

コクサイ - MUGCTラスト -

# dbX-ウィントン・パフォーマンス連動オープン

---

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型

円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券  
円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券  
米ドル建クラス 成長型受益証券  
米ドル建クラス 分配型受益証券  
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券  
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間  
第7期

(自 2017年11月1日)  
(至 2018年10月31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、コクサイーMUGCトラストーdbXーウィントン・パフォーマンス連動オープン（以下「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第7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。

サブ・ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

ファンド形態	ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型
信託期間	サブ・ファンドは、早期に終了される場合を除いて、また、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・ファンド受益者の決議により、またはその他信託証書の定めによりその存続期間を延長する場合を除いて、2021年10月5日に終了します。
運用方針	サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド（以下「ウィントン社」といいます。）が投資助言会社を務めるdbXーCTA5ファンド（以下「投資先ファンド」といいます。）への想定上の投資に連動するリターンを提供することです。
主要投資対象	信託債券プログラムに基づきドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ（以下「本債券発行会社」といいます。）により発行される投資先ファンドへの想定上のエクスポージャーを提供する信託債券（以下「パフォーマンス・リンク債」といいます。）
サブ・ファンドの運用方法	サブ・ファンドは、投資目的を達成するために、その資産の実質的にすべてをパフォーマンス・リンク債に投資します。
主な投資制限	① 空売りされる証券の総額は、サブ・ファンドの純資産価額を超えてはなりません。 ② 原則として、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、借入れは禁止されます。 ③ 原則として、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サブ・ファンドの純資産価額の15%を超えて投資を行いません。 ④ 投資対象の購入、投資および追加の結果、サブ・ファンドの資産額の50%を超えて、金融商品取引法第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を構成する場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行いません。
分配方針	管理会社は、その裁量により、2月および8月の最初の火曜日（当該日が営業日でない場合には、翌営業日とします。）に、各分配型受益証券について、純投資収益、純実現および未実現キャピタル・ゲインならびに分配可能な元本から分配を宣言することができます。分配は、受益者（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投資者の保有する受益証券に関しては、日本における販売会社）に対して、分配の宣言時から起算して10営業日以内に行われます。

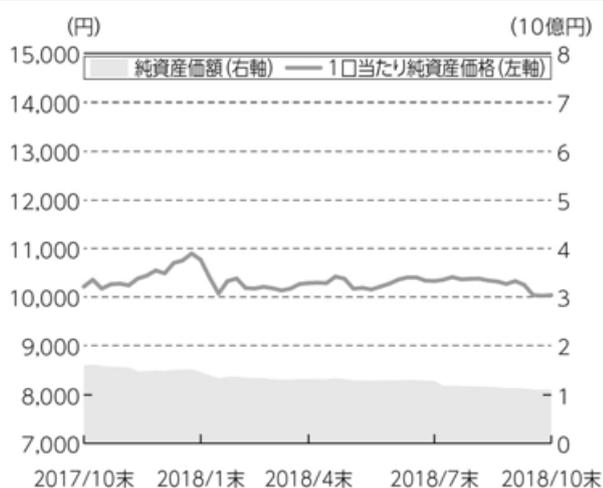
## I. 運用の経過等

### (1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

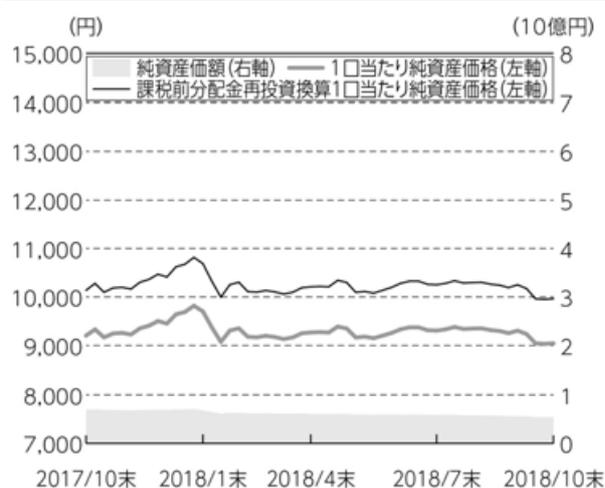
#### ■ 1口当たり純資産価格等の推移について

- (注1) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、各収益分配金（課税前）をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したもので、サブ・ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、運用開始日（2011年10月5日）の受益証券1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。
- (注3) 円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型については、分配を行わない方針であるため、課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格を記載していません。以下同じです。
- (注4) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注5) サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。

円建 円ヘッジクラス 成長型



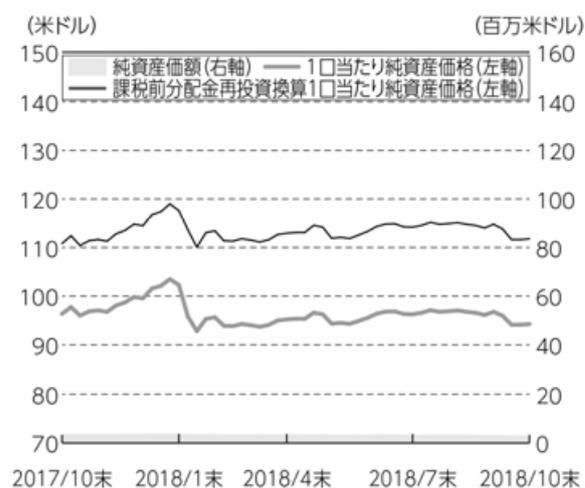
円建 円ヘッジクラス 分配型



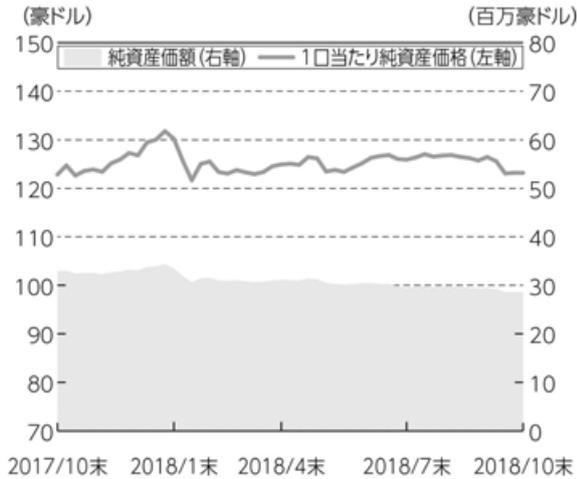
米ドル建クラス 成長型



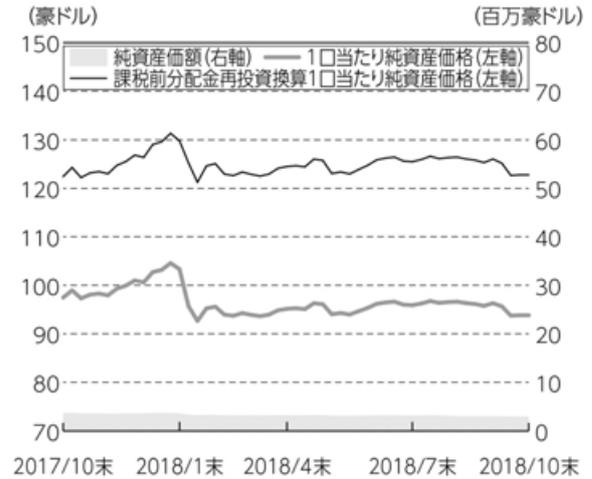
米ドル建クラス 分配型



豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型



豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型



	第6期末の 1口当たり純資産価格：	第7期末の 1口当たり純資産価格：	第7期中の 1口当たり分配金合計額：	騰落率：
円建 円ヘッジクラス 成長型	10,212円	10,030円	該当事項はありません。	-1.78%
円建 円ヘッジクラス 分配型	9,204円	9,040円	0円	-1.71%
米ドル建クラス 成長型	110.80米ドル	111.78米ドル	該当事項はありません。	0.88%
米ドル建クラス 分配型	96.36米ドル	94.25米ドル	3.00米ドル	0.88%
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	122.84豪ドル	123.10豪ドル	該当事項はありません。	0.21%
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	97.46豪ドル	93.75豪ドル	4.00豪ドル	0.28%

(注1) 1口当たり純資産価格は、財務書類における数値を記載しており、取引日（評価日）付で公表されている1口当たり純資産価格の数値と一致しない場合があります。

(注2) 1口当たり分配金の金額は、税引前の金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建豪ドルヘッジクラス 成長型について、騰落率は、1口当たり純資産価格に基づき計算しています。また、円建 円ヘッジクラス 分配型、米ドル建クラス 分配型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型について、騰落率は、各収益分配金（課税前）をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出された評価日付の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格に基づき計算しています。

### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

投資先ファンドにおいては、エネルギー・セクターや貴金属セクターなどがプラスに寄与しました。一方、通貨セクターや債券セクターなどはマイナスに作用しました。また、米ドルの短期金利は円や豪ドルの短期金利に対して概ね高位で推移したため、これらの通貨間の金利差を背景とした為替取引によるコストは、豪ドルヘッジクラスや円ヘッジクラスにおいて基準価額に対する下落要因となりました。

## ■分配金について

円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型について、該当事項はありません。

円建 円ヘッジクラス 分配型、米ドル建クラス 分配型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型について、当期（2017年11月1日～2018年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

### <円建 円ヘッジクラス 分配型>

（金額：円）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2018/2/6	9,372	0 (0%)	418
2018/8/7	9,334	0 (0%)	-38

（注1）「分配落日」には、分配方針に基づき当該日における分配が可能であったが実際には分配金が支払われなかった日を含みます。以下同じです。

（注2）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、サブ・ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率 (\%)} = 100 \times a / b$$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注3）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注4）2018年2月6日の直前の分配落日（2017年8月1日）における1口当たり純資産価格は、8,954円でした。

### <米ドル建クラス 分配型>

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2018/2/6	95.80	3.00 (3.04%)	5.56
2018/8/7	96.58	0 (0%)	0.78

（注）2018年2月6日の直前の分配落日（2017年8月1日）における1口当たり純資産価格は、93.24米ドルでした。

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型>

(金額：豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2018/2/6	95.70	4.00 (4.01%)	5.36
2018/8/7	96.24	0 (0%)	0.54

(注) 2018年2月6日の直前の分配落日(2017年8月1日)における1口当たり純資産価格は、94.34豪ドルでした。

■投資環境について

世界の株式市場はまちまちな動きとなりました。米国の株式市場は、下落する局面もあったものの、好調な企業業績などから期を通じてみると株価が上昇しました。一方、欧州の株式市場は、イタリアの政情不安やトルコ情勢の緊迫化などから下落しました。日本や新興国株式市場は、米中の貿易摩擦への懸念などから下落しました。

債券市場では、米連邦準備制度理事会(FRB)による利上げに対する懸念などを受けて米国の長期金利は上昇しました。欧州や日本でも長期金利は上昇しました。

原油価格は、石油輸出国機構(OPEC)の増産規模が予想を下回ったことや米国の原油在庫の減少などから上昇しました。金価格は、下落しました。

為替市場では、米ドルは円やユーロ、豪ドルに対して上昇しました。

■ポートフォリオについて

サブ・ファンドでは、当期において、ドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ(以下「本債券発行会社」といいます。)により発行されるパフォーマンス・リンク債への組入れを高位に保ち、投資先ファンドに連動した投資成果の獲得を目指しました。投資先ファンドに関しては、ウィントン社の旗艦ファンドであるウィントン・ファンド(旧ウィントン・フューチャーズ・ファンド)と同様の運用プログラムに基づくウィントン社の投資助言に従って運用されています。

■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投資有価証券の主な銘柄については、後記「IV. 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

引き続き、パフォーマンス・リンク債を通じて、投資先ファンドに連動した投資成果の獲得を目指します。投資先ファンドの主な投資目的は、特定の市場動向に依存することなく、幅広く分散されたトレーディング・スキームを追求することによって、複合的な純資産の成長を目指すものです。各クラスで米ドル建てのパフォーマンス・リンク債を買い付けたうえ、原則として円建 円ヘッジクラス 成長型および円建 円ヘッジクラス 分配型では、米ドルに対するエクスポージャーを円貨へとヘッジを行い、豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型に関しては豪ドルへとヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減をはかります。なお、米ドル建クラス 成長型および米ドル建クラス 分配型に関しては、原則として、ヘッジを行いません。

## (2) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬 (副管理報酬を含みます。)	純資産価額の年率0.04%	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ます。
投資顧問報酬	純資産価額の年率0.28%	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ます。
受託報酬	純資産価額の年率0.01% (最低年間10,000米ドル)	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ます。
管理事務代行報酬	純資産価額の年率0.08%	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ます。
保管報酬	合意済の取引手数料の支払、適切な裏付けのある立替費用の払戻しを受けます。	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ます。
販売報酬	純資産価額の年率0.40%	投資者からの申込み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、日本における販売会社に支払われます。
代行協会員報酬	純資産価額の年率0.10%	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ます。
その他の費用 (当期)	0.31%	サブ・ファンドの設立および終了の費用、投資関連費用、運営費用(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)、およびその他すべての管理事務費用として支払われます。

- (注1) 各報酬については、目論見書に定められている料率または金額を記載しています。「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サブ・ファンドの当期末の純資産価額で除して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。
- (注2) 各項目の費用は、サブ・ファンドが組み入れているパフォーマンス・リンク債の費用を含みません。

## Ⅱ. 直近10期の運用実績

### (1) 純資産の推移

下記の各会計年度末および第7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。

<円建 円ヘッジクラス 成長型>

	純資産価額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末 (2012年10月末日)	10,530,192,865	9,207
第2会計年度末 (2013年10月末日)	5,349,606,054	9,557
第3会計年度末 (2014年10月末日)	3,044,550,369	10,168
第4会計年度末 (2015年10月末日)	2,422,282,496	10,676
第5会計年度末 (2016年10月末日)	2,111,801,302	10,471
第6会計年度末 (2017年10月末日)	1,590,780,009	10,212
第7会計年度末 (2018年10月末日)	1,097,368,589	10,030
2017年11月末日	1,558,812,255	10,274
12月末日	1,486,714,187	10,545
2018年1月末日	1,460,528,816	10,767
2月末日	1,377,632,070	10,380
3月末日	1,322,210,573	10,180
4月末日	1,327,908,926	10,286
5月末日	1,298,000,660	10,171
6月末日	1,300,307,560	10,274
7月末日	1,284,506,935	10,328
8月末日	1,180,159,587	10,373
9月末日	1,141,483,161	10,268
10月末日	1,097,368,589	10,030

(注1) サブ・ファンドの純資産価額および1口当たり純資産価格は取引日(評価日)に計算されます。したがって、上記の数値は、取引日(評価日)ベースの数値です。ただし、上記の各会計年度末の「純資産価額」および「1口当たり純資産価格」の数値は、財務書類の数値を記載しており、公表されている純資産価額および1口当たり純資産価格の数値と異なる場合があります。以下、「(1) 純資産の推移」において同じです。

(注2) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)およびオーストラリア・ドル(以下「豪ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2019年2月28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=110.87円、1豪ドル=79.34円)によります。以下、米ドルおよび豪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します。

<円建 円ヘッジクラス 分配型>

	純資産価額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末 (2012年10月末日)	5,823,956,857	9,109
第2会計年度末 (2013年10月末日)	2,146,265,673	9,386
第3会計年度末 (2014年10月末日)	1,463,118,651	9,975
第4会計年度末 (2015年10月末日)	1,097,834,405	9,598
第5会計年度末 (2016年10月末日)	872,905,858	9,439
第6会計年度末 (2017年10月末日)	693,867,569	9,204
第7会計年度末 (2018年10月末日)	541,822,135	9,040
2017年11月末日	682,798,899	9,260
12月末日	693,880,111	9,504
2018年1月末日	677,895,633	9,703
2月末日	631,092,418	9,355
3月末日	614,808,369	9,174
4月末日	605,409,968	9,269
5月末日	592,230,393	9,166
6月末日	596,399,208	9,259
7月末日	589,295,829	9,308
8月末日	576,952,844	9,349
9月末日	562,791,685	9,254
10月末日	541,822,135	9,040

<米ドル建クラス 成長型>

	純資産価額		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 (2012年10月末日)	114,893,162.15	12,738,204,888	93.37	10,352
第2会計年度末 (2013年10月末日)	69,021,027.53	7,652,361,322	98.75	10,948
第3会計年度末 (2014年10月末日)	46,452,403.39	5,150,177,964	105.64	11,712
第4会計年度末 (2015年10月末日)	47,018,407.88	5,212,930,882	111.63	12,376
第5会計年度末 (2016年10月末日)	44,767,496.43	4,963,372,329	111.59	12,372
第6会計年度末 (2017年10月末日)	33,754,034.44	3,742,309,798	110.80	12,284
第7会計年度末 (2018年10月末日)	23,286,782.09	2,581,805,530	111.78	12,393
2017年11月末日	33,439,980.23	3,707,490,608	111.63	12,376
12月末日	34,128,149.34	3,783,787,917	114.78	12,726
2018年1月末日	34,791,968.13	3,857,385,507	117.62	13,041
2月末日	31,889,361.60	3,535,573,521	113.44	12,577
3月末日	30,701,406.59	3,403,864,949	111.50	12,362
4月末日	30,621,199.95	3,394,972,438	112.91	12,518
5月末日	29,825,202.55	3,306,720,207	111.86	12,402
6月末日	28,613,088.92	3,172,333,169	113.30	12,562
7月末日	28,134,479.24	3,119,269,713	114.17	12,658
8月末日	25,944,700.91	2,876,488,990	114.90	12,739
9月末日	25,309,225.03	2,806,033,779	114.00	12,639
10月末日	23,286,782.09	2,581,805,530	111.78	12,393

<米ドル建クラス 分配型>

	純資産価額		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 (2012年10月末日)	35,585,368.73	3,945,349,831	91.98	10,198
第2会計年度末 (2013年10月末日)	17,301,291.10	1,918,194,144	97.29	10,787
第3会計年度末 (2014年10月末日)	9,874,200.88	1,094,752,652	101.98	11,307
第4会計年度末 (2015年10月末日)	7,025,894.49	778,960,922	97.08	10,763
第5会計年度末 (2016年10月末日)	5,163,388.39	572,464,871	97.04	10,759
第6会計年度末 (2017年10月末日)	3,738,369.32	414,473,007	96.36	10,683
第7会計年度末 (2018年10月末日)	3,031,315.59	336,081,959	94.25	10,449
2017年11月末日	3,720,641.04	412,507,472	97.08	10,763
12月末日	3,815,514.47	423,026,089	99.81	11,066
2018年1月末日	3,863,057.11	428,297,142	102.29	11,341
2月末日	3,593,298.35	398,388,988	95.65	10,605
3月末日	3,532,059.98	391,599,490	94.02	10,424
4月末日	3,552,491.25	393,864,705	95.21	10,556
5月末日	3,481,721.65	386,018,479	94.33	10,458
6月末日	3,484,281.99	386,302,344	95.54	10,593
7月末日	3,384,906.49	375,284,583	96.27	10,673
8月末日	3,406,566.60	377,686,039	96.88	10,741
9月末日	3,187,702.79	353,420,608	96.13	10,658
10月末日	3,031,315.59	336,081,959	94.25	10,449

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型>

	純資産価額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
第1会計年度末 (2012年10月末日)	47,723,896.89	3,786,413,979	96.65	7,668
第2会計年度末 (2013年10月末日)	22,778,321.00	1,807,231,988	104.31	8,276
第3会計年度末 (2014年10月末日)	15,211,945.19	1,206,915,731	113.89	9,036
第4会計年度末 (2015年10月末日)	49,067,356.92	3,893,004,098	122.48	9,718
第5会計年度末 (2016年10月末日)	46,389,147.09	3,680,514,930	123.37	9,788
第6会計年度末 (2017年10月末日)	32,868,264.36	2,607,768,094	122.84	9,746
第7会計年度末 (2018年10月末日)	28,556,012.14	2,265,634,003	123.10	9,767
2017年11月末日	32,560,607.31	2,583,358,584	123.87	9,828
12月末日	33,194,702.74	2,633,667,715	127.27	10,098
2018年1月末日	33,472,803.18	2,655,732,204	130.21	10,331
2月末日	31,560,052.94	2,503,974,600	125.52	9,959
3月末日	30,801,316.22	2,443,776,429	123.31	9,783
4月末日	31,108,018.23	2,468,110,166	124.93	9,912
5月末日	30,511,974.74	2,420,820,076	123.47	9,796
6月末日	30,439,449.52	2,415,065,925	125.16	9,930
7月末日	29,564,177.84	2,345,621,870	125.91	9,990
8月末日	29,676,739.62	2,354,552,521	126.75	10,056
9月末日	29,362,603.96	2,329,628,998	125.74	9,976
10月末日	28,556,012.14	2,265,634,003	123.10	9,767

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型>

	純資産価額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
第1会計年度末 (2012年10月末日)	20,655,895.67	1,638,838,762	94.29	7,481
第2会計年度末 (2013年10月末日)	3,319,028.67	263,331,735	101.83	8,079
第3会計年度末 (2014年10月末日)	2,417,693.25	191,819,782	102.66	8,145
第4会計年度末 (2015年10月末日)	4,368,279.20	346,579,272	98.27	7,797
第5会計年度末 (2016年10月末日)	4,287,616.72	340,179,511	98.00	7,775
第6会計年度末 (2017年10月末日)	3,676,750.70	291,713,401	97.46	7,732
第7会計年度末 (2018年10月末日)	2,980,594.61	236,480,376	93.75	7,438
2017年11月末日	3,619,241.59	287,150,628	98.28	7,798
12月末日	3,632,711.31	288,219,315	100.98	8,012
2018年1月末日	3,601,342.85	285,730,542	103.31	8,197
2月末日	3,281,537.26	260,357,166	95.59	7,584
3月末日	3,223,813.41	255,777,356	93.91	7,451
4月末日	3,237,636.32	256,874,066	95.14	7,548
5月末日	3,141,855.90	249,274,847	94.03	7,460
6月末日	3,184,772.04	252,679,814	95.32	7,563
7月末日	3,194,496.38	253,451,343	95.89	7,608
8月末日	3,120,323.22	247,566,444	96.54	7,659
9月末日	3,044,396.26	241,542,399	95.76	7,598
10月末日	2,980,594.61	236,480,376	93.75	7,438

## (2) 分配の推移

下記の各会計年度および第7会計年度中における分配の推移は、以下のとおりです。

### <円建 円ヘッジクラス 成長型>

該当事項はありません。

### <円建 円ヘッジクラス 分配型>

	円
第1会計年度 (2011年10月5日～2012年10月末日)	100
第2会計年度 (2012年11月1日～2013年10月末日)	0
第3会計年度 (2013年11月1日～2014年10月末日)	0
第4会計年度 (2014年11月1日～2015年10月末日)	900
第5会計年度 (2015年11月1日～2016年10月末日)	0
第6会計年度 (2016年11月1日～2017年10月末日)	0
第7会計年度 (2017年11月1日～2018年10月末日)	0
2018年2月	0
2018年8月	0

(注1) 初回の分配は2012年2月7日に行われました。それ以前の分配の実績はありません。以下同じです。

(注2) 分配金額は、受益証券1口当たりの課税前の金額です。以下同じです。

### <米ドル建クラス 成長型>

該当事項はありません。

### <米ドル建クラス 分配型>

	米ドル	円
第1会計年度 (2011年10月5日～2012年10月末日)	1.50	166
第2会計年度 (2012年11月1日～2013年10月末日)	0	0
第3会計年度 (2013年11月1日～2014年10月末日)	2.00	222
第4会計年度 (2014年11月1日～2015年10月末日)	11.00	1,220
第5会計年度 (2015年11月1日～2016年10月末日)	0	0
第6会計年度 (2016年11月1日～2017年10月末日)	0	0
第7会計年度 (2017年11月1日～2018年10月末日)	3.00	333
2018年2月	3.00	333
2018年8月	0	0

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型>

該当事項はありません。

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型>

	豪ドル	円
第1会計年度 (2011年10月5日～2012年10月末日)	2.50	198
第2会計年度 (2012年11月1日～2013年10月末日)	0	0
第3会計年度 (2013年11月1日～2014年10月末日)	8.00	635
第4会計年度 (2014年11月1日～2015年10月末日)	12.00	952
第5会計年度 (2015年11月1日～2016年10月末日)	1.00	79
第6会計年度 (2016年11月1日～2017年10月末日)	0	0
第7会計年度 (2017年11月1日～2018年10月末日)	4.00	317
2018年2月	4.00	317
2018年8月	0	0

### (3) 販売および買戻しの実績

下記の各会計年度における受益証券の販売および買戻しの実績ならびに各会計年度末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりです。

#### <円建 円ヘッジクラス 成長型>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	2,617,256 (2,617,256)	1,473,534 (1,473,534)	1,143,722 (1,143,722)
第2会計年度	1,330 (1,330)	585,308 (585,308)	559,744 (559,744)
第3会計年度	0 (0)	260,333 (260,333)	299,411 (299,411)
第4会計年度	31,323 (31,323)	103,845 (103,845)	226,889 (226,889)
第5会計年度	16,530 (16,530)	41,742 (41,742)	201,677 (201,677)
第6会計年度	1,500 (1,500)	47,409 (47,409)	155,768 (155,768)
第7会計年度	0 (0)	46,363 (46,363)	109,405 (109,405)

(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。以下同じ。

(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。以下同じ。

#### <円建 円ヘッジクラス 分配型>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	1,934,268 (1,934,268)	1,294,900 (1,294,900)	639,368 (639,368)
第2会計年度	0 (0)	410,699 (410,699)	228,669 (228,669)
第3会計年度	100 (100)	82,087 (82,087)	146,682 (146,682)
第4会計年度	2,745 (2,745)	35,047 (35,047)	114,380 (114,380)
第5会計年度	0 (0)	21,900 (21,900)	92,480 (92,480)
第6会計年度	0 (0)	17,090 (17,090)	75,390 (75,390)
第7会計年度	0 (0)	15,456 (15,456)	59,934 (59,934)

<米ドル建クラス 成長型>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	2,160,500 (2,160,500)	929,954 (929,954)	1,230,546 (1,230,546)
第2会計年度	71,092 (71,092)	602,714 (602,714)	698,924 (698,924)
第3会計年度	23,075 (23,075)	282,262 (282,262)	439,737 (439,737)
第4会計年度	93,090 (93,090)	111,634 (111,634)	421,193 (421,193)
第5会計年度	44,483 (44,483)	64,501 (64,501)	401,175 (401,175)
第6会計年度	17,300 (17,300)	113,849 (113,849)	304,626 (304,626)
第7会計年度	460 (460)	96,754 (96,754)	208,332 (208,332)

<米ドル建クラス 分配型>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	940,624 (940,624)	553,750 (553,750)	386,874 (386,874)
第2会計年度	1,900 (1,900)	210,938 (210,938)	177,836 (177,836)
第3会計年度	1,580 (1,580)	82,590 (82,590)	96,826 (96,826)
第4会計年度	18,190 (18,190)	42,643 (42,643)	72,373 (72,373)
第5会計年度	2,744 (2,744)	21,910 (21,910)	53,207 (53,207)
第6会計年度	450 (450)	14,861 (14,861)	38,796 (38,796)
第7会計年度	0 (0)	6,635 (6,635)	32,161 (32,161)

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	996,928 (996,928)	503,130 (503,130)	493,798 (493,798)
第2会計年度	4,700 (4,700)	280,127 (280,127)	218,371 (218,371)
第3会計年度	0 (0)	84,806 (84,806)	133,565 (133,565)
第4会計年度	304,129 (304,129)	37,055 (37,055)	400,639 (400,639)
第5会計年度	44,904 (44,904)	69,527 (69,527)	376,016 (376,016)
第6会計年度	800 (800)	109,249 (109,249)	267,567 (267,567)
第7会計年度	510 (510)	36,100 (36,100)	231,977 (231,977)

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	655,918 (655,918)	436,861 (436,861)	219,057 (219,057)
第2会計年度	0 (0)	186,463 (186,463)	32,594 (32,594)
第3会計年度	0 (0)	9,044 (9,044)	23,550 (23,550)
第4会計年度	24,372 (24,372)	3,467 (3,467)	44,455 (44,455)
第5会計年度	390 (390)	1,095 (1,095)	43,750 (43,750)
第6会計年度	0 (0)	6,026 (6,026)	37,724 (37,724)
第7会計年度	0 (0)	5,931 (5,931)	31,793 (31,793)

### Ⅲ. 純資産額計算書

(2018年10月末日現在)

Ⅰ 資産総額		64,068,649.69米ドル	7,103,291,191円
Ⅱ 負債総額		874,232.41米ドル	96,926,147円
Ⅲ 純資産価額 (Ⅰ－Ⅱ)		63,194,417.28米ドル	7,006,365,044円
Ⅳ 発行済口数	円建 円ヘッジクラス 成長型	109,405口	
	円建 円ヘッジクラス 分配型	59,934口	
	米ドル建クラス 成長型	208,332口	
	米ドル建クラス 分配型	32,161口	
	豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	231,977口	
	豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	31,793口	
Ⅴ 1口当たり 純資産価格	円建 円ヘッジクラス 成長型	10,030円	
	円建 円ヘッジクラス 分配型	9,040円	
	米ドル建クラス 成長型	111.78米ドル	12,393円
	米ドル建クラス 分配型	94.25米ドル	10,449円
	豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	123.10豪ドル	9,767円
	豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	93.75豪ドル	7,438円

(注) 上記の表における各数値は、サブ・ファンドの財務書類に記載された数値であり、本書中の他の部分において記載されている数値またはその合計値と一致しない場合があります。詳細は、後記「Ⅳ. ファンドの経理状況

(2) 損益計算書 財務書類に対する注記」をご参照ください。

#### IV. ファンドの経理状況

- a. サブ・ファンドの最近会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグ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（英語）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」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）第131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。その後の改正を含む。）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー ケイマン諸島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、米ドルで表示されている。なお、各クラス受益証券の情報に関しては、以下の通貨で表示されている。

1) 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券	:	日本円
2) 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券	:	日本円
3) 米ドル建クラス 成長型受益証券	:	米ドル
4) 米ドル建クラス 分配型受益証券	:	米ドル
5) 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券	:	豪ドル
6) 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券	:	豪ドル

日本文の財務書類には、主要な金額について、以下に掲げた各通貨の2019年2月28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を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

1 米ドル	=	110.87円
1 豪ドル	=	79.34円

## 独立監査人の監査報告書

### 受託会社御中

#### 意見

我々は、コクサイーMUGCトラストのサブ・ファンドであるdbX-ウィントン・パフォーマンス連動オープン（以下「サブ・ファンド」という。）の財務書類、すなわち、2018年10月31日現在の純資産計算書および投資有価証券およびその他の純資産明細表、2018年10月31日終了年度における運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針およびその他の説明情報からなる注記の監査を行った。

我々の意見では、添付の当財務書類が、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、サブ・ファンドの2018年10月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における財務実績を、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。

#### 意見の基礎

我々は、国際監査基準（ISA）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、当報告書の「財務書類の監査に対する監査人の責任」で詳述する。我々は、国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規定（IESBA規定）およびケイマン諸島における我々の財務書類の監査に関連する倫理要件に従ってサブ・ファンドから独立しており、我々は、当該要件およびIESBA規定に従ってその他の倫理上の責任を果たした。我々は、我々が入手した監査証拠が、我々の意見の基礎となるに十分かつ適切であると確信している。

#### 強調事項

サブ・ファンドの受託会社が、事業年度終了後の2018年12月5日付でサブ・ファンドの解散を決定したため、財務書類作成に際して継続企業的前提が用いられていないことを記した財務書類の注記3および注記16につき注意を喚起する。当該事項は、我々の意見を変更するものではない。

#### その他の情報

その他の情報については、経営陣が責任を負う。その他の情報には、報告書に添付された未監査の別紙の情報が含まれるが、当財務書類および付属する我々の監査報告書は含まれない。

当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、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。

当財務書類の監査に関連する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、当財務書類もしくは本監査において我々が入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽記載があるか否かを検討することである。我々が行った業務に基づいて、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。この点において、我々が報告すべき事項はない。

#### 財務書類に関する経営陣および財務書類のガバナンスの責任者の責任

経営陣は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠した当財務書類の作成および適正な表示、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記

載のない財務書類の作成を可能にするために必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負っている。

財務書類の作成において、経営陣は、継続企業としてのサブ・ファンドの存続能力の評価、継続企業に関連する事項の開示（該当する場合）および継続企業の前提による会計処理の実施について責任を負う。ただし、経営陣がサブ・ファンドを清算また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。

ガバナンスの責任者は、サブ・ファンドの財務報告の過程を監督する責任を負う。

#### 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、全体として財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得て、我々の意見を含む監査報告書を発行することにある。合理的な確証は、高い水準の確証であるが、ISAに準拠して行われた監査が、存在するすべての重要な虚偽記載を常に発見することを確約するものではない。虚偽記載は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは全体として、当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。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。我々は、以下の事項も実施する。

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

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

ケーピーエムジー

2019年4月26日



KPMG  
P.O. Box 493  
SIX Cricket Square  
Grand Cayman KY1-1106  
Cayman Islands  
Telephone +1 345 949 4800  
Fax +1 345 949 7164  
Internet www.kpmg.ky

### **Independent Auditors' Report to the Trustee**

#### *Opinion*

We have audited the financial statements of Performance of DBX – Winton Linked Open, (the "Sub-Trust"), Sub-Trust of Kokusai – MUGC Trust, which comprise the statement of net assets and statement of investments and other net assets as at October 31, 2018, the statements of operations and changes in net assets for the year then ended and notes, comprising significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Sub-Trust as at October 31, 2018, and its financial performance for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

#### *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 "Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Sub-Trust in accordance with International Ethics Standards Board for Accountants Code of Ethics for Professional Accountants ("IESBA Code") together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the Cayman Islands, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### *Emphasis of matter*

We draw attention to Notes 3 and 16 in the financial statements, which describe that the going concern basis of preparing the financial statements has not been used because subsequent to year end, on December 5, 2018, the Trustee of the Sub-Trust resolved to wind up the Sub-Trust. Our opinion is not modified in respect of this matter.

#### *Other Information*

Management is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the unaudited appendix to the report, but does not include the financial statements and our auditors' report thereon.

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.

KPMG, a Cayman Islands partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.  
Document classification: KPMG Confidential



### **Independent Auditors' Report to the Trustee (continued)**

#### *Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, 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 Sub-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 Sub-Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Sub-Trust's financial reporting process.

#### *Auditors' 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 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 Sub-Trust's internal control.



**Independent Auditors' Report to the Trustee (continued)**

- 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 and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Sub-Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' 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 those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'KPMG'.

April 26, 2019

(1) 貸借対照表

コクサイーMUGCトラストー d b Xーウィントン・パフォーマンス連動オープン  
純資産計算書

2018年10月31日現在

(米ドルで表示)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券、取得原価 (注3)	55,757,916.03	6,181,880
未実現評価利益	6,959,078.44	771,553
投資有価証券、公正価額 (注3)	62,716,994.47	6,953,433
銀行預金	1,319,151.22	146,254
スワップにかかる未実現評価利益 (注12)	32,504.00	3,604
	64,068,649.69	7,103,291
<b>負債</b>		
未払費用	(576,726.22)	(63,942)
受益証券買戻未払金	(157,524.90)	(17,465)
スワップにかかる未実現評価損失 (注12)	(56,399.92)	(6,253)
その他未払金	(83,581.37)	(9,267)
	(874,232.41)	(96,926)
<b>純資産合計</b>	63,194,417.28	7,006,365
<b>発行済受益証券口数 (注2)</b>		
円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券	109,405 口	
円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券	59,934 口	
米ドル建クラス 成長型受益証券	208,332 口	
米ドル建クラス 分配型受益証券	32,161 口	
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券	231,977 口	
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券	31,793 口	
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>		
円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 (日本円で表示)	10,030 円	
円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 (日本円で表示)	9,040 円	
米ドル建クラス 成長型受益証券 (米ドルで表示)	111.78 米ドル	12,393 円
米ドル建クラス 分配型受益証券 (米ドルで表示)	94.25 米ドル	10,449 円
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 (豪ドルで表示)	123.10 豪ドル	9,767 円
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 (豪ドルで表示)	93.75 豪ドル	7,438 円

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

### コクサイーMUGCトラストーdbX-ウィントン・パフォーマンス連動オープン 運用計算書

2018年10月31日に終了した年度

(米ドルで表示)

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
預金利息	18,443.77	2,045
	<u>18,443.77</u>	<u>2,045</u>
<b>費用</b>		
管理事務代行報酬および保管報酬 (注5)	(61,715.80)	(6,842)
代行協会員報酬 (注6)	(77,241.55)	(8,564)
販売報酬 (注7)	(308,966.19)	(34,255)
投資顧問報酬 (注8)	(215,333.38)	(23,874)
管理報酬 (注9)	(15,428.92)	(1,711)
その他の費用	(167,681.09)	(18,591)
専門家報酬	(24,913.56)	(2,762)
副管理報酬 (注10)	(15,429.02)	(1,711)
副保管報酬	(3,499.38)	(388)
受託報酬 (注11)	(9,980.07)	(1,106)
	<u>(900,188.96)</u>	<u>(99,804)</u>
<b>投資純損失</b>	(881,745.19)	(97,759)
スワップにかかる支払利息	(2,145,737.47)	(237,898)
投資有価証券の売却にかかる実現純利益 (注15)	2,844,103.27	315,326
為替予約契約にかかる実現純損失 (注15)	(5,645.05)	(626)
その他の資産および負債の為替換算にかかる未実現純損失	(308,201.67)	(34,170)
<b>当期実現純利益</b>	384,519.08	42,632
以下にかかる未実現純評価損益の変動:		
投資有価証券 (注15)	(941,160.81)	(104,346)
為替予約契約 (注15)	(586.10)	(65)
その他の資産および負債の為替換算	300,686.47	33,337
スワップ (注15)	(67,054.50)	(7,434)
	<u>(708,114.94)</u>	<u>(78,509)</u>
<b>運用による純資産の純減少</b>	(1,205,341.05)	(133,636)

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

**コクサイーMUGCトラストーdbXーウィントン・パフォーマンス連動オープン**  
**純資産変動計算書**  
 2018年10月31日に終了した年度  
 (米ドルで表示)

	米ドル	千円
<b>期首現在純資産</b>	85,619,317.69	9,492,614
<b>投資純利益</b>	(881,745.19)	(97,759)
スワップにかかる支払利息	(2,145,737.47)	(237,898)
投資有価証券の売却にかかる実現純利益 (注15)	2,844,103.27	315,326
為替予約契約にかかる実現純損失 (注15)	(5,645.05)	(626)
その他の資産および負債の為替換算にかかる実現純損失	(308,201.67)	(34,170)
	<u>384,519.08</u>	<u>42,632</u>
以下にかかる未実現純評価利益／(損失)の変動:		
投資有価証券 (注15)	(941,160.81)	(104,346)
為替予約契約 (注15)	(586.10)	(65)
その他の資産および負債の為替換算	300,686.47	33,337
スワップ (注15)	(67,054.50)	(7,434)
	<u>(708,114.94)</u>	<u>(78,509)</u>
<b>発行</b>		
米ドル建クラス 成長型受益証券	52,854.00	5,860
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券	47,417.38	5,257
<b>買戻し</b>		
円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券	(4,306,881.04)	(477,504)
円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券	(1,315,156.91)	(145,811)
米ドル建クラス 成長型受益証券	(10,919,859.58)	(1,210,685)
米ドル建クラス 分配型受益証券	(638,274.95)	(70,766)
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券	(3,469,872.60)	(384,705)
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券	(445,810.33)	(49,427)
<b>分配金 (注13)</b>		
米ドル建クラス 分配型受益証券	(113,298.00)	(12,561)
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券	(110,677.33)	(12,271)
	<u>(21,219,559.36)</u>	<u>(2,352,613)</u>
<b>期末現在純資産</b>	63,194,417.28	7,006,365

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

コクサイ－MUGCトラス－d b X－ウィントン・パフォーマンス連動オープン  
受益証券口数の変動

2018年10月31日に終了した年度

口

<b>円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券</b>	
期首現在発行済受益証券口数	155,768
発行受益証券口数	－
買戻受益証券口数	(46,363)
期末現在受益証券口数	109,405
<b>円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券</b>	
期首現在発行済受益証券口数	75,390
発行受益証券口数	－
買戻受益証券口数	(15,456)
期末現在受益証券口数	59,934
<b>米ドル建クラス 成長型受益証券</b>	
期首現在発行済受益証券口数	304,626
発行受益証券口数	460
買戻受益証券口数	(96,754)
期末現在受益証券口数	208,332
<b>米ドル建クラス 分配型受益証券</b>	
期首現在発行済受益証券口数	38,796
発行受益証券口数	－
買戻受益証券口数	(6,635)
期末現在受益証券口数	32,161
<b>豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券</b>	
期首現在発行済受益証券口数	267,567
発行受益証券口数	510
買戻受益証券口数	(36,100)
期末現在受益証券口数	231,977
<b>豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券</b>	
期首現在発行済受益証券口数	37,724
発行受益証券口数	－
買戻受益証券口数	(5,931)
期末現在受益証券口数	31,793

**コクサイーMUGCトラストーdb Xーウィントン・パフォーマンス連動オープン  
統計情報**

	2018年10月31日に 終了した年度		2017年10月31日に 終了した年度		2016年10月31日に 終了した年度	
<b>円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券</b>						
期末現在1口当たり 純資産価格 (日本円で表示)	10,030 円		10,212 円		10,471 円	
純資産価額 (日本円で表示)	1,097,368,589 円		1,590,780,009 円		2,111,801,302 円	
<b>円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券</b>						
期末現在1口当たり 純資産価格 (日本円で表示)	9,040 円		9,204 円		9,439 円	
純資産価額 (日本円で表示)	541,822,135 円		693,867,569 円		872,905,858 円	
<b>米ドル建クラス 成長型受益証券</b>						
期末現在1口当たり 純資産価格 (米ドルで表示)	111.78 米ドル	12,393 円	110.80 米ドル	12,284 円	111.59 米ドル	12,372 円
純資産価額 (米ドルで表示)	23,286,782.09 米ドル	2,581,806 千円	33,754,034.44 米ドル	3,742,310 千円	44,767,496.43 米ドル	4,963,372 千円
<b>米ドル建クラス 分配型受益証券</b>						
期末現在1口当たり 純資産価格 (米ドルで表示)	94.25 米ドル	10,449 円	96.36 米ドル	10,683 円	97.04 米ドル	10,759 円
純資産価額 (米ドルで表示)	3,031,315.59 米ドル	336,082 千円	3,738,369.32 米ドル	414,473 千円	5,163,388.39 米ドル	572,465 千円
<b>豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券</b>						
期末現在1口当たり 純資産価格 (豪ドルで表示)	123.10 豪ドル	9,767 円	122.84 豪ドル	9,746 円	123.37 豪ドル	9,788 円
純資産価額 (豪ドルで表示)	28,556,012.14 豪ドル	2,265,634 千円	32,868,264.36 豪ドル	2,607,768 千円	46,389,147.09 豪ドル	3,680,515 千円
<b>豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券</b>						
期末現在1口当たり 純資産価格 (豪ドルで表示)	93.75 豪ドル	7,438 円	97.46 豪ドル	7,732 円	98.00 豪ドル	7,775 円
純資産価額 (豪ドルで表示)	2,980,594.61 豪ドル	236,480 千円	3,676,750.70 豪ドル	291,713 千円	4,287,616.72 豪ドル	340,180 千円

**コクサイーMUGCトラスト**  
**財務書類に対する注記**  
2018年10月31日に終了した年度

**注1 概要**

コクサイーMUGCトラスト（以下「ファンド」という。）は、受託会社と管理会社により締結された2011年7月29日付の信託証書（随時補完または修正済）により、ケイマン諸島の信託法に基づき設立されたオープン・エンド型のアンブレラ型免除ユニット・トラストである。ファンドは、2011年8月3日付でケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき登録された。

本財務書類は以下のサブ・ファンドのみに関するものである。

d b X-ウィントン・パフォーマンス連動オープン（米ドル建で表示）（以下「サブ・ファンド」という。）

サブ・ファンドは、複数のクラス受益証券を販売している。現在、6種類のクラス受益証券が投資者に販売されている。

円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券  
円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券  
米ドル建クラス 成長型受益証券  
米ドル建クラス 分配型受益証券  
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券  
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券

サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド（以下「ウィントン社」または「投資助言会社」という。）が投資助言会社を務めるd b X-C T A 5ファンドへの想定上の投資に連動するリターンを提供することである。サブ・ファンドは、当該目的を達成するために、その資産の実質的にすべてを、2021年満期のドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイにより発行されるパフォーマンス・リンク債（以下「本債券」という。）に投資する。本債券は、①d b X-C T A 5ファンドに対する想定上の投資、②想定上の現金口座、③流動性ファシリティ、および④参照指数報酬で構成される合成指数（デルタ1指数）に連動している。本債券は、米ドル建である。サブ・ファンドは、ドイツ銀行ロンドン支店から本債券を取得する。

**注2 資本**

**受益証券の申込み**

各クラスの申込単位は、100口以上1口単位である。

受益証券の当初発行価格は、円建受益証券につき1口当たり10,000円、米ドル建受益証券につき1口当たり100米ドル、豪ドル建受益証券につき1口当たり100豪ドルである。

### 受益証券の買戻し

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

### 分配

管理会社は、その裁量により、2012年2月以降、2月および8月の最初の火曜日（当該日が営業日でない場合には、翌営業日とする。）に、各分配型受益証券について、純投資収益、純実現および未実現キャピタル・ゲインならびに分配可能な元本から分配を宣言することができる。なお、初回の分配は、2012年2月7日に宣言された。

分配は、受益者に対して、分配の宣言時から起算して10営業日以内に行われる。

## 注3 重要な会計方針の概要

本財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に適用ある、一般に認められた会計原則に従って表記されている。

サブ・ファンドは、2019年2月22日または管理会社が決定するこれより前の日に終了する予定である。そのため、サブ・ファンドの財務書類の作成について、継続企業的前提を使用することは適切ではない。会計の基礎は継続企業基準から清算基準に切り替えられた。サブ・ファンドの清算費用引当金は下記のとおりである。

d b X-ウィントン・パフォーマンス連動オープン：37,417.95米ドル

上記金額は、その金額の重要性が乏しいため、財務書類に反映されていない。

2018年10月31日現在、ファンドの財務書類は、以下に記載されたとおりに作成されている。

### 投資有価証券およびデリバティブの評価

- (i) 額面価格で取得された預金証書およびその他の預金は、その元本金額に、取得日からの経過利息を加えた金額で評価される。
- (ii) ディスカウントまたはプレミアム付の価格で取得された預金証書は、これらに関する通常の取引慣行に基づき評価される。
- (iii) 未上場有価証券は、投資顧問会社が適切であると判断する要因（同一または類似の有価証券の直近の取引およびブローカー・ディーラーまたは公認の値付業者から入手した評価情報を含む。）を考慮した上で、投資顧問会社により誠実に決定される正味実現可能額で評価される。

(iv) 利付有価証券に発生した一切の利息（ただし、かかる利息が当該有価証券の元本額に含まれている場合を除く。）。

(v) 前記の評価方法にかかわらず、何らの評価方法も定められていない場合、または管理会社が当該評価方法が実行可能または適切ではないと考える場合、管理事務代行会社は、投資顧問会社と協議の上、かかる状況において公平であると管理会社が考える評価方法を誠実に使用する権利を有する。

#### **有価証券の売却にかかる実現純利益／（損失）**

有価証券の売却にかかる実現純利益／（損失）は、売却有価証券の平均取得原価に基づいて計算される。

#### **為替換算**

本財務書類は、サブ・ファンド毎に米ドルで表示されている。米ドルまたは豪ドル以外の通貨で表示される銀行勘定、投資有価証券およびその他の資産または負債は、期末現在の適用される実勢為替レートで対応する通貨に換算される。

米ドル以外の通貨の受取配当金は、配当落ち日の実勢為替レートを使用して会計処理される。

米ドル以外の通貨で表示されるその他の収益および費用は、取引日の適用される実勢為替レートで米ドルに換算される。

実現為替損益および未実現為替損益の変動の結果は、運用計算書に計上される。

2018年10月31日現在、適用される為替レートは以下の通りである。

1 米ドル = 1.410935 豪ドル

1 米ドル = 112.855000 円

#### **投資有価証券の取得原価**

米ドル以外の通貨で表示される投資有価証券の取得原価は、取引日の適用される為替レートで米ドルに換算される。

#### **投資収益**

受取利息は、発生基準で認識される。

## 為替予約契約

未決済の為替予約契約から生じる未実現評価損益は、当該日に適用される為替予約価格に基づき、評価日に決定され、純資産計算書に計上される。

為替予約契約から生じる実現損益は、運用計算書に認識される。

## トータルリターン・スワップの評価

トータルリターン・スワップに関連するサブ・ファンドのキャッシュフローの流入および流出は、当該キャッシュフローの満期に対応するゼロクーポン・スワップ・レートで評価日の現在価値に転換される。オプションの組み合わせであるプロテクションの買い手が受領した支払も、現在価値に転換され、複数のパラメータ（とりわけ価格、ボラティリティ、および対象となる資産の債務不履行の可能性）により決定される。トータルリターン・スワップ契約の価値は、上記の2つの現在価値への転換の差異である。

## 注4 税金

ケイマン諸島には、現行法規制の下、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税その他の税がない。受託会社は、ファンドのために、ケイマン諸島の信託法に基づき、ケイマン諸島内閣長官に対し、2011年7月29日（ファンドの設定日）から50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資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、ファンドに発生した利益もしくはファンドに保有される資産に対し、または当該利益または資産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約定を申請しており、これを取得している。

## 注5 管理事務代行報酬および保管報酬

管理事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.08%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

保管会社は、英文目論見書に記載されるように、合意済の取引手数料の支払を受領する権利を有し、サブ・ファンドの資産から適切な裏付けのある立替費用の払戻しを受ける。

## 注6 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0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

## 注7 販売報酬

販売会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.40%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

## 注8 投資顧問報酬

投資顧問会社は、ファンドの純資産価額の年率0.28%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

## 注9 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.02%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

## 注10 副管理報酬

副管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.02%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎週発生し、四半期毎に後払いされる。

## 注11 受託報酬

受託会社は、ファンドの純資産価額の年率0.01%の報酬（ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。）を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、毎月後払いされる。

## 注12 トータルリターン・スワップに係る未実現評価損益 トータルリターン・スワップに係る未実現評価損益

### d b Xーウィントン・パフォーマンス連動オープン

額面価額		通貨	満期日 (年月日)	スワップ、時価評価額 (米ドル)
豪ドル	2,983,400.00	米ドル：豪ドル	2021/10/05	3,072.00
豪ドル	28,579,000.00	米ドル：豪ドル	2021/10/05	29,432.00
				<b>32,504.00</b>

2018年10月31日現在、上記契約にかかる未実現評価利益は32,504.00米ドルの時価に相当する。スワップ契約相手方は、ドイツ銀行ロンドン支店である。

額面価額		通貨	満期日 (年月日)	スワップ、時価評価額 (米ドル)
日本円	541,900,000	米ドル：日本円	2021/10/05	(18,626.19)
日本円	1,099,000,000	米ドル：日本円	2021/10/05	(37,773.73)
				<b>(56,399.92)</b>

2018年10月31日現在、上記契約にかかる未実現評価損失は56,399.92米ドルの時価に相当する。スワップ契約相手方は、ドイツ銀行ロンドン支店である。

### 注13 分配金

米ドル建クラス 分配型受益証券については、以下のとおり分配金が支払われた。

配当落日	支払日	分配率	合計額	通貨
2018/02/06	2018/02/15	3.00	113,298.00	米ドル
		合計	113,298.00	

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券については、以下のとおり分配金が支払われた。

配当落日	支払日	分配率	合計額	通貨
2018/02/06	2018/02/15	4.00	139,436.00	豪ドル
		合計	139,436.00	(米ドル： 110,677.33)

### 注14 ポートフォリオの変動

2018年10月31日に終了した年度におけるポートフォリオの変動の詳細な明細表は、ファンドの管理会社の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手できる。

### 注15 実現損益および未実現評価損益の変動

#### d b X-ウィントン・パフォーマンス連動オープン

2018年10月31日に終了した年度における実現評価損益は、以下の通り分析することができる。

	米ドル
投資有価証券売却にかかる実現利益	2,844,103.27
投資有価証券売却にかかる実現損失	—
<b>投資有価証券売却に係る純実現損益</b>	<b>2,844,103.27</b>
為替予約契約にかかる実現利益	25,696.22
為替予約契約にかかる実現損失	(31,341.27)
<b>為替予約契約にかかる純実現損益</b>	<b>(5,645.05)</b>

2018年10月31日に終了した年度における未実現評価損益の変動は、以下の通り分析することができる。

	2017年10月31日 (米ドル)	2018年10月31日 (米ドル)	未実現評価損益の 変動 2018年10月31日 (米ドル)
<hr/>			
投資有価証券にかかる未実現純評価損益の変動			
未実現評価利益	7,900,239.25	6,959,078.44	(941,160.81)
未実現評価損失	—	—	—
<b>未実現評価損益</b>	<b>7,900,239.25</b>	<b>6,959,078.44</b>	<b>(941,160.81)</b>
<hr/>			
為替予約契約に関する未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	586.10	—	(586.10)
未実現評価損失	—	—	—
<b>未実現評価損益</b>	<b>586.10</b>	<b>—</b>	<b>(586.10)</b>

	2017年10月31日 (米ドル)	2018年10月31日 (米ドル)	未実現評価損益の 変動 2018年10月31日 (米ドル)
<hr/>			
スワップ契約に関する未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	43,158.58	32,504.00	(10,654.58)
未実現評価損失	—	<b>(56,399.92)</b>	(56,399.92)
<b>未実現評価損益</b>	<b>43,158.58</b>	<b>(23,895.92)</b>	<b>(67,054.50)</b>

#### 注16 後発事象

2018年12月5日付の受託会社による書面決議によって、サブ・ファンドであるd b Xーウィントン・パフォーマンス連動オープンを2019年2月22日付で償還することが決定された。2019年2月28日付で、d b Xーウィントン・パフォーマンス連動オープンに関する総額40,172,563.04米ドルの償還時純資産が受益者に分配された。

未監査の付属書類

S F T Rに関する規制（E U）第2015／2365号に従った開示

2018年10月31日現在、d b Xーウイントン・パフォーマンス連動オープンは、以下のトータルリターン・スワップ契約を締結している。

	満期	市場価格 (米ドル)	受入担保 額	担保の種 類	担保の質	担保の通 貨
豪ドル 分配 オーバーレイ	2021/10/05	3,072.00	—	該当なし	該当なし	該当なし
豪ドル 成長 オーバーレイ	2021/10/05	29,432.00	—	該当なし	該当なし	該当なし
日本円 分配 オーバーレイ	2021/10/05	(18,626.19)	—	該当なし	該当なし	該当なし
日本円 成長 オーバーレイ	2021/10/05	(37,773.73)	—	該当なし	該当なし	該当なし
	合計 (米ドル)	(23,895.92)				
	純資産価額に 対する割合 (%)	0.03781%				
	取引相手方	所在地	通貨	原資産	決済	
豪ドル 分配 オーバーレイ	ドイツ銀行	ドイツ	米ドル	為替予約 米ドル／豪ドル	双務決済	
豪ドル 成長 オーバーレイ	ドイツ銀行	ドイツ	米ドル	為替予約 米ドル／豪ドル	双務決済	
日本円 分配 オーバーレイ	ドイツ銀行	ドイツ	米ドル	為替予約 米ドル／日本円	双務決済	
日本円 成長 オーバーレイ	ドイツ銀行	ドイツ	米ドル	為替予約 米ドル／日本円	双務決済	

担保発行会社：

発行会社の名称

受入担保の市場価格

該当なし

—

合計

—

TRSおよび受入担保の満期までの期間：

満期バスケット

満期バスケット毎の  
TRSの市場価格（米ドル）

満期バスケット毎のTRSに  
対する受入担保の市場価格

<1日	—	—
2日－7日	—	—
8日－30日	—	—
31日－90日	—	—
91日－365日	—	—
>365日	(23,895.92)	—
満期の設定なし	—	—
合計（米ドル）	(23,895.92)	—

担保再利用に関するデータ：

受入担保の総額

再利用された  
担保の額

再利用の制限

再利用の割合

現金担保の再投  
資／再利用によ  
る利益

該当なし

該当なし

該当なし

該当なし

該当なし

サブ・ファンドの受入担保の保管：

保管会社のリスト

保管されている担保資産の市場価格

該当なし

—

合計

—

サブ・ファンドが付与／提供した担保の保管：

勘定

提供した担保に対する割合（％）

分別勘定

100.00%

合同運用勘定

—

その他

—

合計

100.00%

TRS活動による利益および費用に関するデータ：

内訳	収益 (総収益、未実現評価損 益の変動等)	TRSによる 収益全体に対する 割合 (%)	TRSの収益から控 除された直接的およ び間接的な 費用および手数料
d b Xーウイントン・ パフォーマンス連動 オープン (すなわち、 サブ・ファンド)	(2,212,791.97)	-3.50%	—
MUFG LM (すなわ ち管理会社)	該当なし	該当なし	該当なし
第三者	該当なし	該当なし	該当なし
合計	(2,212,791.97)	-3.50%	—

(3) 投資有価証券明細表等

コクサイーMUGCトラストーdbXーウィントン・パフォーマンス連動オープン  
投資有価証券およびその他の純資産明細表  
2018年10月31日現在  
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面	取得原価	時価	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券					
仕組債					
ルクセンブルグ					
DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG SA 0% 10/07/2021	米ドル	52,060,000	55,757,916.03	62,716,994.47	99.24
			55,757,916.03	62,716,994.47	99.24
<b>投資有価証券合計</b>			<b>55,757,916.03</b>	<b>62,716,994.47</b>	<b>99.24</b>
銀行預金				1,319,151.22	2.09
その他の純負債				(841,728.41)	-1.33
<b>純資産合計</b>				<b>63,194,417.28</b>	<b>100.00</b>

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

投資有価証券の地域別分類  
2018年10月31日現在

	純資産比率 (%)
ルクセンブルグ	99.24
	<b>99.24</b>

## V. お知らせ

サブ・ファンドは、管理会社の決定により、2019年2月22日付で終了しました。