



## New requirements for Cayman Islands Master Funds

The Mutual Funds (Amendment) Bill, 2011 (the “Bill”) has been passed by the Legislative Assembly of the Cayman Islands and came into force in December, 2011. The Bill seeks to amend the Mutual Funds Law (the “Law”) to provide for the registration with the Monetary Authority of the Cayman Islands (the “Authority”) of certain Cayman Islands master funds in open ended master/feeder fund arrangements. This Bill will immediately affect all new master funds launched after the Bill becomes law as well as all existing master funds, which will have a period of ninety days following enactment of the changes in which to comply.

### How the Bill changes the present situation

At present, master funds with fewer than 15 feeders/investors, the majority of whom have the right to appoint or remove the operator of that master fund, are exempted from the requirements for registration. Pursuant to the Bill, master funds that fall within the scope of the new provisions will no longer enjoy that exemption. The new requirements will apply to all mutual funds that are incorporated or established in the Cayman Islands that hold investments and conduct trading activities and have one or more regulated feeder funds.

## ケイマン諸島マスターファンド に対する新規制

2011年12月、2011年ミューチュアルファンド(改正)法案(以下、「本改正法案」)が、ケイマン諸島立法議会により可決され、施行されました。本改正法案は、オープンエンド型マスター/フィーダーファンド形式のケイマン諸島マスターファンドのケイマン諸島金融庁(以下、「当局」)への登録に関するミューチュアルファンド法(以下、「本法」)の修正を定めるものです。本改正法案は、施行後新たに設立される全てのマスターファンドに対し、直ちにその効力を有し、既存のマスターファンドも、施行後90日以内に、本改正法案上の規定を遵守する必要があります。

### 本改正法案による変更

現在、フィーダー/投資家が15名未満で、その過半数がファンドの運用者を指名又は解任する権利を有するマスターファンドは、当局への登録義務が免除されていますが、改正法案上の新たな規定に該当するマスターファンドは、かかる登録義務が免除されません。改正法案上、投資を保有且つ取引し、一又は複数の規制フィーダーファンドを持つ全てのケイマン諸島ミューチュアルファンドは、当局に登録しなければなりません。

## Mechanics of registration as a master fund

Registration as a master fund will involve the filing of the fund's certificate of incorporation (or equivalent) and a new form MF4 as well as payment of a fee of CI\$2,500 (approximately US\$3,050) on initial registration and payable annually thereafter. It should be noted that earlier drafts of the Bill included a provision requiring all master funds to prepare and file an offering document (unless the offering document of the master fund is identical in all material respects to that of its regulated feeder fund). The Bill as passed does not include this requirement.

## Ongoing requirements for a Cayman Islands master fund

In addition to the obligation to pay an annual fee, a master fund will be required to file with the Authority audited financial statements, signed-off by a local auditor, within 6 months of its financial year end.

## How will this impact Conyers' clients?

It is important to note that the new fee and registration requirements apply only to master funds as defined in the Bill. If a master fund is not a mutual fund, as defined, it will not be within the scope of the new requirements. As such, many funds, for example closed ended master funds, will not be impacted.

Existing master-feeder clients should contact their Conyers' attorney immediately to discuss their options.

## マスターファンドの登録システム

マスターファンドとしての登録には、ファンドの設立証書（またはそれに該当するもの）及び新たなフォーム MF4 の届出並びに 2,500 ケイマン諸島ドル（約 3,050 米ドル）の初期登録料及び以降同額の年次登録料の支払いが必要です。本改正法案の初期草案には、全てのマスターファンドに募集文書の作成及び届出を求める（但し、マスターファンドの募集文書が規制フィーダーファンドの募集文書と全ての重要な点において同一である場合を除く）規定がありましたが、可決された本改正法案には、かかる規定が含まれていないことが注目されます。

## マスターファンドの継続的義務

年次登録料の支払いに加え、マスターファンドは、事業年度末から 6 ヶ月以内に、現地の監査人が承認した監査済み財務諸表を、当局に提出しなければなりません。

## 既存マスターファンドへの影響

新たな登録費用及び規制は、本改正法案に定義されているマスターファンドにのみ適用されることにご留意下さい。すなわち、マスターファンドが本法上の「ミューチュアルファンド」でない場合、新たな規制の対象とはなりません。したがって、クローズドエンド型マスターファンドを含む多くのファンドには、本改正法案の影響はありません。

既存のマスター・フィーダーファンドは、本件につき、コンヤースの担当弁護士に早急にご相談ください。

*本記事は、法律的助言又は法律意見ではなく、一般的な情報の提供を目的としています。*

*This article is not intended to be a substitute for legal advice or a legal opinion. It deals in broad terms only and is intended to merely provide a brief overview and give general information.*

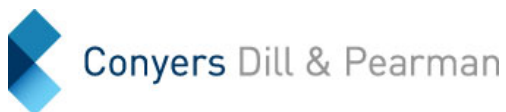
## コンヤース・ディル・アンド・ピアマンについて About Conyers Dill & Pearman

コンヤース・ディル・アンド・ピアマン(「コンヤース」)は、バミューダ、英領ヴァージン諸島、ケイマン諸島、キプロス及びモーリシャスの法律アドバイスを提供しております。コンヤースの弁護士は、会社法、商事訴訟、個人事件等を専門としております。コンヤースはその組織体制、文化及び専門知識により、ヨーロッパ、アジア、中近東及び南米の主要な国際金融センターを含む戦略的なグローバル拠点から、最高のクオリティの網羅的な法的助言をタイムリーに提供いたします。コンヤースは 1928 年に設立され、150 名以上の弁護士を含む 600 名余りのスタッフを擁しております。関連会社のコダンは、信託、法人秘書、会計及び管理サービスを、幅広く提供しております。

Conyers Dill & Pearman advises on the laws of Bermuda, British Virgin Islands, Cayman Islands, Cyprus and Mauritius. Conyers' lawyers specialise in company and commercial law, commercial litigation and private client matters. Conyers' structure, culture and expertise enable responsive, timely and thorough service. Conyers provides clients with the highest quality legal advice from strategic global locations including offices in the world's leading financial centres in Europe, Asia, the Middle East and South America. Founded in 1928, Conyers comprises 600 staff including more than 150 lawyers. Affiliated companies (Codan) provide a range of trust, corporate secretarial, accounting and management services.

より詳細な情報につきましては、以下にご連絡ください。

For further information, please contact:



### コンヤース・ディル・アンド・ピアマン

2901 One Exchange Square

8 Connaught Place, Central

Hong Kong

電話: (852) 2524 7106

FAX: (852) 2845 9268

メールアドレス: [hongkong@conyersdill.com](mailto:hongkong@conyersdill.com)

ホームページ: [www.conyersdill.com](http://www.conyersdill.com)

### Conyers Dill & Pearman

2901 One Exchange Square

8 Connaught Place, Central

Hong Kong

Tel: (852) 2524 7106

Fax: (852) 2845 9268 or (852) 2596 0418

Email: [hongkong@conyersdill.com](mailto:hongkong@conyersdill.com)

Web: [www.conyersdill.com](http://www.conyersdill.com)