

エピック・ファンド・オブ・ファンズ・
**エピック・ヘッジファンド・
セレクション1**

(Epic Fund of Funds - Epic Hedge Fund Selection 1)

円建／ケイマン諸島籍オープン・エンド契約型外国
投資信託

交付運用報告書

作成対象期間(計算期間) 第7期
(2017年12月1日～2018年11月30日)

書面でのファンドの運用報告書(全体版)は受益者の皆様からのご請求により交付されます。書面での交付をご請求される方は、販売会社(ヘッジファンド証券株式会社)までお問い合わせください。

その他記載事項
運用報告書(全体版)はヘッジファンド証券株式会社のウェブサイト(<http://hedgefund-sec.com/>)にて電磁的方法により提供しております。

管理会社

**インターナショナル・マネジメント・サービシズ・
リミテッド**
(International Management Services Ltd.)

代行協会員

ヘッジファンド証券株式会社

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、エピック・ファンド・オブ・ファンズ・エピック・ヘッジファンド・セレクション1(以下「ファンド」または「当ファンド」といいます。)は、第7期の決算を行いました。

当ファンドは、投資運用会社が運用する他のファンドに分散投資することにより、リスクを最小限に抑えつつ長期的な絶対収益の達成を目指して運用を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告いたします。

なお、当ファンドは2019年3月19日をもって繰り上げ償還により終了いたしました。長年に亘ってご愛顧を賜り、誠にありがとうございました。

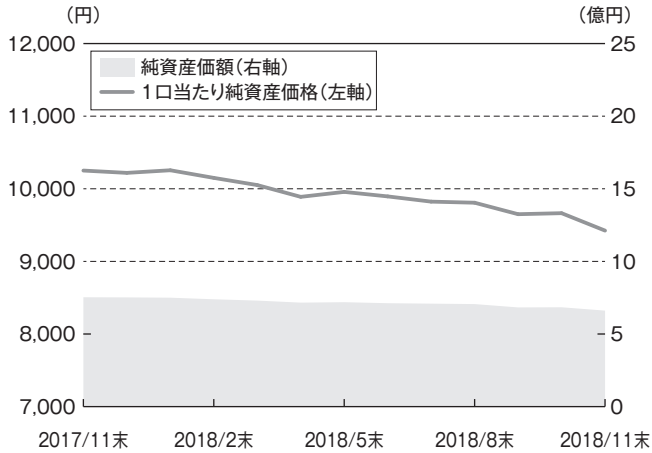
| 第7期末 | |
|------------|--------------|
| 1口当たり純資産価格 | 9.424円 |
| 純資産総額 | 661,335,324円 |
| 第7期 | |
| 騰落率 | -8.07% |

(注1) 当ファンドは、分配金を支払っておりません。

(注2) 騰落率は、前期末との比較です。

《運用経過》

【当期の1口当たり純資産価格等の推移について】



| | |
|-----------------|---------|
| 第6期末1口当たり純資産価格： | 10,251円 |
| 第7期末1口当たり純資産価格： | 9,424円 |
| 騰落率： | -8.07% |

(注1) ファンドは分配金を支払っておりません。
 (注2) ファンドにベンチマークは設定されておりません。
 (注3) ファンドの1口当たり純資産価格は月1回計算されます。

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

小型株のマイナスが組入ファンドの一つであるレゾリューション・オブ・ジャパン・ファンドに大きく影響し、年間を通して大幅なマイナスとなりました。

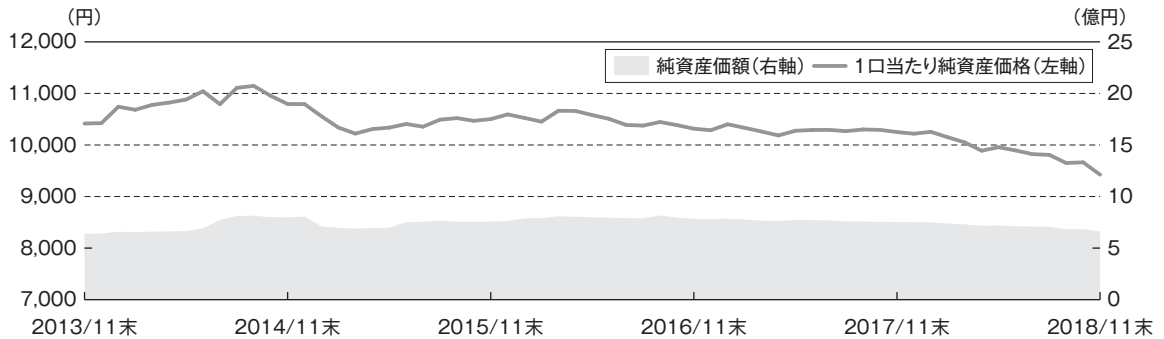
【費用の明細】

| 項目 | 料率/金額 ^(注1) | 役務の概要 |
|---------------|---|---|
| (a)管理報酬 | 年間22,000米ドルの日本円相当額 (年間7,000米ドルの日本円相当額の主たる事務所提供に関する報酬を含む。) | ファンド資産の管理業務および受益証券の発行業務の対価として支払われるものです。 |
| (b)受託報酬 | 年間120万円 | ファンドの受託業務の対価として支払われるものです。 |
| (c)運用報酬 | なし(投資運用会社は、組入ファンドから運用報酬および成功報酬を徴収するため、ファンドからの運用報酬は徴収しません。) | — |
| (d)保管報酬 | 純資産価額の残高150億円まで年率0.02% それを超える部分は年率0.01% ただし、最低報酬月額を4万円とします。 | ファンド資産の保管業務の対価として支払われるものです。 |
| (e)管理事務代行報酬 | 純資産価額の残高150億円まで年率0.08% それを超える部分は年率0.06% ただし、最低報酬年額を432万円とします。 | ファンドの管理事務代行業務および登録・名義書換事務代行業務の対価として支払われるものです。 |
| (f)代行協会員報酬 | 純資産価額に対して年率0.25% | 受益証券1口当たり純資産価格の公表等、ファンドの代行協会員業務の対価として支払われるものです。 |
| (g)販売報酬 | 純資産価額に対して年率0.50% | ファンドの受益証券の販売業務・買戻しの取扱い業務およびこれらに付随する業務の対価として支払われるものです。 |
| (h)その他の費用(当期) | 1.23% ^(注2) | 監査報酬、弁護士費用、登録更新料、取引手数料、通信費等で構成されています。 |

(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しています。

(注2) 「その他の費用(当期)」については、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おります。

【最近5年間の一口当たり純資産価格等の推移について】



| | 第1期末 2012年11月30日 | 第2期末 2013年11月30日 | 第3期末 2014年11月30日 | 第4期末 2015年11月30日 | 第5期末 2016年11月30日 | 第6期末 2017年11月30日 | 第7期末 2018年11月30日 |
|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1口当たり純資産価格 (円) | 8,888 | 10,416 | 10,795 | 10,502 | 10,316 | 10,251 | 9,424 |
| 1口当たり純資産価格の騰落率 (%) | -11.12 | 17.19 | 3.64 | -2.71 | -1.77 | -0.63 | -8.07 |
| 純資産総額 (円) | 607,814,947 | 639,554,850 | 798,111,011 | 757,881,559 | 782,353,463 | 753,467,967 | 661,335,324 |

(注1) ファンドは、設定来、分配金を支払っておりません。
 (注2) 騰落率は、前期末との比較です。
 (注3) ファンドにベンチマークは設定されておりません。
 (注4) ファンドの1口当たり純資産価格は月1回計算されます。

【投資環境について】

昨年初は世界的な株高でスタートしましたが、2月に米利上げの加速懸念からVIXショックで急落。その後もみ合いの展開が続きました。一方で、米中貿易摩擦が激化し、それに伴う中国経済の鈍化、更には米国経済の鈍化懸念も加わり、年後半は投資環境が急速に悪化し、大きく下落しました。

【ポートフォリオについて】

小型株のマイナスが組入ファンドの一つであるレゾリューション・オブ・ジャパン・ファンドに大きく影響し、年間を通して大幅なマイナスとなりました。前年度はブラウイス・オブ・ジャパン・ファンドがレゾリューション・オブ・ジャパン・ファンドのマイナスを補う形でしたが、業績動向や株価バリュエーションが全く機能しなかった11月にブラウイス・オブ・ジャパン・ファンドも大きくマイナスとなったことでパフォーマンスが悪化。この結果を受けて当ファンドは償還することになりました。

【ベンチマークとの差異について】

ファンドはベンチマークを設定しておりません。後記「参考情報」のグラフは、純資産価格と他の代表的な資産クラスとの騰落率の対比です。

【分配金について】

ファンドは、分配を行いません。

《今後の運用方針》

各組入ファンドごとの運用方針は以下の通りです。

- エピック・ジャパン・ファンド-ブラウイス・オブ・ジャパン・ファンド：
 個別企業の業績・需給動向や国内外のマクロ動向を勘案し、相対的な割高・割安を適切に判断しながら、マーケットの上下に左右されない安定した収益の獲得を目指します。
- エピック・ジャパン・アルファ・ファンド-レゾリューション・オブ・ジャパン・ファンド：
 業績モメンタムの変化に留意し、継続した業績拡大可能な割安銘柄の組入と、成長力や競争力といった中期的な視点により割安銘柄と割高銘柄の選別を進めます。

《お知らせ》

当ファンドは、2019年3月19日をもって繰り上げ償還により終了いたしました。

《ファンドの概要》

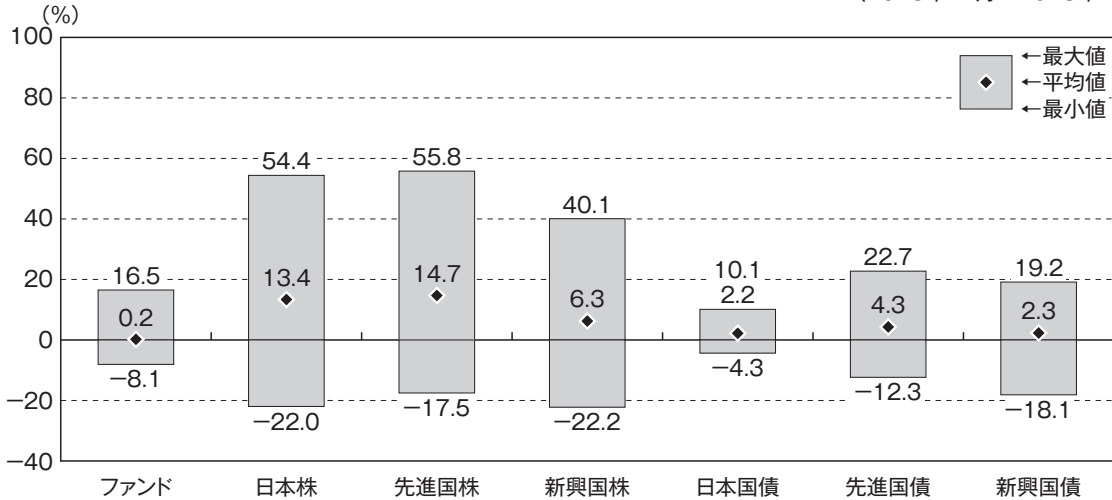
| | |
|-----------|--|
| ファンドの形態 | 円建/ケイマン諸島籍/オープン・エンド契約型外国投資信託 |
| 信託期間 | 信託設定日は平成23年10月24日。なお、繰り上げ償還により信託期間は平成31年3月19日に終了しております。 |
| 繰上償還 | 受託会社および管理会社は、以下のいずれかの状況においてファンドの終了を決定することができます。 (a)ファンドの純資産価額が1億円未満となったとき (b)ファンドが2つ以上の組入ファンドへ投資できなくなったとき (c)投資運用会社が、投資運用契約に基づく義務を履行するために必要な全ての免許、認可、許可および承認の保有をやめたときまたは投資運用会社の解散もしくは管理に関する申し立てが行われもしくは決議が可決されたとき |
| 運用方針 | ファンドの投資目的は、リスクを最小限に抑えつつ長期的に絶対収益を達成することにあります。 |
| 主要投資対象 | 投資運用会社が自ら運用する組入ファンドに投資します。 |
| ファンドの運用方法 | 投資運用会社は自らが運用する組入ファンドにその資産を投資することによってファンドの投資目的を達成することを目指しています。ファンドはまた現預金を保有することもできるほか、買戻請求に対する一時的な資金調達を目的として投資運用会社はその裁量で決定する国債、譲渡性預金およびコマーシャル・ペーパーなどの短期市場商品への投資も可能です。 |
| 分配方針 | ファンドは分配を行いません。 |

(参考情報)

ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

下記のグラフは、2013年12月～2018年11月における年間騰落率(各月末時点)の最大値・最小値・平均値をファンドと他の代表的な資産クラスとの間で比較したものであり、ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

(2013年12月～2018年11月)



(注1) ファンドは設定来分配を行っておりません。

(注2) ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。

(注3) 代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。

(注4) ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。

(注5) 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

<代表的な資産クラス>

- 日本株・・・東証株価指数(TOPIX)(配当込み)
- 先進国株・・・ラッセル先進国(除く日本)大型株インデックス(配当込み、円ベース)
- 新興国株・・・S&P新興国総合指数(配当込み、米ドルベース)
- 日本国債・・・FTSE日本国債インデックス
- 先進国債・・・FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)
- 新興国債・・・FTSE新興国市場国債インデックス(円ベース)

東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(以下「株東京証券取引所」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、株東京証券取引所が有しています。なお、ファンドは、株東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、株東京証券取引所は、ファンドの発行または売りに起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

ラッセル・インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利は、FTSEラッセルに帰属します。インデックスは資産運用管理の対象とはなりません。またインデックス自体は直接的に投資の対象となるものではありません。

FTSE日本国債インデックス、FTSE世界国債インデックスおよびFTSE新興国市場国債インデックスはFTSE Fixed Income LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。

《ファンドデータ》

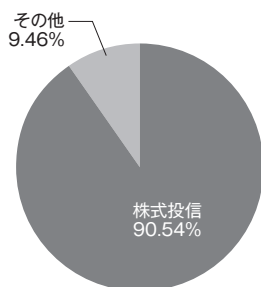
【組入資産の内容(第7期末)】

●組入ファンド(2ファンド)

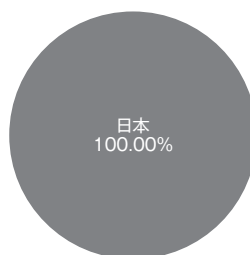
| | 銘柄名 | 主要投資対象 | 通貨 | 国 | 投資比率(%) |
|---|---|--------|----|----|---------|
| 1 | エピック・ジャパン・ファンド- ブラウイス・オブ・ジャパン・ファンド | 日本株 | 円 | 日本 | 45.50 |
| 2 | エピック・ジャパン・アルファ・ファンド- レゾリューション・オブ・ジャパン・ファンド | 日本株 | 円 | 日本 | 45.04 |

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

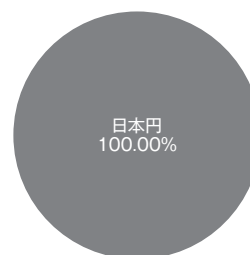
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



【純資産等】

| 項目 | 第7期末 |
|------------|---------------|
| 純資産総額 | 661,335,324円 |
| 受益証券発行済口数 | 70,176.08613口 |
| 1口当たり純資産価格 | 9,424円 |

(単位:口)

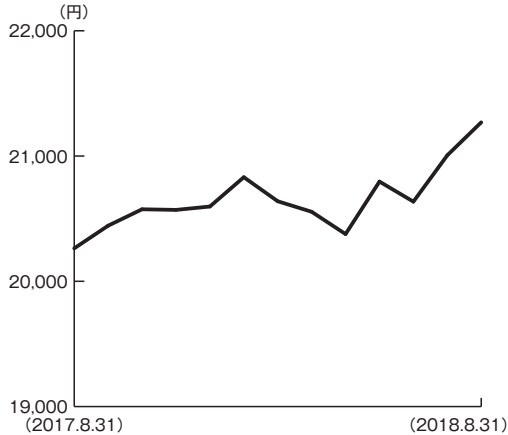
| 第7期中 | | |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| 受益証券販売口数 | 受益証券買戻口数 | 受益証券発行済口数 |
| 895.21101 (895.21101) | 4,222.86361 (4,222.86361) | 70,176.08613 (70,176.08613) |

(注) () の数は日本国内における販売・買戻しおよび発行済の受益証券口数です。

【組入ファンドの概要】

エピック・ジャパン・ファンド・プラウイス・オブ・ジャパン・ファンド
 (計算期間: 2017年9月1日~2018年8月31日)

● 基準価額の推移



● 上位10銘柄

(組入銘柄数: 433銘柄)

(2018年8月31日現在)

| 銘柄 | 資産 | 国 | 通貨 | 比率 |
|----------------------|-----------|----|-----|--------|
| 日経225先物 2018/09 | 株式先物 | 日本 | 日本円 | -8.54% |
| 日経225連動型上場投資信託 | 株式 (ETF) | 日本 | 日本円 | -6.14% |
| ユニー・ファミリーマートホールディングス | 株式 | 日本 | 日本円 | -3.88% |
| TOPIX連動型上場投資信託 | 株式 (ETF) | 日本 | 日本円 | -2.79% |
| いちごオフィスリート投資法人 | 株式 (REIT) | 日本 | 日本円 | -2.37% |
| 日本ペイントホールディングス | 株式 | 日本 | 日本円 | -2.27% |
| TOPIX先物 2018/09 | 株式先物 | 日本 | 日本円 | -2.16% |
| 日本ビルファンド投資法人 | 株式 (REIT) | 日本 | 日本円 | -2.04% |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 | 株式 (REIT) | 日本 | 日本円 | -1.76% |
| ドンキホーテホールディングス | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.76% |

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

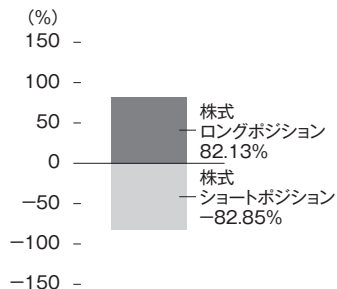
● 1万口当たりの費用明細

(2018年8月31日現在)

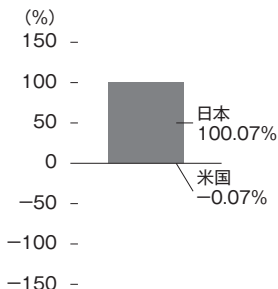
| | |
|-------|--|
| 管理報酬 | 純資産価額の年率0.175%。ただし、最低報酬年額を1,379万5千2百円とします。 |
| 受託報酬 | 年間143万7千円 |
| 運用報酬 | 月ごとに純資産価額の年率2% |
| 成功報酬 | 四半期ごとにハイウォーターマークを上回った収益分の20% |
| 販売手数料 | 月ごとに純資産価額の年率0.5% |
| その他費用 | 0.09% |

(注1) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当該組入ファンドの直近の期末現在の全体の金額を記載しています。
 (注2) その他費用には、当該組入ファンドの直近の計算期間におけるその他費用の合計の純資産総額に対する割合を記載しています。

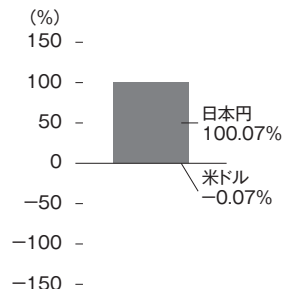
● 資産別配分



● 国別配分



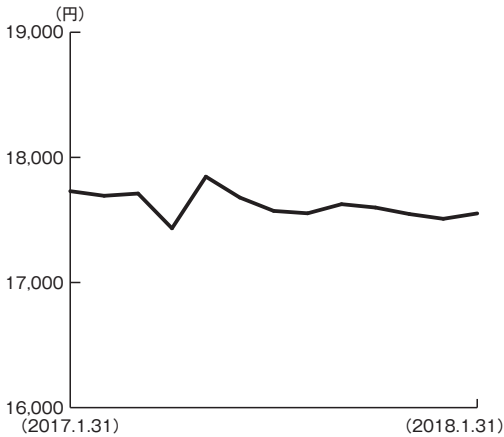
● 通貨別配分



エピック・ジャパン・アルファ・ファンド-レゾリューション・オブ・ジャパン・ファンド

(計算期間: 2017年2月1日~2018年1月31日)

● 基準価額の推移



● 上位10銘柄

(組入銘柄数: 247銘柄)

(2018年1月31日現在)

| 銘柄 | 資産 | 国 | 通貨 | 比率 |
|-----------------|------|----|-----|---------|
| TOPIX先物 2018/03 | 株式先物 | 日本 | 日本円 | -32.94% |
| 新日本無線 | 株式 | 日本 | 日本円 | 2.39% |
| アドウェイズ | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.82% |
| グレイステクノロジー | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.69% |
| 日本電産 | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.63% |
| IDOM | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.34% |
| 日本精工 | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.23% |
| デクセリアルズ | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.18% |
| MARUWA | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.18% |
| 第一精工 | 株式 | 日本 | 日本円 | 1.15% |

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

● 1万口当たりの費用明細

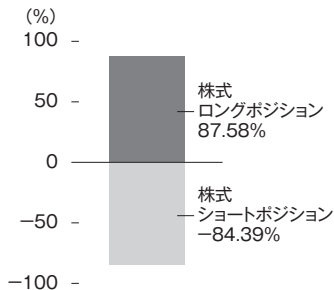
(2018年1月31日現在)

| | |
|-------|------------------------------------|
| 管理報酬 | 純資産価額の年率0.16%。ただし、最低報酬月額を50万円とします。 |
| 受託報酬 | 年間18,000米ドル |
| 運用報酬 | 月ごとに純資産価額の年率2% |
| 成功報酬 | 四半期ごとにハイウォーターマークを上回った収益分の20% |
| 販売手数料 | 月ごとにJPY-Mクラスの純資産価額の年率0.5% |
| その他費用 | 0.19% |

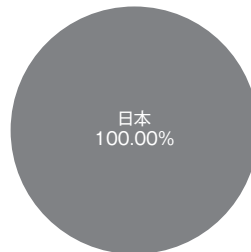
(注1) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当該組入ファンドの直近の期末現在の全体の金額を記載しています。

(注2) その他費用には、当該組入ファンドの直近の計算期間におけるその他費用の合計の純資産総額に対する割合を記載しています。

● 資産別配分



● 国別配分



● 通貨別配分

