの運用方法	パフォーマンス・ローン債の申込手取金は、トレーディング・カンパニーにより、有価証券報告書記載の各種の投資手法に充当され、一方、ゼロ・クーポン債の発行手取金は、ゼロ・クーポン債発行会社により、有価証券報告書記載の元本確保のために充当されます。ただし、受益証券の元本（およびそのすべてのリターン）は保証されていません。 2018年6月1日付で、前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元本確保商品および／または現金等で保有します。
主な投資制限	ファンドの投資ポートフォリオは、管理会社の助言と同意に基づく受託会社によるパフォーマンス・ローン債とゼロ・クーポン債の買付です。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。 (i) 「有価証券」に対する投資の下限 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、本項という「有価証券」に該当します。 (ii) 空売りの制限 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。 (iii) 借入れの制限 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。 (iv) 価格の透明性 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。 (v) 集中投資の制限 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、一発行会社の議決権の総数の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。 （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。 (vi) 不適切取引の禁止 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。
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



第11期末の 1口当たり純資産価格	1.0233米ドル
第12期末の 1口当たり純資産価格	1.0117米ドル
第12期中の 1口当たり分配金合計額	該当事項は ありません。
騰落率	-1.13%

(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

当期の1口当たり純資産価格の主な変動要因は、ゼロ・クーポン債の価格の変動です。

■ 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

前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元本確保商品および／または現金等で保有しました。

■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

前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元本確保商品および／または現金等で保有し、2021年8月3日付で早期償還されました。

(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
投資運用報酬および成功報酬	トレーディング・カンパニーのレベルにおいて、AHLダイバーシファイド・プログラムへの投資配分の毎月0.25%（年率約3%）の運用報酬およびAHLダイバーシファイド・プログラムに帰属する純増加額の20%の月次の成功報酬		各投資戦略についての投資運用業務の対価 *2018年6月1日以降、投資運用報酬および成功報酬は放棄されています。
受託報酬および保管報酬	純資産総額の年率 （最低年間17,000米ドル）	0.01%	受託業務の提供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）	1.22%		償還費用、専門家報酬および一般管理費用、弁護士報酬等

（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. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第12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		1口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第3会計年度末 (2012年4月末日)	166,217	18,267	0.9884	109
第4会計年度末 (2013年4月末日)	144,733	15,906	1.1119	122
第5会計年度末 (2014年4月末日)	73,942	8,126	0.8783	97
第6会計年度末 (2015年4月末日)	71,526	7,861	1.2051	132
第7会計年度末 (2016年4月末日)	26,956	2,962	1.1190	123
第8会計年度末 (2017年4月末日)	21,669	2,381	0.9827	108
第9会計年度末 (2018年4月末日)	18,286	2,010	0.9334	103
第10会計年度末 (2019年4月末日)	14,405	1,583	0.9571	105
第11会計年度末 (2020年4月末日)	14,225	1,563	1.0233	112
第12会計年度末 (2021年4月末日)	13,092	1,439	1.0117	111
2020年5月末日	13,993	1,538	1.0251	113
6月末日	13,921	1,530	1.0243	113
7月末日	13,904	1,528	1.0253	113
8月末日	13,818	1,519	1.0235	112
9月末日	13,810	1,518	1.0229	112
10月末日	13,595	1,494	1.0214	112
11月末日	13,364	1,469	1.0209	112
12月末日	13,295	1,461	1.0203	112
2021年1月末日	13,226	1,454	1.0197	112
2月末日	13,170	1,447	1.0154	112
3月末日	13,106	1,440	1.0127	111
4月末日	13,092	1,439	1.0117	111

(注1) 上記に記載された各月末の数値は、評価および買戻目的のために計算されたものです。そのため、各会計年度末の純資産価額および1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、2021年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=109.90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

下記の各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の各会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりです。

計算期間	販売口数 (口)	買戻口数 (口)	発行済口数 (口)
第3会計年度	0 (0)	47,190,000 (47,190,000)	168,160,000 (168,160,000)
第4会計年度	0 (0)	38,000,000 (38,000,000)	130,160,000 (130,160,000)
第5会計年度	0 (0)	45,980,000 (45,980,000)	84,180,000 (84,180,000)
第6会計年度	0 (0)	24,830,000 (24,830,000)	59,350,000 (59,350,000)
第7会計年度	0 (0)	35,260,000 (35,260,000)	24,090,000 (24,090,000)
第8会計年度	0 (0)	2,040,000 (2,040,000)	22,050,000 (22,050,000)
第9会計年度	0 (0)	2,460,000 (2,460,000)	19,590,000 (19,590,000)
第10会計年度	0 (0)	4,540,000 (4,540,000)	15,050,000 (15,050,000)
第11会計年度	0 (0)	1,150,000 (1,150,000)	13,900,000 (13,900,000)
第12会計年度	0 (0)	960,000 (960,000)	12,940,000 (12,940,000)

(注) () 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。

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文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、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2021年8月31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=109.90円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(翻訳)
独立監査人の監査報告書

受託会社御中

マン AHL ダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド (清算ベース)

財務書類の監査に関する報告書

意見

我々は、マン AHL ダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド (清算ベース) (以下「ファンド」という。) の2021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包括利益計算書、純資産変動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を含む財務書類に対する注記からなる本財務書類について監査を実施した。

我々の意見では、本財務書類は、国際財務報告基準に準拠して、2021年4月30日現在のファンド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適正に表示している。

強調事項

我々は、2021年4月30日に終了した年度の財務書類が、継続企業的前提下で作成されていないことを記述した、ファンドの財務書類に対する注記1に注意を喚起する。この点に関して、我々の意見は修正されていない。

意見の根拠

我々は、国際監査基準 (以下「ISAs」という。) に準拠して監査を実施した。当該基準に基づく我々の責任は、我々の報告書の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士のための国際倫理規程 (国際独立性基準を含む。) (以下「IESBA規程」という。) に従ってファンドから独立した立場にあり、我々はIESBA規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠は、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。

その他の情報

その他の情報は、ファンドの財務書類および受託会社の報告書で構成される。経営陣は、その他の情報に関して責任を負う。

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

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

本財務書類に対する経営陣および受託会社の責任

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、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諸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。

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

受託会社は、ファンドの財務報告の過程を監督する責任を負う。

本財務書類の監査に対する監査人の責任

本報告書は、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。

我々の目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類に全体として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こと、および監査意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な保証は、高度な水準の保証ではあるが、ISAsに準拠して実施される監査が、重大な虚偽記載を常に発見することを保証するものではない。虚偽記載は、不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重大とみなされる。

ISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。我々はまた、

- －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大な虚偽記載のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重大な虚偽記載を発見しないリスクは、共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重大な虚偽記載に比べて、より高い。
- －ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- －使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。

- 一経営陣が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性について結論を下す。当該基準の使用が不適切であるとして経営陣が代替の会計基準を使用する場合、我々は、経営陣が代替の会計基準を採用した適切性について結論を下す。また、代替の会計基準およびその採用理由を説明する開示の妥当性を評価する。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。
- 一開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正な表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は受託会社に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査発見事項に関して報告する。

アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド

2021年10月6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 Auditor's Report

The Trustee
Man AHL Diversified Principal Protected Fund (Liquidation basis)

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Man AHL Diversified Principal Protected Fund (Liquidation basis) (the "Trust") which comprise the statement of financial position as at 30 April 2021, and the statement of comprehensive income, statement of changes in net assets and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Trust as at 30 April 2021 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of Matter

We draw attention to note 1 to the financial statements which describes that the financial statements for the year ended 30 April 2021 have not been prepared on a going concern basis. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). 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 Trust in accordance with the *International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* (IESBA Code) and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

Other information consists of the Trust information and the Trustee's report. Management is responsible for the other information.



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

In connection with our audit of the financial statements, 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 audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management and the Trustee for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the 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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Trust'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 management either intends to liquidate the Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Trustee is responsible for overseeing the Trust's financial reporting process.

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

This report is made solely to the Trustee, as a body. 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.

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 auditors' 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 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.



As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting. When such use is inappropriate and management uses an alternative basis of accounting, we conclude on the appropriateness of management's use of the alternative basis of accounting. We also evaluate the adequacy of the disclosures describing the alternative basis of accounting and reasons for its use. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Ernst & Young Ltd.

6 October 2021

(1) 貸借対照表

マンAHLダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド (清算ベース)
 財政状態計算書
 2021年4月30日現在

	注記	2021年		2020年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
流動資産：					
銀行預金	3	27,771	3,052	74	8
損益を通じて公正価値で測定する 金融資産	4	13,146,757	1,444,829	14,290,589	1,570,536
前払金およびその他の資産		6,862	754	3,269	359
流動資産合計		13,181,390	1,448,635	14,293,932	1,570,903
流動負債：					
未払償還費用	1	(69,306)	(7,617)	—	—
未払金および未払費用	7, 8	(31,690)	(3,483)	(37,425)	(4,113)
流動負債合計 (受益者に帰属する純資産を除く)		(100,996)	(11,099)	(37,425)	(4,113)
受益者に帰属する純資産		13,080,394	1,437,535	14,256,507	1,566,790
内訳：					
受益者に対する負債					
一口当たり純資産価格1.0108米ドル (2020年：1.0256米ドル)の 受益証券12,940,000口 (2020年：13,900,000口)	9	13,080,394	1,437,535	14,256,507	1,566,790
		13,080,394	1,437,535	14,256,507	1,566,790

2021年9月30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]
 エドウィン・マシャンガンビ
 署名権者

[署名]
 マリア・レイエス
 署名権者

マンAHLダイバーシファイド償還時元本確保型ファンドの受託会社としてのファーストカリビアン・
 インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (ケイマン) リミテッドのために。

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AHLダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド（清算ベース）

包括利益計算書

2021年4月30日終了年度

	注記	2021年		2020年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
収益					
損益を通じて公正価値で測定する 金融資産の純（損失）／利益	6	(6,044)	(664)	1,009,634	110,959
（損失）／収益合計		(6,044)	(664)	1,009,634	110,959
費用					
償還費用	1	(69,306)	(7,617)	—	—
代行協会員報酬	7	(67,651)	(7,435)	(71,493)	(7,857)
受託報酬	7, 8	(22,501)	(2,473)	(20,391)	(2,572)
管理事務報酬	7	(19,567)	(2,150)	(23,406)	(2,241)
登録事務代行報酬	7	(4,773)	(525)	(6,395)	(703)
専門家報酬および一般管理費用		(4,700)	(517)	(4,903)	(539)
費用合計		(188,498)	(20,716)	(126,588)	(13,912)
受益者に帰属する 当期純（損失）／収益		(194,542)	(21,380)	883,046	97,047

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

マンAHLダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド（清算ベース）
純資産変動計算書
2021年4月30日終了年度

	注記	2021年		2020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		14,256,507	1,566,790	14,504,661	1,594,062
受益証券960,000口（2020年： 1,150,000口）の買戻支払金	9	(981,571)	(107,875)	(1,131,200)	(124,319)
		<u>13,274,936</u>	<u>1,458,915</u>	<u>13,373,461</u>	<u>1,469,743</u>
受益者に帰属する 当期純（損失）／収益		(194,542)	(21,380)	883,046	97,047
受益者に帰属する純資産期末残高		<u><u>13,080,394</u></u>	<u><u>1,437,535</u></u>	<u><u>14,256,507</u></u>	<u><u>1,566,790</u></u>

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

マンAHLダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド（清算ベース）
 キャッシュ・フロー計算書
 2021年4月30日終了年度

	2021年		2020年	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
営業活動によるキャッシュ・フロー：				
受益者に帰属する当期純（損失）／収益	(194,542)	(21,380)	883,046	97,047
受益者に帰属する当期純（損失）／収益 の営業活動による純現金額への調整：				
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	1,143,832	125,707	172,795	18,990
前払金およびその他の資産	(3,593)	(395)	—	—
未払償還費用	69,306	7,617	—	—
未払金および未払費用	(5,735)	(630)	15,612	1,716
営業活動による純現金額	1,009,268	110,919	1,071,453	117,753
財務活動によるキャッシュ・フロー：				
受益証券の買戻に係る支払金	(981,571)	(107,875)	(1,131,200)	(124,319)
財務活動に使用された純現金額	(981,571)	(107,875)	(1,131,200)	(124,319)
現金および現金同等物の純変動				
現金および現金同等物の期首残高	74	8	59,821	6,574
現金および現金同等物の期末残高	27,771	3,052	74	8
現金および現金同等物に含まれる項目：				
銀行預金	27,771	3,052	74	8
	27,771	3,052	74	8

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

マンAHLダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド（清算ベース）

財務書類に対する注記

2021年4月30日終了年度

1. 概要

マンAHLダイバーシファイド償還時元本確保型ファンド（以下「ファンド」という。）は、2009年1月23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、2009年1月30日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂済）および一般投資家向け投資信託（日本）規則（改訂済）に準拠して登録され、AHLプログラムへの投資を通じて、魅力的な中期的キャピタル・ゲインを目指すことを投資戦略の方針としている。ファンドは、日本の金融庁に届け出されている。ファンドは、2009年4月14日に取引を開始した。

ファンドは、マンAHLダイバーシファイド・プリンシパル・プロテクテッド（ZC）リミテッドおよびマンAHLダイバーシファイド・プリンシパル・プロテクテッド・トレーディング・リミテッドに投資している。

マンAHLダイバーシファイド・プリンシパル・プロテクテッド（ZC）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12月29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ゼロ・クーポン債に投資する。ゼロ・クーポン債は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。

マンAHLダイバーシファイド・プリンシパル・プロテクテッド・トレーディング・リミテッド（以下「トレーディング・カンパニー」という。）は、投資活動ならびにそれに関連する資産、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12月29日に設立された。トレーディング・カンパニーは、かつて投資信託、持分証券およびデリバティブに投資していた。現在は、2016年1月1日付で、他のファンドを通じてAHLプログラムに投資するフィーダー・ファンドとなっている。

トレーディング・カンパニーは、サービス提供へのアプローチの一貫性を高めるために、ファンドが運用体制を変更すること（以下「再編」という。）を提案した。本再編は、2019年11月1日を効力発生日として、マン・グループの間接的な完全所有子会社であり、マン・グループの管理会社であるマン・アセット・マネジメント（ケイマン）リミテッド（以下「CMC」および「トレーディング・カンパニーの管理会社」という。）を、マン・グループの現在の事業計画、投資戦略、コンプライアンス監視プログラムに従って運営する、トレーディング・カンパニーの新たな管理会社として導入した。投資運用業務は、マン・グループの間接的な完全所有子会社であるマン・ソリューションズ・リミテッド（以下「MSL」および「トレーディング・カンパニーの投資運用会社」という。）によって遂行される。本再編は、ファンドに運用上の悪影響を及ぼすことはないとの期待に基づいていた。

投資エクスポージャー

2018年6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。当該日時点で、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への投資を通じてファンドに現存するすべての資金は、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た。

償還

前年度において、財務諸表は継続企業を前提として作成された。

ファンドは、2021年10月31日（以下「満期日」という。）に満期日を迎える予定であり、信託証書および募集要項に詳述されているとおり、ファンドのすべての発行済受益証券を当初発行価格および超過額の合計以上の金額で当該日に償還する義務を負っている。ゼロ・クーポン債発行会社およびトレーディング・カンパニーの元本確保商品から期待される収益と、ファンドが事業を継続するために発生する固定費を考慮して、ファンドの受託会社は、2021年8月3日（以下「強制償還日」という。）に残りのすべての受益証券を強制的に買い戻すことで、受益証券を早期償還する予定である。

強制償還の結果、ファンドは2021年4月30日付で会計の基準を継続企業の前提から清算ベース会計へ変更した。

すべての資産および負債は、2021年4月30日現在の実現可能価額および純決済額に実質的に一致する金額でそれぞれ計上される。2021年4月30日現在、68,882米ドル（2020年：0米ドル）の償還費用が発生し、未払いであった。

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、清算ベースに基づいて作成されている。この基準において、資産は実現可能価額で、負債は決済額で保有される。また、予想される償還費用が計上されている。

b) 会計方針および開示の変更

ファンドにより適用される新しい基準、解釈および改訂：

本財務書類の作成に採用された会計方針は、清算ベース会計の採用を除き、2020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。2020年5月1日に開始する会計年度に初めて効力が発生し、ファンドの財務書類に重大な影響を与える既存の基準における新しい基準、解釈または改訂はない。

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に準拠した財務書類の作成において、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。ファンドの会計方針の適用に際し、ファンドは、注記2（1）に記載されているとおり、受益証券を金融負債に分類する判断を下した。ファンドはまた、注記4に記載されているとおり、金融商品の公正価値測定における見積りおよび仮定を使用した。

d) 投資事業体としての評価

I F R S 第10号「連結財務諸表」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、魅力的な中期的キャピタル・ゲインを目標として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、I F R S 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。

e) 投資取引

投資取引は、取引日ベースで認識および認識中止され、公正価値で計上されている。金融商品の買戻しから生じた損益および当初の取得原価と公正価値との変動を反映する損益は、包括利益計算書に含まれる。

活発な市場で取引されている金融商品の公正価値は、期末に公表された市場価格に基づいている。活発な市場で取引されていないその他のすべての金融商品については、当該状況において適切であると判断される評価手法を用いて公正価値が決定されている。

f) 金融資産および金融負債の評価

清算ベース会計の採用以降、投資有価証券は正味実現可能価額で評価された。正味実現可能価額は、清算ベース会計の採用日現在の公正価値に近似する。前会計年度中、清算ベース会計が採用されるまで、投資有価証券は公正価値で評価された。

ファンドは、I F R S 第9号「金融商品：認識および測定」に従い、当初認識時に金融資産および金融負債を以下の金融資産および金融負債のカテゴリーに分類している。売買目的保有の金融資産または金融負債は、主として短期間で売却または買戻しの目的で取得され、または発生する。

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には、売買目的以外の金融資産または金融負債が含まれる。当該金融資産および金融負債（「金融商品」）は、当初認識時に、運用される金融商品の一部であり、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。当該金融商品に関する財務情報は、当該基準に基づきトレーディング・カンパニーの投資運用会社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。

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4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、かかる評価額は、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投資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投資有価証券の評価は、かか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。

g) 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。

h) 実現および未実現損益

金融商品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に係る利益／（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、および当会計年度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。

i) 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アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）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。

j) 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に係る純（損失）／利益に含まれる。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、損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純（損失）／利益に含まれる。

k) 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。

1) 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未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（以下「銀行」という。）において保有されていた。2021年4月30日および2020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かった。

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。

	2021年 公正価値 (米ドル)	2020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		
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	212,172	399,597
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	12,934,585	13,890,992
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	13,146,757	14,290,589

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12,765,056米ドル(2020年：13,533,566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た。受益証券発行手取額から、ゼロ・クーポン債の買付けに充当された後の残余資金は、トレーディング・カンパニーが発行するパフォーマンス・ローン債の購入に充てられた。

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投資有価証券

ゼロ・クーポン債

2021年4月30日現在、保有している当該証券の取得原価は、10,566,016米ドル(2020年：11,267,666米ドル)であり、2023年2月15日に額面総額12,800,000米ドル(2020年：13,650,000米ドル)で満期を迎える。2021年4月30日現在、ゼロ・クーポン債発行会社によって発行されたゼロ・クーポン債の公正価値は、12,934,585米ドル(2020年：13,890,992米ドル)であり、発行体の現在の格付および現行利率が反映されている。ゼロ・クーポン債発行会社によって発行されたゼロ・クーポン債の公正価値の金額には、投資先のゼロ・クーポン債発行会社レベルの投資有価証券売却未収金169,529米ドル(2020年：357,426米ドル)が含まれているが、当該未収金には担保が付されていない。

2021年8月3日の強制償還後、トレーディング・カンパニーの投資運用会社は、ゼロ・クーポン債発行会社およびトレーディング・カンパニー(ひいてはファンドの受益者)の商業的利益のために、一般的な市場の状況で認められる限りゼロ・クーポン債発行会社に以下のことを推奨する。

- (a) ゼロ・クーポン債発行会社のすべての残存資産を、米国財務省の発行する米ドル建てゼロ・クーポン債から現金および/またはトレーディング・カンパニーの投資運用会社の裁量により適切と判断されたその他の短期金融商品へ適切に変換すること。また、英文目論見書に記載された条件に従い、
- (b) やがて、保証人を保証枠設定契約に基づく義務から解放すること。

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（英文目論見書に定義されている。）が表章されており、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、各暦月の第1営業日または取締役会が随時決定するその他の営業日（以下「取引日」という。）において償還可能であり、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。

金融資産の公正価値

ファンドは、IFRS第13号「公正価値測定」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確立した枠組みを有している。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。

トレーディング・カンパニーの投資運用会社は、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。

ファンドによるパフォーマンス・ローン債およびゼロ・クーポン債への投資は、その投資対象がトレーディング・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観察不能なインプットであるため、レベル3に分類されている。

下表は、2021年4月30日現在、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)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産		
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	212, 172	212, 172
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	12, 934, 585	12, 934, 585
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	13, 146, 757	13, 146, 757

下表は、2020年4月30日現在、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)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産		
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	399, 597	399, 597
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	13, 890, 992	13, 890, 992
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	14, 290, 589	14, 290, 589

2021年4月30日および2020年4月30日現在、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。

清算ベース会計の採用以降、投資有価証券は正味実現可能価額で評価された。正味実現可能価額は、清算ベース会計の採用日現在の公正価値に近似する。すべての負債は、決済額で計上された。

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、各会計年度末に、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、該当の財務報告期間末により適正なレベルへ移動される。

2021年4月30日終了年度および2020年4月30日終了年度に、レベル間の移動はなかった。

2021年4月30日終了年度および2020年4月30日終了年度におけるレベル3の資産の変動調整は、以下のとおりである。

	2021年 (米ドル)	2020年 (米ドル)
パフォーマンス・ローン債		
期首残高	399,597	679,239
トレーディング・カンパニーの純資産の変動	(102,771)	(199,003)
包括利益計算書における損失の合計	(84,654)	(80,639)
期末残高	212,172	399,597

	2021年 (米ドル)	2020年 (米ドル)
ゼロ・クーポン債		
期首残高	13,890,992	13,784,145
ゼロ・クーポン債発行会社の純資産の変動	(1,035,017)	(983,426)
包括利益計算書における利益の合計	78,610	1,090,273
期末残高	12,934,585	13,890,992

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、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保有する投資有価証券、ならびにトレーディング・カンパニーにおいて発生する市場において観察不能な未払費用を含むことがあるトレーディング・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いて評価される。

資産銘柄	2021年4月30日 現在の公正価値 (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	212,172	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	12,934,585	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

資産銘柄	2020年4月30日 現在の公正価値 (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	399,597	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	13,890,992	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・カンパニーおよびゼロ・クーポン債発行会社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。

5. 財務リスク管理

ファンドの投資活動は、投資している金融商品および市場に関連する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財務リスクの中で最も重要なものは、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、これらのリスクを全体のリスク管理方針の一環として、投資活動に関連するリスクとともに一括して管理している。

財政状態計算書日現在の未決済金融商品の性質、範囲およびファンドが採用したリスク管理方針は、以下のとおりである。

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・ゲインの獲得を目指していた。2018年6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、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、トレーディング・カンパニーの投資運用会社は、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、投資前リスク管理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、トレーディング・カンパニーの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。

投資先の投資レベル

AHLプログラム

AHLプログラムの場合、取引活動はAHLが管理している。AHLは、特殊な投資手法、高度技術および日々のリスク・コントロールを通じ、300を超える多種多様な国際市場の価格変動から利益を得る機会を特定する。

AHLプログラムは、価格の上昇および下落傾向を特定し、そこから利益を得ることを目的としている。取引は24時間行われ、リアルタイムの価格情報を使い、多岐にわたるグローバル市場の価格変動に対応している。投資規定は、組織的枠組みの中で実行されている。

AHLは、業界標準の手法であるバリュー・アット・リスク（VaR）に似た独自の計測手法を含む多数のリスク尺度を採用しており、過去データに基づいたストレス・テストを毎日実施している。特定されたリスクに応じ、AHLは取引を行う市場のエクスポージャーを変える。

ほぼすべてのデリバティブ契約は、証拠金に基づいて取引されている。トレーディング・カンパニーの投資運用会社は、個人取引規定および内部のガイドラインに従って証拠金を維持することにより、これらの取引に関連するリスクに対処する。トレーディング・カンパニーの投資運用会社はまた、ファンドの市場リスクおよび取引相手方リスクの対処および制御、取引活動および証拠金水準の日々の監視、ならびに必要なに応じて追加の担保差し入れまたはポジションを減らすことにおいて積極的な役割を果たしている。

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である。

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、2021年4月30日および2020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ないとみなされ、従って、2021年4月30日終了年度および2020年4月30日終了年度における年間変動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対するエクスポージャーを有している。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を通じてファンドにより保有されるすべての金融商品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。

運用投資ファンドの投資先の戦略は、当該ファンドの原投資対象の投資マネジャーおよび原投資対象のトレーディング・アドバイザーによって監視および管理される取引戦略の一環として、間接的にファンドを金利リスクに晒すことがある。

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の詳細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。

2021年4月30日現在

	1か月未満 (米ドル)	金利リスクを 伴わないもの (米ドル)	合計 (米ドル)
流動資産：			
銀行預金	27,771	—	27,771
損益を通じて公正価値で測定する 金融資産	—	13,146,757	13,146,757
流動資産合計	27,771	13,146,757	13,174,528
流動負債：			
未払償還費用	—	(69,306)	(69,306)
未払金および未払費用	—	(31,690)	(31,690)
流動負債合計 (受益者に帰属する純資産を除く)	—	(100,996)	(100,996)
金利ギャップ	27,771	13,045,761	13,073,532

2020年4月30日現在

	1か月未満 (米ドル)	金利リスクを 伴わないもの (米ドル)	合計 (米ドル)
流動資産：			
銀行預金	74	—	74
損益を通じて公正価値で測定する 金融資産	—	14,290,589	14,290,589
前払金およびその他の資産	—	3,269	3,269
流動資産合計	74	14,293,858	14,293,932
流動負債：			
未払金および未払費用	—	(37,425)	(37,425)
流動負債合計 (受益者に帰属する純資産を除く)	—	(37,425)	(37,425)
金利ギャップ	74	14,256,433	14,256,507

上表は、6,862米ドル（2020年：3,269米ドル）の前払金を除く。

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。

2021年4月30日現在

	1か月未満 (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	27,910	13,045,761	13,073,671
50bp下落の場合の純資産	27,632	13,045,761	13,073,393

2020年4月30日現在

	1か月未満 (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	74	14,256,433	14,256,507
50bp下落の場合の純資産	74	14,256,433	14,256,507

通貨リスク

通貨リスクとは、為替レート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である。

2021年4月30日および2020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著しいエクスポージャーは有していないため、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。

価格リスク

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により金融商品の価格が変動するリスクである。

ファンドは、現存するすべての資本が現金で保有されているため、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2021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。

重要なエクスポージャーは、銀行に対するものである。期末現在、スタンダード・アンド・プアーズの格付機関による格付は、銀行がA-（2020年：A-）である。

トレーディング・カンパニーの投資運用会社は、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。ファンドの銀行に関する信用の質は、定期的に監視され、配分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、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。

ファンドの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（損失）／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へのファンドの投資からの純損益を含む損益を通じて公正価値で測定する金融資産へのファンドの投資に係る投資純利益を示すものである。

4月30日終了年度

	2021年 (米ドル)	2020年 (米ドル)
当初認識時に指定された金融資産：		
損益を通じて公正価値で測定する純利益	78,610	1,090,273
トレーディング・カンパニー・レベルで発生する 以下の項目で構成されるトレーディング・カンパニーへの 投資に係る純（損失）／利益：		
その他の収益	1,787	—
為替差損	(330)	(53)
弁護士報酬	(30,388)	(34,275)
取締役報酬	(8,000)	(13,391)
評価報酬	(12,500)	(12,500)
専門家報酬および一般管理費用	(35,223)	(20,420)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る 純（損失）／利益	(6,044)	1,009,634

7. 報酬、手数料およびその他の費用

投資運用報酬および成功報酬

AHLプログラム

投資運用報酬は、月率4分の1%（年率約3%）の料率で毎月計算され、毎月後払いで課される。

投資運用報酬は、評価期間開始時におけるAHLプログラムへの投資エクスポージャー（英文目論見書に定義されている。）に、AHLプログラムによって生じた当該期間中の損益額（すべての費用を計上した後に計算される。）を加えて、課される。

成功報酬は、（英文目論見書に定義されているとおり）AHLプログラムによって生じた新規純評価益（かかる成功報酬を控除する前のAHL勘定に含まれている資産に帰属する、リスク移転および清算費用の部分を含む、取次ブローカー手数料、投資運用報酬および登録事務代行報酬を控除後）の20%で各暦月の最終日または取締役会が随時決定するその他の日（以下「評価日」という。）に計算される。商品はレバレッジの効いたエクスポージャーを伴うため、それぞれの投資額によってリスク変数レベル（以下「想定取引」という。）が異なる。想定取引レベルは、AHLプログラムのパフォーマンスおよび投資者による買戻しの両方の影響を受ける。成功報酬に用いられる報酬算定方法は、「調整後利益」として知られている。これは、想定取引に関して算定される損失最大値に基づくものである。損失最大値までの距離は、パフォーマンスまたは買戻しのいずれかによる想定取引額の純減少額で調整される。

AHLプログラムに関して支払われる投資運用報酬および成功報酬は、マーケティング、アドバイザリーおよび投資運用の業務の対価として、マン・インベストメンツ・エイジーに支払われる。

2018年6月1日より、ヘッジファンドの投資エクスポージャーの解消に伴い、投資運用報酬および成功報酬が放棄されている。

当該報酬は、トレーディング・カンパニー・レベルで課せられた。

リスク移転報酬

リスク移転報酬は、月中の受益証券数の変動価値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価額に対する1%の12分の1（年率約1%）が、毎月の各取引日に後払いで、マン・インベストメンツ・エイジーに支払われる。

2018年6月1日より、ヘッジファンドの投資エクスポージャーの解消に伴い、リスク移転報酬が放棄されている。

当該報酬は、トレーディング・カンパニー・レベルで課せられた。

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価額に対する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、ルクセンブルク三菱UFJインバスターサービス銀行S.A.（以下「管理事務代行会社」または「登録事務代行会社」という。）に支払われる。

当該報酬は、ファンド・レベルで課せられた。

ブローカー手数料

協会手数料を含まないブローカー手数料は、当該暦月中にAHLプログラムによって生じた（AHL勘定に配分されたすべての費用を控除した後に計算された）損益の金額を参照することによって調整された、直前暦月初めにおけるAHLの名目価額に対する1%の12分の1（年率約1%）で計算される。

2018年6月1日より、ヘッジファンドの投資エクスポージャーの解消に伴い、ブローカー手数料が放棄されている。

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。

代行協会員報酬

代行協会員報酬は、各評価日の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。

評価報酬

マン・バリュエーション・サービズ・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「MVS L」という。）は、財務書類の記帳、純資産価額の計算、受益者通知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るが、年間最低額を25,000米ドルとし、毎月後払いで、MVS Lに支払われる。

2018年6月1日より、MVS Lは、ファンドの实在現金資金への転換に伴い、12,500米ドルの固定報酬を受け取る権利がある。

MVS Lは、評価業務をシトコ・ファンド・サービズ（バミューダ）リミテッドに委託した。

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。

登録事務代行報酬

登録事務代行報酬は、各評価日の純資産価額に対する年率0.06%が、毎月後払いで、登録事務代行会社に支払われる。

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（受託会社兼保管会社）は、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%（最低年間報酬は17,000米ドル）をファンドから受領する権利を有する。受託報酬は、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（2020年11月23日まで旧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、毎月の各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。

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。マスター・マルチプロダクト・ホールディングス・リミテッド自体は、マスター・マルチプロダクト・パーパス・トラストの受託会社としての地位を有するコーダン・トラスト・カンパニー（バミューダ）リミテッド（旧コーダン・トラスト・カンパニー・リミテッド）により所有されている。

トレーディング・カンパニーの投資運用会社、マン・インベストメンツ・エイジー（以下「マーケティング・アドバイザー」という。）、AHLパートナーズ・エルエルピー（以下「取次ブローカー」という。）ならびにデータ・コンパイルーション事務代行会社は、マン・グループ・ピーエルシーの子会社であるため、マン・グループ・ピーエルシーのすべての子会社も関連当事者である。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。

ケイマン諸島で設立された会社であるファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（2020年11月23日まで旧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。最終的な支配当事者は存在しない。

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、ならびにファンドが投資および／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。

取締役報酬は、トレーディング・カンパニーで支払われ、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割り当てられる。

以下は、ファンド、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関連当事者の間に発生した取引である。

2021年4月30日終了年度

関連当事者	報酬の種類	報酬合計 (米ドル)	未払報酬 (米ドル)
ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド	受託報酬	22,501	(5,667)
取締役	取締役報酬*	8,000	(2,667)
マン・バリュエーション・サービス・リミテッド	評価報酬*	12,500	(2,083)

2020年4月30日終了年度

関連当事者	報酬の種類	報酬合計 (米ドル)	未払報酬 (米ドル)
ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド	受託報酬	20,391	5,667
取締役	取締役報酬*	13,391	2,667
マン・バリュエーション・サービス・リミテッド	評価報酬*	12,500	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株式所有割合は0%（2020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）、ならびにトレーディング・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関連する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、2009年1月30日付の英文目論見書により、受益証券一口当たり1米ドルで募集された。申込期間は2009年3月27日に終了した。申込期間終了後の最低申込単位は、30,000米ドルであった。

受益証券は、満期日に（英文目論見書に規定された保証枠を通じて）実勢の受益証券の一口当たり純資産価格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発送して、買戻しが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。

2015年4月1日以降に買戻される受益証券に対する買戻手数料は発生しない。かかる買戻手数料は、主として受益証券の販売促進費用をかけたことの対価として、ファンドからマーケティング・アドバイザーに支払われる。

受益証券は、満期日に償還される予定である。しかし、ゼロ・クーポン債発行会社およびトレーディング・カンパニーの元本確保商品から期待される収益と、ファンドが事業を継続するために発生する固定費を考慮して、ファンドの受託会社は、強制償還日に残りのすべての受益証券を強制償還することで、受益証券を早期償還する予定である。

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、ファンドの英文目論見書に規定された規制以外に受益証券の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には、以下が含まれる。

- ・投資者の資本を保護すること、および
- ・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。

ファンドが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

2021年4月30日および2020年4月30日現在、IFRSに準拠した財務書類における純資産価額とファンドの英文目論見書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。

2020年4月30日現在、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。

ファンドは、2021年4月30日に終了した年度の償還費用の発生分を有している。

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

	2021年 (米ドル)	2020年 (米ドル)
財務書類における純資産価額：		
一口当たり純資産価格1.0108米ドル（2020年：1.0256米ドル） の受益証券12,940,000口（2020年：13,900,000口）	13,080,394	14,256,507
追加：償還費用の発生分	11,306	—
控除：事前に認識された満期償還費用	—	(32,000)
月次評価における純資産価額：		
一口当たり純資産価格1.0117米ドル（2020年：1.0233米ドル） の受益証券12,940,000口（2020年：13,900,000口）	13,091,700	14,224,507

10. 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の信託法（2015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20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。

11. その他の考慮事項

取締役会およびトレーディング・カンパニーの投資運用会社は、2020年の第1四半期以降ほとんどの国で経済的混乱を引き起こしているCOVID-19の継続的な発生と、それがファンドが投資する商品の発行体に経済的な悪影響を及ぼす可能性を認識している。このことは、期末以降のファンド資産の運用および評価に影響を及ぼす可能性のある追加的なリスク要因である。

トレーディング・カンパニーの投資運用会社は、積極的に動向を注視している。発生の性質および現在進行中の動向を考慮すると、ファンドへの全体的な将来の影響は不確実性が高く、現時点で予測することはできない。

12. 後発事象

期末以降、ファンドは2021年8月3日に早期満期日に達し、当該日をもって終了した。2021年9月30日現在、すべての投資有価証券は12,944,620米ドルの収益で処分された。受益証券の買戻しによる債務を果たすため、13,038,428米ドルの決済額が投資者へ分配された。

期末日以降に、ファンドに影響を与え、財務書類に開示を要するようなその他の重要な事象は発生しなかった。

13. 偶発債務およびコミットメント

2021年4月30日現在、偶発債務またはコミットメントはない（2020年4月30日：なし）。

(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

ファンドは、2021年8月3日付で早期償還されました。