

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和2年1月31日
【計算期間】	第12期（自 平成30年8月1日 至 令和元年7月31日）
【発行者名】	グローバル・オポチュニティーズ・アクセス （Global Opportunities Access）
【代表者の役職氏名】	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ クリスティアン・シェーン（Christian Schön） メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ マデュ・ラマチャンドラン（Madhu Ramachandran）
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L-1855、J.F.ケネディ通り33 A （33A Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三 浦 健 弁護士 大 西 信 治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 三 浦 健 弁護士 大 西 信 治
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03（6212）8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

（注1）ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、投資証券は米ドル、ユーロまたは円建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨、ユーロ貨または円貨をもって行う。

（注2）米ドルおよびユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2019年11月29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＝109.56円、1ユーロ＝120.59円）による。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）本投資法人の名称が2019年4月18日付でUBSグローバル・ソリューションズ（UBS Global Solutions）からグローバル・オポチュニティーズ・アクセス（Global Opportunities Access）に変更された。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスを「本投資法人」、グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーハイ・イールド・アンド・EMボンド／グローバル・ボンド（米ドル）／コーポレート・ボンド／グローバル・エクイティ／グローバル・エクイティⅡ／キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドを、個別にまたは総称して「ファンド」または「サブ・ファンド」という場合がある。

（1）【主要な経営指標等の推移】

（ハイ・イールド・アンド・EMボンド）

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2015年7月末日に 終了する 会計年度末	2016年7月末日に 終了する 会計年度末	2017年7月末日に 終了する 会計年度末	2018年7月末日に 終了する 会計年度末	2019年7月末日に 終了する 会計年度末
（a）営業収益 ^{（1）}	-2,950,052.20	17,460,328.89	41,332,248.82	-20,868,716.22	18,243,405.92
（b）経常利益金額または経常損失金額	-2,950,052.20	17,460,328.89	41,332,248.82	-20,868,716.22	18,243,405.92
（c）当期純利益金額または 当期純損失金額	-2,950,052.20	17,460,328.89	41,332,248.82	-20,868,716.22	18,243,405.92
（d）出資総額 ^{（2）}	129,973,662.43	372,691,260.99	587,846,419.68	741,832,766.74	753,056,678.55
（e）発行済投資口総数 （クラスF-acc投資証券）	31,112.0910口	589,120.7630口	1,189,889.1590口	1,790,994.7520口	1,805,109.4520口
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	—	—	268,829口	553,491口	408,010口
（f）純資産額	129,973,662.43	372,691,260.99	587,846,419.68	741,832,766.74	753,056,678.55
（g）資産総額	130,640,213.29	377,918,602.71	589,003,715.76	742,466,906.57	754,105,427.49
（h）1口当たり純資産価格 （クラスF-acc投資証券）	98.21	102.19	109.34	109.33	116.83
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	—	—	10,386円	10,182円	10,585円
（i）1口当たり当期純利益金額または 当期純損失金額 （クラスF-acc投資証券）	-0.82	6.13	5.54	-0.38	7.54
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	—	—	4.01	-2.85	7.95
（j）分配総額	なし	なし	1,427,870.53	1,929,225.54	1,610,373.59
（k）1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（l）自己資本比率	99.49%	98.62%	99.80%	99.91%	99.86%
（m）自己資本利益率 ^{（3）} （クラスF-acc投資証券）	-1.79%	4.05%	7.00%	-0.01%	6.86%
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	—	—	3.86%	-1.96%	3.96%

（1）営業収益には投資収益および実現および未実現利益（損失）を含めている。以下同じ。

（2）本投資法人は変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。以下同じ。

（3）自己資本利益率は、当該会計年度の1口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格に対する増減の比率で表すものとする。以下同じ。

（4）「主要な経営指標等の推移（e）発行済投資口総数、（h）1口当たり純資産価格、（i）1口当たり当期純利益金額または当期純損失金額、（k）1口当たり分配金額および（m）自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

（注１）ハイ・イールド・アンド・EMボンドは2014年11月３日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年４月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始し、2017年１月６日に１口当たり純資産価格の算出を開始した。

（注２）各取引に使用された１口当たりの純資産価格は、純資産価格の調整の結果、上記および財務書類に記載の価格と異なる場合がある（財務書類に対する注記１参照）。以下同じ。

（グローバル・ボンド（米ドル））

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2015年７月末日に 終了する 会計年度末	2016年７月末日に 終了する 会計年度末	2017年７月末日に 終了する 会計年度末	2018年７月末日に 終了する 会計年度末	2019年７月末日に 終了する 会計年度末
（a）営業収益 ^{（１）}	124,596.26	2,812,316.82	5,982,354.53	－11,832,405.54	23,621,070.92
（b）経常利益金額または経常損失金額	124,596.26	2,812,316.82	5,982,354.53	－11,832,405.54	23,621,070.92
（c）当期純利益金額または 当期純損失金額	124,596.26	2,812,316.82	5,982,354.53	－11,832,405.54	23,621,070.92
（d）出資総額 ^{（２）}	23,015,532.71	111,661,921.36	266,945,139.48	419,088,557.97	424,053,184.76
（e）発行済投資口総数 （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	49,481.7100口 —	918,473.9230口 —	1,998,594.0480口 450,904口	3,119,042.8440口 953,805口	3,171,396.6470口 712,796口
（f）純資産額	23,015,532.71	111,661,921.36	266,945,139.48	419,088,557.97	424,053,184.76
（g）資産総額	23,038,167.79	128,720,408.93	268,056,947.65	419,491,136.16	424,725,693.72
（h）１口当たり純資産価格 （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	99.07 —	101.93 —	103.48 10,249円	101.18 9,823円	106.79 10,082円
（i）１口当たり当期純利益金額または 当期純損失金額 （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	0.57 —	2.53 —	1.99 3.92	－2.31 －4.36	5.63 6.57
（j）分配総額	なし	なし	120,873.60	226,515.04	222,890.38
（k）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（l）自己資本比率	99.90%	86.75%	99.59%	99.90%	99.84%
（m）自己資本利益率 ^{（３）} （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－0.93% —	2.89% —	1.52% 2.49%	－2.22% －4.16%	5.54% 2.64%

（注）グローバル・ボンド（米ドル）は2015年２月18日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年４月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始し、2017年１月６日に１口当たり純資産価格の算出を開始した。

（コーポレート・ボンド）

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2015年7月末日に 終了する 会計年度末	2016年7月末日に 終了する 会計年度末	2017年7月末日に 終了する 会計年度末	2018年7月末日に 終了する 会計年度末	2019年7月末日に 終了する 会計年度末
（a）営業収益 ^{（1）}	709,188.82	3,474,648.29	5,422,810.08	－13,727,835.46	35,781,258.30
（b）経常利益金額または経常損失金額	709,188.82	3,474,648.29	5,422,810.08	－13,727,835.46	35,781,258.30
（c）当期純利益金額または 当期純損失金額	709,188.82	3,474,648.29	5,422,810.08	－13,727,835.46	35,781,258.30
（d）出資総額 ^{（2）}	55,182,318.48	237,444,385.06	451,916,416.18	610,932,356.76	639,612,995.79
（e）発行済投資口総数 （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	60,259.2620口 —	906,354.6880口 —	1,921,572.2790口 393,604口	2,828,604.6710口 797,202口	2,787,781.7990口 578,694口
（f）純資産額	55,182,318.48	237,444,385.06	451,916,416.18	610,932,356.76	639,612,995.79
（g）資産総額	55,222,195.33	250,948,783.56	452,925,020.82	611,516,721.21	640,614,670.53
（h）1口当たり純資産価格 （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	97.69 —	102.27 —	103.61 10,147円	103.48 9,930円	111.37 10,388円
（i）1口当たり当期純利益金額または 当期純損失金額 （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	0.01 —	3.45 —	1.44 2.93	－0.24 －2.73	7.86 8.31
（j）分配総額	なし	なし	1,736,965.55	833,792.15	223,780.08
（k）1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（l）自己資本比率	99.93%	94.62%	99.78%	99.90%	99.84%
（m）自己資本利益率 ^{（3）} （クラスF-acc投資証券） （クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－2.31% —	4.69% —	1.31% 1.47%	－0.13% －2.14%	7.62% 4.61%

（注）コーポレート・ボンドは2015年2月18日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年4月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始し、2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（グローバル・エクイティ）

（別段の記載がない限り金額はユーロ表示）

	2015年7月末日に 終了する 会計年度末	2016年7月末日に 終了する 会計年度末	2017年7月末日に 終了する 会計年度末	2018年7月末日に 終了する 会計年度末	2019年7月末日に 終了する 会計年度末
（a）営業収益 ^{（1）}	1,882,993.86	－805,265.04	39,284,943.03	43,550,228.22	1,228,824.62
（b）経常利益金額または経常損失金額	1,882,993.86	－805,265.04	39,284,943.03	43,550,228.22	1,228,824.62
（c）当期純利益金額または 当期純損失金額	1,882,993.86	－805,265.04	39,284,943.03	43,550,228.22	1,228,824.62
（d）出資総額 ^{（2）}	84,081,684.67	239,248,548.63	357,327,956.89	438,838,419.81	409,884,562.33
（e）発行済投資口総数 （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	26,487.9390口	480,572.1310口	869,655.2140口	1,088,383.9770口	1,048,264.9260口
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	157,808口	266,315口	175,928口
（f）純資産額	84,081,684.67	239,248,548.63	357,327,956.89	438,838,419.81	409,884,562.33
（g）資産総額	84,411,075.06	240,041,334.73	357,962,438.98	439,273,229.11	410,433,866.26
（h）1口当たり純資産価格 （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	99.41米ドル	92.21米ドル	110.01米ドル	124.36米ドル	124.34米ドル
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	10,988円	12,235円	11,929円
（i）1口当たり当期純利益金額または 当期純損失金額 （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	1.05	3.75	7.91	12.50	5.43
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	－0.79	8.68	5.99
（j）分配総額	なし	なし	337,329.80	509,205.76	292,953.27
（k）1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（l）自己資本比率	99.61%	99.67%	99.82%	99.90%	99.87%
（m）自己資本利益率 ^{（3）} （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	－0.59%	－7.24%	19.30%	13.04%	－0.02%
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	9.88%	11.35%	－2.50%

（注）グローバル・エクイティは2014年11月3日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2015年4月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始し、2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（グローバル・エクイティⅡ）

（別段の記載がない限り金額はユーロ表示）

	2015年7月末日に 終了する 会計年度末	2016年7月末日に 終了する 会計年度末	2017年7月末日に 終了する 会計年度末	2018年7月末日に 終了する 会計年度末	2019年7月末日に 終了する 会計年度末
（a）営業収益 ^{（1）}	2,660,774.74	－868,679.50	36,383,507.07	59,246,724.13	37,824,061.66
（b）経常利益金額または経常損失金額	2,660,774.74	－868,679.50	36,383,507.07	59,246,724.13	37,824,061.66
（c）当期純利益金額または 当期純損失金額	2,660,774.74	－868,679.50	36,383,507.07	59,246,724.13	37,824,061.66
（d）出資総額 ^{（2）}	113,518,189.09	287,175,887.71	476,869,836.68	731,913,499.63	815,540,143.49
（e）発行済投資口総数 （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	16,029.8930口	551,218.8110口	1,074,521.3990口	1,793,805.3120口	1,842,263.0360口
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	337,589口	721,598口	564,984口
（f）純資産額	113,518,189.09	287,175,887.71	476,869,836.68	731,913,499.63	815,540,143.49
（g）資産総額	113,951,791.07	293,093,523.25	478,649,174.95	742,351,325.08	816,771,735.80
（h）1口当たり純資産価格 （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	98.54米ドル	94.87米ドル	111.12米ドル	124.96米ドル	128.97米ドル
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	10,853円	12,017円	12,093円
（i）1口当たり当期純利益金額または 当期純損失金額 （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	0.52	4.67	5.12	10.49	9.59
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	－0.81	5.79	10.56
（j）分配総額	なし	なし	873,330.00	1,074,592.09	863,351.31
（k）1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（l）自己資本比率	99.62%	97.98%	99.63%	98.59%	99.85%
（m）自己資本利益率 ^{（3）} （クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券）	－1.46%	－3.72%	17.13%	12.46%	3.21%
（クラスF-acc円ヘッジ投資証券）	－	－	8.53%	10.73%	0.63%

（注）グローバル・エクイティⅡは2014年11月3日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2015年5月29日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始し、2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド）

（別段の記載がない限り金額はユーロ表示）

	2015年7月末日に 終了する 会計年度末	2016年7月末日に 終了する 会計年度末	2017年7月末日に 終了する 会計年度末	2018年7月末日に 終了する 会計年度末	2019年7月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	20,272,064.32	－53,947,679.57	11,074,277.49	3,306,364.94	5,606,593.03
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	20,272,064.32	－53,947,679.57	11,074,277.49	3,306,364.94	5,606,593.03
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	20,272,064.32	－53,947,679.57	11,074,277.49	3,306,364.94	5,606,593.03
(d) 出資総額 ⁽²⁾	632,150,790.78	928,869,837.65	84,625,175.41	134,356,441.45	122,832,973.56
(e) 発行済投資口総数 (クラスF-acc米ドルヘッジ 投資証券) (クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	589,986.1690口 —	1,224,150.5950口 —	356,061.5830口 162,418口	583,230.5830口 274,765口	635,722口 268,271口
(f) 純資産額	632,150,790.78	928,869,837.65	84,625,175.41	134,356,441.45	122,832,973.56
(g) 資産総額	675,356,643.20	936,146,621.03	87,038,079.26	134,518,422.89	123,392,360.26
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF-acc米ドルヘッジ 投資証券) (クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	103.27米ドル —	96.50米ドル —	102.00米ドル 10,414円	106.13米ドル 10,616円	108.85米ドル 10,593円
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスF-acc米ドルヘッジ 投資証券) (クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	15.07 —	－4.22 —	9.47 －3.23	4.06 1.24	6.90 7.25
(j) 分配総額	なし	なし	なし	なし	なし
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	93.60%	99.22%	97.23%	99.88%	99.55%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF-acc米ドルヘッジ 投資証券) (クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	3.30% —	－6.56% —	5.70% 4.14%	4.05% 1.94%	2.56% －0.22%

（注）キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドは2014年2月5日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2014年2月5日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始し、2017年1月25日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人（「本投資法人」） の名称		グローバル・オポチュニティーズ・アクセス (Global Opportunities Access)	
法的形態		投資信託に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。） パートIIに従う可変資本投資会社（SICAV）の法的形態によるオープン・エンド型投資信託（以下「UCI」という。）として、2008年1月10日に設立された。その後、2014年4月17日を発効日として、2010年法パートIIに基づくUCIから2010年法パートIに基づくUCIに変更された。	
設立日		2008年1月10日	
ルクセンブルグ商業登記所登録番号		B135.728	
会計年度		8月1日から7月31日	
定時投資主総会		毎年1月31日の午前11時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。1月31日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催される。	
定款			
	当初公告	2008年2月16日	官報、企業・団体の部（Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations）（以下「メモリアル」という。）で公告された。
	—	2019年4月18日	定款の変更
管理会社		UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ (UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.)	

本投資法人の基本定款の統合版は、閲覧に供するためにルクセンブルグの商業会社登記所に預けられている。修正版は、会社公告集（Recueil Electronique des Sociétés et Associations）（以下「RESA」という。）、ルクセンブルグの日刊紙および必要な場合は本投資法人の投資証券を販売するそれぞれの国の公的刊行物に預託通知を掲載することで公告し、投資主総会で承認を受けた後、法的に拘束力のあるものとなる。

本投資法人は、一または複数のサブ・ファンドから構成されるアンブレラ型の仕組みになっている。個別の資産ポートフォリオが、各サブ・ファンドのために維持され、かかるサブ・ファンドに適用される投資目的および投資方針に従い投資される。サブ・ファンドに関連するか、またはサブ・ファンドの設立、運営および清算から発生する、投資主および債権者の権利は、当該サブ・ファンドの資産に限定される。サブ・ファンドの資産は、該当するサブ・ファンドの投資主の権利ならびに当該サブ・ファンドの設立、運営および清算に関連して発生する請求の債権者の権利を充足するためにのみ、利用される。新しいサブ・ファンドまたはクラスを設定すると、販売目論見書が必要に応じて更新されるか、または補遺により更新される。

本投資法人は投資者に対し、本投資法人への投資後に投資主名簿に投資者自身の氏名を記載された場合に投資主の権利（特に総会に参加する権利）からのみ利益を得ることに留意するよう求める。しかし、投資者が取次機関を通じ間接的に本投資法人に投資し、かかる取次機関が投資者のためにその名義で投資を行い、その結果として当該取次機関が投資者のために投資主名簿に記載される場合、上記の投資主の権利は投資者ではなく取次機関に認められることがある。従って、投資者は、投資判断を行う前に自らの投資者としての権利について助言を求めることが望まれる。

個々のサブ・ファンドの純資産は全体として本投資法人の純資産総額を構成し、常に本投資法人の株式資本に相当する。本投資法人の株式資本は全額払込済株式と無額面株式で構成される。総会では投資主は、サブ・ファンドの株式価格の違いに関係なく、保有する株式一口につき一票の議決権を有する。特定のサブ・ファンドに関係する総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券には一票の議決権が付与されている。本投資法人は法主体を構成する。株主との関係においては各サブ・ファンドは独立した法主体とみなされ、あるサブ・ファンドの資産は当該サブ・ファンドの負債だけを相殺するために使用することができる。投資証券クラスの間で負債を分離していないため、一定の状況下において、ヘッジありの投資証券クラスに関する為替ヘッジ取引により発生する負債が、同一サブ・ファンドの他の投資証券クラスの純資産価格に影響を及ぼす可能性がある。

本投資法人の取締役会は、適宜既存のサブ・ファンドを清算し、新たなサブ・ファンドを設立し、サブ・ファンド内で個別的な特性を有する様々な投資証券クラスを設定する権限を有する。英文目論見書は新たなサブ・ファンドが設立される度に更新される。

本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

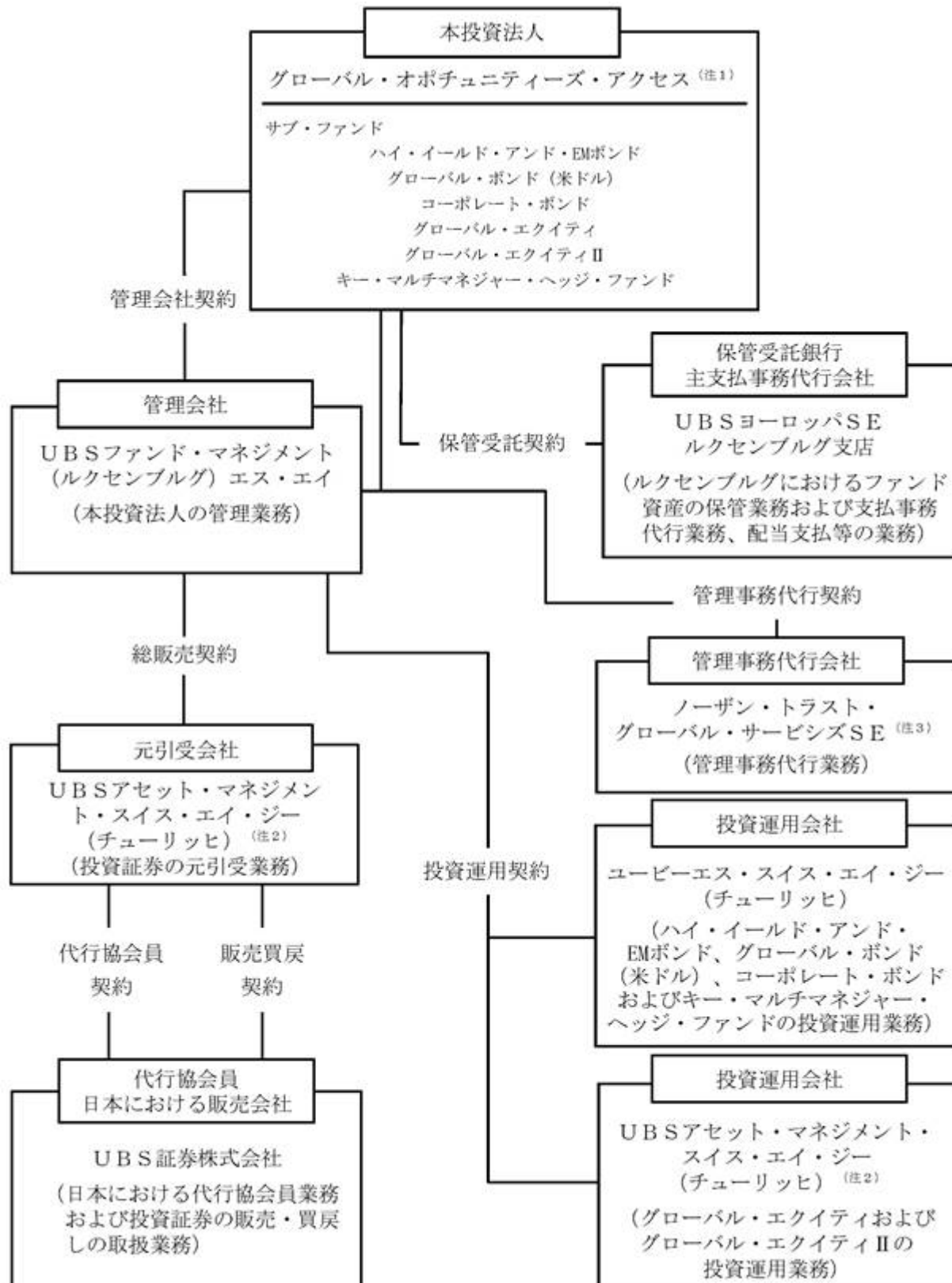
本投資法人は、2010年法パートIIに従う可変資本投資会社（SICAV）の法的形態によるオープン・エンド型投資信託（「UCI」）として、2008年1月10日に設立された。本投資法人は、2014年4月17日を発効日として、2010年法パートIIに基づくUCIから2010年法パートIに基づくUCIに変更された。本投資法人は2010年法パートIに基づき認可されている。

b. 外国投資法人の特色

本投資法人の主要な目的は、投資リスクを十分に考慮しつつ、市場サイクルを通して、元本の成長を達成することである。

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



(注1) 本投資法人の名称が2019年4月18日付でUBSグローバル・ソリューションズ (UBS Global Solutions) からグローバル・オポチュニティーズ・アクセス (Global Opportunities Access) に変更された。

(注2) ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG) は、システム上重要な金融機関に適用される新たな法的要件を遵守するため、ユービーエス・エイ・ジー内で運営されていたスイスにおけるアセット・マネジメント事業を、UBSグループの一員として新たに設立されたスイス法人であるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich) に、2019年6月17日を効力発生日として譲渡した。以下同じ。

(注3) ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE (Northern Trust Global Services SE) は2019年3月1日付で登記上の住所を英国からルクセンブルグに移転した。

b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス (Global Opportunities Access)	外国投資法人	2008年2月16日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBSファンド・マネジメント (ルクセンブルグ) エス・エイ (UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.)	管理会社	本投資法人との間で管理会社契約（注1）（2017年7月31日効力発生）を締結。投資信託に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約（注2）を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社および本投資法人との間で管理事務代行契約（注3）（2017年10月1日効力発生）を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich)	投資運用会社	管理会社との間で投資運用契約（改訂済）（注4）を締結（2019年5月20日付更改契約により更改済）。各サブ・ファンドに關しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ） (UBS Switzerland AG, Zurich)	投資運用会社	管理会社との間で投資運用契約（改訂済）（注4）を締結。各サブ・ファンドに關しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich)	元引受会社	管理会社との間で総販売契約（注5）（2017年7月31日効力発生）を締結。投資証券の元引受業務について規定している。

UBS証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2015年11月23日付および2016年10月20日でユービーエス・エイ・ジーとの間で代行協会員契約 ^(注6) を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2015年11月23日付および2016年10月20日で投資証券販売・買戻契約 ^(注7) を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

(注1) 管理会社契約とは、本投資法人により任命され、ルクセンブルグの法律に従い管理会社として行為し、本投資法人に対し、ポートフォリオの管理、管理事務代行ならびに登録・名義書換代行業務を行う他、当該契約に詳述される業務を提供することを約する契約である。

(注2) 保管および支払事務代行契約とは、定款の規定に基づき、本投資法人によって資産の保管会社として任命された保管受託銀行ならびに主支払事務代行会社が、有価証券の保管、引渡し等ファンド資産の保管業務等および分配金支払い等を行うことを約する契約である。

(注3) 管理事務代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が、純資産価格計算、投資証券の発行、買戻し業務等を行うことを約する契約である。

(注4) 投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、投資方針および投資制限に従ってファンド資産の日々の運用を行うことを約する契約である。

(注5) 総販売契約とは、管理会社によって任命された元引受会社が、投資証券の元引受業務を行うことを約する契約である。

(注6) 代行協会員契約とは、ファンドのために元引受会社によって任命された日本における代行協会員が投資証券に関する目論見書の配布、投資証券1口当たりの純資産価格の公表等を行うことを約する契約をいう。

(注7) 投資証券販売・買戻契約とは、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

(4) 【外国投資法人の機構】

① 統治に関する事項

本投資法人は3名以上のメンバーで構成される取締役会によって運営される。取締役会のメンバーが本投資法人の投資主である必要はない。

取締役は最長6年の在任期間に関して投資主総会により選任される。さらに、投資主総会では、取締役会メンバーの人数、これらの報酬およびこれらの任期を決定する。取締役会メンバーは、投資主総会において本人または代理人が出席した投資主が保有する投資証券の単純多数をもって選任される。

取締役会のメンバーは、投資主総会において、理由を示すことなく、解任または交代されうる。

取締役会メンバーの職が任期満了前に空位となった場合は、その時に選任されている取締役会の残りのメンバーが一時的に新規メンバーを選出することができ、投資主は当該選任直後の投資主総会で当該事項に関して最終決定を下す。

取締役会はメンバーの中から議長を1名選び、また副議長を1名以上選ぶ。取締役会は、秘書役を1名選任することができ、秘書役は取締役会のメンバーである必要はなく、取締役会会議および投資主総会の議事を記録し、保管する。取締役会会議は、議長または取締役会メンバー1名によって招集され、招集通知に記載する場所で開催される。

議長は取締役会会議および投資主総会の議長を務める。議長が不在の場合、投資主または取締役会メンバーは、単純多数をもって別の取締役会メンバーを、投資主総会の場合はその他の者を、議長に選任することができる。

取締役会は、本投資法人の運営上必要または好機である場合、上級従業員および業務執行取締役を選任することができる。かかる上級従業員は、本投資法人の投資主または取締役会のメンバーである必要はない。定款における別段の規定に従うことを条件に、かかる上級従業員は、取締役会によって付与された範囲内の権限を有する。

現実的な緊急時を除き、取締役会会議の招集通知は、書面によって、24時間前までに行われなければならない。参加者が合意した場合、書面による招集通知は、電報、テレックス、テレファックスま

たは類似の通信手段に替えることができる。取締役会会議の時間および場所について取締役会の決議が存在する場合、別途通知する必要はない。取締役会メンバーは、電報、テレックス、テレファックスまたは類似の通信手段による書面で、取締役会会議において別の取締役に自己の代理権を付与することができる。複数を代理することが認められている。

全参加者の間で双方向のコミュニケーションが保証されたテレビ会議を通じて取締役会会議へ参加することが認められており、かかる参加は、参加者全員の出席を立証する。

取締役会は、取締役会メンバーのうち本人または代理人により少なくとも過半数が出席した場合、有効でありかつ行為することができる。ただし、取締役会が、その他の要件を定める場合はこの限りではない。

取締役会の決議は議事録に記録し、議事録は取締役会の議長が署名する。議事録は、取締役会の議長または取締役会のメンバー2名が署名した場合、法的な証拠となり得る。

取締役会による決議は、本人または代理人が出席する取締役会メンバーの単純多数をもって行われる。投票数が賛否同数の場合、取締役会の議長の票が決定票となる。

取締役会メンバー全員が承認し、署名した書面決議は、取締役会会議における決議と同等である。かかる決議は、テレックス、テレファックスまたは同様の通信手段をもって書面による取締役会の全メンバーの承認を得ることができる。かかる承認は、いかなる場合も、書面により確認され、かかる確認書は当該決議の議事録に添付される。

② 運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

本投資法人は、投資運用会社と投資運用契約を締結し、当該契約により投資運用会社は、ファンドの資産の運用に責任を負う。

（５）【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2019年10月末日現在の各サブ・ファンドの出資総額および各クラス投資証券の発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

（ハイ・イールド・アンド・EMボンド）

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	129,973,662.43	14,240	クラスF-acc 投資証券	31,112.0910
2016年7月末日に終了する 会計年度末	372,691,260.99	40,832	クラスF-acc 投資証券	589,120.7630
2017年7月末日に終了する 会計年度末	587,846,419.68	64,404	クラスF-acc 投資証券	1,189,889.1590
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	268,829
2018年7月末日に終了する 会計年度末	741,832,766.74	81,275	クラスF-acc 投資証券	1,790,994.7520
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	553,491
2019年7月末日に終了する 会計年度末	753,056,678.55	82,505	クラスF-acc 投資証券	1,805,109.4520
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	408,010
2019年10月末日現在	749,914,343.60	82,161	クラスF-acc 投資証券	1,807,708.2820
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	396,480

（注１）ハイ・イールド・アンド・EMボンドは2014年11月３日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年４月17日に募集を開始し、クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始した。

（注２）米ドルおよびユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2019年11月29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＝109.56円、１ユーロ＝120.59円）による。

（グローバル・ボンド（米ドル））

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	23,015,532.71	2,522	クラスF-acc 投資証券	49,481.7100
2016年7月末日に終了する 会計年度末	111,661,921.36	12,234	クラスF-acc 投資証券	918,473.9230
2017年7月末日に終了する 会計年度末	266,945,139.48	29,247	クラスF-acc 投資証券	1,998,594.0480
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	450,904
2018年7月末日に終了する 会計年度末	419,088,557.97	45,915	クラスF-acc 投資証券	3,119,042.8440
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	953,805
2019年7月末日に終了する 会計年度末	424,053,184.76	46,459	クラスF-acc 投資証券	3,171,396.6470
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	712,796
2019年10月末日現在	421,097,880.45	46,135	クラスF-acc 投資証券	3,179,229.2830
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	693,717

（注）グローバル・ボンド（米ドル）は2015年2月18日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年4月17日に募集を開始し、クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始した。

（コーポレート・ボンド）

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	55,182,318.48	6,046	クラスF-acc 投資証券	60,259.2620
2016年7月末日に終了する 会計年度末	237,444,385.06	26,014	クラスF-acc 投資証券	906,354.6880
2017年7月末日に終了する 会計年度末	451,916,416.18	49,512	クラスF-acc 投資証券	1,921,572.2790
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	393,604
2018年7月末日に終了する 会計年度末	610,932,356.76	66,934	クラスF-acc 投資証券	2,828,604.6710
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	797,202
2019年7月末日に終了する 会計年度末	639,612,995.79	70,076	クラスF-acc 投資証券	2,787,781.7990
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	578,694
2019年10月末日現在	649,672,184.18	71,178	クラスF-acc 投資証券	2,794,505.4090
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	555,521

（注）コーポレート・ボンドは2015年2月18日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年4月17日に募集を開始し、クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始した。

（グローバル・エクイティ）

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	ユーロ	百万円		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	84,081,684.67	10,139	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	26,487.9390
2016年7月末日に終了する 会計年度末	239,248,548.63	28,851	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	480,572.1310
2017年7月末日に終了する 会計年度末	357,327,956.89	43,090	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	869,655.2140
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	157,808
2018年7月末日に終了する 会計年度末	438,838,419.81	52,920	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,088,383.9770
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	266,315
2019年7月末日に終了する 会計年度末	409,884,562.33	49,428	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,048,264.9260
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	175,928
2019年10月末日現在	410,578,185.63	49,512	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,072,046.8170
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	170,118

（注）グローバル・エクイティは2014年11月3日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2015年4月17日に募集を開始し、クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始した。

（グローバル・エクイティⅡ）

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	ユーロ	百万円		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	113,518,189.09	13,689	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	16,029.8930
2016年7月末日に終了する 会計年度末	287,175,887.71	34,631	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	551,218.8110
2017年7月末日に終了する 会計年度末	476,869,174.95	57,506	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,074,521.3990
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	337,589
2018年7月末日に終了する 会計年度末	731,913,499.63	88,261	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,793,805.3120
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	721,598
2019年7月末日に終了する 会計年度末	815,540,143.49	98,346	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,842,263.0360
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	564,984
2019年10月末日現在	817,904,379.68	98,631	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,801,923.1020
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	553,015

（注）グローバル・エクイティⅡは2014年11月3日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2015年5月29日に募集を開始し、クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始した。

（キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド）

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	ユーロ	百万円		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	632,150,790.78	76,231	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	589,986.1690
2016年7月末日に終了する 会計年度末	928,869,837.65	112,012	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	1,224,150.5950
2017年7月末日に終了する 会計年度末	84,625,175.41	10,205	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	356,061.5830
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	162,418
2018年7月末日に終了する 会計年度末	134,356,441.45	16,202	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	583,230.5830
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	274,765
2019年7月末日に終了する 会計年度末	122,832,973.56	14,812	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	635,722
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	268,271
2019年10月末日現在	120,836,991.26	14,572	クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券	647,467.9010
			クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	268,254

（注）キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドは2014年2月5日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2014年2月5日に募集を開始し、クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2016年11月21日に募集を開始した。

（6）【主要な投資主の状況】

1993年4月5日付ルクセンブルグ法第41条により課されるルクセンブルグ銀行機密規定（改訂済）により、当該サブ・ファンドの主要な投資主に関する情報は公開できない。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

投資目的

本投資法人の主要な目的は、投資リスクを十分に考慮しつつ、市場サイクルを通して元本の成長を達成することである。

各サブ・ファンドの投資方針

一般

各サブ・ファンドの投資方針は、下記「＜サブ・ファンド＞」の項に記載されている。各サブ・ファンドは、下記「＜サブ・ファンド＞」の関連する項目に記載されるその他の制限に従い、さらに、下記「（４）投資制限」に記載される投資制限に従う。

投資者は、個々のサブ・ファンドおよび／またはクラスの表示通貨が（それらが異なる場合）、それぞれのサブ・ファンドまたはクラスの純資産価額を算出する通貨のみを指し、かかるサブ・ファンドの投資が行われる通貨ではないことに留意すべきである。投資は、サブ・ファンドのパフォーマンスに最も資する通貨で行われる。各サブ・ファンドは、投資に用いるいずれの通貨においても、流動性資産を補助的に保有することができる。

金融派生商品の利用

サブ・ファンドは、ヘッジもしくはポートフォリオの効率的運用を目的として、または下記「＜サブ・ファンド＞」の関連する項目に記載される投資戦略の一環として、金融派生商品を利用する権限を有する。下記「＜サブ・ファンド＞」の関連する項目に別段の記載がない限り、金融派生商品を利用するサブ・ファンドは、その利用目的をヘッジおよび／または効率的なポートフォリオ運用に限定し、かつ下記「（４）投資制限」で定められる制限内で利用する。投資者は、金融派生商品に関して考慮すべき特別リスクについて下記のリスク要因を参照すべきである。サブ・ファンドは、店頭取引の相手を当該取引を専門とする一流金融機関に限定する。

担保の運用

本投資法人が店頭取引を実行する場合、本投資法人は店頭取引相手の信用力に関連するリスクを負うことがある。本投資法人が先物契約およびオプション取引を行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、本投資法人は店頭取引相手が特定または複数の契約に基づくその債務を履行しないことがある（または履行することができない）リスクを負うことがある。取引相手リスクは、担保を預託することにより軽減することができる。

担保は流動性の高い通貨、流動性の高い株式および高格付の政府債のような流動資産の形で提供される場合がある。本投資法人は、（客観的かつ適切な評価を行った後）適切な期間内に換金が可能であるとされる金融商品のみを、担保として認める。本投資法人または本投資法人が選任するサービス提供会社は、最低一日一回、担保の評価額を精査しなければならない。本投資法人は、当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、要求される担保価値を引き上げるべきか、またはかかる評価額を慎重に算定される適切な金額に減額（元本減免－ヘアカット）すべきかを判断する。担保の評価額の変動が大きいほど、引き下げ額は大きくなる。減額幅は株式が最大である。担保として預託される有価証券は、本投資法人に代わり保管受託銀行が保有し、本投資法人はかかる証券の売却、投資または担保権設定を行うことはできない。

本投資法人は、譲渡された担保を主に地理的分散、複数市場間での分散、集中リスクの分散により適切に分散することを徹底する。担保として保有され、かつ単一発行体が発行する証券および短期金

融商品が、各サブ・ファンドの純資産価額の20%を超えない場合、十分に分散されているとみなされる。

本投資法人は、上記の項の免除条項を受け、かつCSSF指令14/592により施行されたETFおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン2014/937（随時修正済）の改正後の第43条（e）（以下「ESMAガイドライン」という。）に従い、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、第三国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する様々な譲渡性のある証券および短期金融商品により完全に担保されることができる。この場合、本投資法人は必ず、少なくとも6つの異なる銘柄の証券を受領しなければならないが、一銘柄の証券が各サブ・ファンドの純資産価額の30%を超えてはならない。

本投資法人の取締役会は、上記の免除条項を利用し、米国、日本、英国、ドイツおよびスイスの各サブ・ファンドの純資産価額の50%を上限として、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、OECD加盟国、または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品による担保を受領する旨を決定した。

本投資法人の取締役会は、以下の表内の金融商品を、店頭取引派生商品からの担保として本投資法人が受領可能である旨を承認し、これらの金融商品に対して以下のヘアカットを適用する旨決定した。

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定および変動利付金融商品	
スイスフラン、ユーロ、英ポンド、米ドル、日本円、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル建ての流動性のある資金	0%
オーストラリア、オーストリア、ベルギー、デンマーク、ドイツ、フランス、日本、ノルウェー、スウェーデン、英国、米国のうちのいずれか1か国が発行する短期商品（1年以内）（発行国の最低格付はA）	1%
上記と同じ要件を満たし、かつ満期までの残存期間が中期（1－5年）の商品	3%
上記と同じ要件を満たし、かつ満期までの残存期間が長期（5－10年）の商品	4%
上記と同じ要件を満たし、かつ満期までの残存期間が超長期（10年超）の商品	5%
満期までの残存期間が10年以内の米国TIPS（インフレ連動債）	7%
米国債ストリップス債またはゼロクーポン債（満期までの残存期間を問わない。）	8%
満期までの残存期間が10年を超える米国TIPS（インフレ連動債）	10%

効率的なポートフォリオ運用において本投資法人が担保として受領する適格性がある商品は、「投資制限」の2.24項に定められている。

レポ契約／リバース・レポ契約および証券貸付契約ならびにOTC金融派生商品取引および効率的なポートフォリオ運用技法のための担保の運用

サブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、CSSFにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、CSSFの要件に従い、かつ投資制限に詳述される通り、レポ契約、リ

バース・レポ契約、証券貸付契約（「EPM技法」）ならびに／または、有価証券および短期金融商品を裏付資産とするその他の技法および商品（「技法」）を採用することができる。レポ契約とは、一方の当事者が、ある証券を相手方当事者に対して売却すると同時に、当該証券を指定された将来の日に当該証券の表面利率とは無関係の市場金利を反映した指定価格で買い戻す取り決めを行う取引である。リバース・レポ契約とは、サブ・ファンドが、ある証券を相手方当事者から購入すると同時に当該証券を合意された日にかかる価格で相手方当事者に売却することを約束する取引である。証券貸付契約とは、「ローン」の対象である証券の権原を「貸主」から「借主」に移転し、借主が将来の日に貸主に「これに相当する証券」を交付することに合意する契約である（「証券貸付」）。

一般的に、以下の要件がレポ契約／リバース・レポ契約および証券貸付契約に適用される。

- (i) レポ契約／リバース・レポ契約または証券貸付契約の取引相手方は、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体である。取引相手方は信用査定に従う。取引相手方がESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が取引相手方の信用格付を（Moody'sによる）A 2またはそれを下回る格付（もしくはこれに相当する格付）に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。
- (ii) 本投資法人はいつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。
- (iii) 本投資法人がリバース・レポ契約を締結する場合、本投資法人は、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより現金全額（リコールの実施時まで発生する利息を含む。）のリコールまたはリバース・レポ契約の終了をいつでも行えることを徹底しなければならない。現金のリコールをいつでも時価評価ベースで行える場合、該当するサブ・ファンドの純資産価額の算出のためにリバース・レポ契約の時価評価額を利用しなければならない。7日以内の固定期間のリバース・レポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなすべきである。
- (iv) 本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人はレポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えるよう徹底しなければならない。7日以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。
- (v) レポ契約／リバース・レポ契約または証券貸付契約は、UCITS指令の目的上の借入または貸付を構成するものではない。
- (vi) 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益（直接および間接の運営コスト／費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに返却される。
- (vii) 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト／費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものは帳簿外収益を含んではない。このような直接および間接の運営コスト／費用は、本投資法人の年次報告書または半期報告書に記載される事業体に対して支払われ、かかる報告書において各報酬の金額、および当該事業体が管理会社または保管受託銀行と関連があるかを示すものとする。

効率的なポートフォリオ運用の技法に関するさらに詳細な情報については、本書「3 リスク要因」を参照のこと。

レバレッジ

バリュー・アット・リスク（以下「VaR」という。）アプローチを用いるUCITSのレバレッジは、CSSF指令11／512に従い、各サブ・ファンドが利用する派生商品の「想定元本の総額」として定義される。投資主は、この定義により特に以下に述べる理由からレバレッジが人為的に高くなり、実際の経済的リスクを正しく反映していない場合があることに留意すべきである。

- － 派生商品の利用が投資目的であるかヘッジ目的であるかにかかわらず、想定元本の総額によるアプローチに従い計算されるレバレッジが増加する。
- － 金利派生商品の存続期間を考慮しない。その結果、短期金利派生商品の経済的リスクがかなり低いにもかかわらず、短期金利派生商品において長期金利派生商品と同等のレバレッジが発生する。

VaRアプローチを用いるUCITSの経済的リスクは、UCITSリスク管理プロセスにより管理される。ここには、派生商品を含むあらゆるポジションの市場リスクを含めて算出したVaRに対する制限が含まれる。VaRは、包括的ストレステスト・プログラムにより補完される。

VaRアプローチを用いる各サブ・ファンドのレバレッジの平均は、以下の表に示す範囲内になると予想される。レバレッジは、想定元本の総額と該当するサブ・ファンドの純資産価額との比率として以下の表に示されている。一定の状況下では、すべてのサブ・ファンドについてレバレッジ額がより大きくなる可能性がある。

サブ・ファンド	グローバル・リスク計算法	予想レバレッジ比率	参照ポートフォリオ
ハイ・イールド・アンド・EM債券	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
グローバル・債券（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
コーポレート・債券	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
グローバル・エクイティ	相対VaRアプローチ	0－3	参照ポートフォリオは、国際的エクイティの広く分散されたポートフォリオの資産を反映する。
グローバル・エクイティ II	相対VaRアプローチ	0－3	参照ポートフォリオは、国際的エクイティの広く分散されたポートフォリオの資産を反映する。
キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし

証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー

サブ・ファンドのトータル・リターン・スワップ、レボ契約／リバース・レボ契約および証券貸付取引のエクスポージャー（いずれの場合も、純資産価額に対する割合）は、以下のとおりである。

サブ・ファンド	トータル・リターン・スワップ		レボ契約		リバース・レボ契約		証券貸付契約	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
ハイ・イールド・アンド・EM ボンド	0%	20%	0%	20%	0%	20%	0%	20%
グローバル・ボンド（米ドル）	0%	20%	0%	20%	0%	20%	0%	20%
ユーボレート・ボンド	0%	20%	0%	20%	0%	20%	0%	20%
グローバル・エクイティ	0%	20%	0%	20%	0%	20%	0%	20%
グローバル・エクイティII	0%	20%	0%	20%	0%	20%	0%	20%
キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド	0%	20%	0%	20%	0%	20%	0%	20%

<サブ・ファンド>

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－ハイ・イールド・アンド・EMボンド

目的と戦略

サブ・ファンドの投資目的は、主にハイイールド債および新興市場の債券に対するエクスポージャーを間接的に追求することによる長期的な資産の値上がりである。リターンの構成要素は利息からのインカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインである。出資元本は保護されず、投資目的が達成されるとの保証はない。サブ・ファンドの基準通貨は米ドルである。

投資運用会社は、投資戦略を実施するために、預金、UCITSまたはその他のUCIの投資証券または受益証券、UCITSの適格証券および派生商品等の異なる種類の投資商品に投資することができる。投資運用会社は、単一銘柄の債券に投資することはない。

投資運用会社は、特定の市況において、サブ・ファンドの価値を守るためにサブ・ファンドの資産の大部分を上限に投資適格債券およびマネー・マーケット・ファンドに資産を配分することができる。

サブ・ファンドは、流動性のために短期金融商品、現金または現金等価物を保有することができる。

典型的な投資者の特徴

サブ・ファンドは、基準通貨が米ドルで、中程度の変動が予想され、長期的な資産価値の値上がりを投資目的とする、ハイイールド債および新興市場の債券へのエクスポージャーを求める投資者に向いている。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－グローバル・ボンド（米ドル）

目的と戦略

サブ・ファンドの投資目的は、主に固定利付資産に対するエクスポージャーを間接的に追求することにより、長期的に資産を保護することである。リターンの構成要素は適度なキャピタル・ゲインにより補われる利息からのインカム・ゲインである。出資元本は保護されず、投資目的が達成されるとの保証はない。サブ・ファンドの基準通貨は米ドルである。

投資運用会社は、投資戦略を実施するために、預金、UCITSまたはその他のUCIの投資証券または受益証券、UCITSの適格証券および派生商品等の様々な種類の投資商品に投資することができる。投資運用会社は、単一銘柄の債券に投資することはない。

サブ・ファンドは、高格付債券に対する戦略的なエクスポージャーを得ることができ、社債、ハイイールド債および新興市場の債券を含む、他の固定利付の各資産クラスのエクスポートを戦術的に展開することができる。

サブ・ファンドは、流動性のために短期金融商品、現金または現金等価物を保有することができる。

典型的な投資者の特徴

サブ・ファンドは、基準通貨が米ドルで、適度な変動が予想され、長期的な資産の保護を投資目的とする、固定利付のポートフォリオを求める投資者に向いている。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーコーポレート・ボンド

目的と戦略

サブ・ファンドの投資目的は、主に社債へのエクスポージャーを間接的に追求することによる、長期ベースの適度な資産価値の値上がりである。リターンの構成要素はキャピタル・ゲインにより補われる利息からのインカム・ゲインである。出資元本は保護されず、投資目的が達成されとの保証はない。サブ・ファンドの基準通貨は米ドルである。

投資運用会社は、投資戦略を実施するために、預金、UCITSまたはその他のUCIの投資証券または受益証券、UCITSの適格証券および派生商品等の異なる種類の投資商品に投資することができる。投資運用会社が単一銘柄の債券に投資することはない。投資運用会社は、特定の市況において、サブ・ファンドの価値を守るためにサブ・ファンドの資産の大部分を上限に（社債と社債以外の）高格付債券およびマネー・マーケット・ファンドに配分することができる。サブ・ファンドは、流動性のために短期金融商品、現金または現金等価物を保有することができる。

典型的な投資者の特徴

サブ・ファンドは、基準通貨が米ドルで、適度な変動が予想され、長期ベースの適度な資産価値の値上がりを投資目的とする、社債のエクスポージャーを求める投資家に向いている。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

目的と戦略

サブ・ファンドの投資目的は、グローバルな株式に対するエクスポージャーを直接的または間接的に追求することによる長期ベースの大幅な資産価値の値上がりである。リターンの構成要素はキャピタル・ゲインおよび配当からの少額のインカム・ゲインである。出資元本は保護されず、投資目的が達成されとの保証はない。サブ・ファンドの基準通貨はユーロである。

投資運用会社は、投資戦略を実施するために、単一銘柄の株式預金、UCITSまたはその他のUCIファンドの投資証券または受益証券、UCITSの適格証券および派生商品等の異なる種類の投資商品に投資することができる。

サブ・ファンドは、グローバルな株式の戦略的なポジションを取ることができ、派生商品の利用によりグローバルな株式市場に対してレバレッジをかけたエクスポージャー（ロングおよびショートの双方）を展開することができる。

サブ・ファンドはサブ・ファンドの純資産価格の少なくとも51%をエクイティ投資対象に投資する。

サブ・ファンドは、流動性のために短期金融商品、現金または現金等価物を保有することができる。

典型的な投資者の特徴

サブ・ファンドは、基準通貨がユーロで、大きな変動が予想され、長期ベースの大幅な資産価値の値上がりを投資目的とする、グローバルな株式のエクスポージャーを求める投資者に向いている。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティII

目的と戦略

サブ・ファンドの投資目的は、グローバルな株式に対するエクスポージャーを直接的または間接的に追求することによる長期ベースの大幅な資産価値の値上がりである。リターンの構成要素はキャピ

タル・ゲインおよび配当からの少額のインカム・ゲインである。出資元本は保護されず、投資目的が達成されるとの保証はない。サブ・ファンドの基準通貨はユーロである。

投資運用会社は、投資戦略を実施するために、単一銘柄の株式預金、UCITSまたはその他のUCIの投資証券または受益証券、UCITSの適格証券および派生商品等の異なる種類の投資商品に投資することができる。

サブ・ファンドは、グローバルな株式の戦略的なエクスポージャーを取ることができ、派生商品の利用を通じてグローバルな株式市場に対してレバレッジをかけたエクスポージャー（ロングおよびショート of the 双方）を展開することができる。サブ・ファンドの戦略は「グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ」の投資戦略と似ているが、個々の株式市場の戦術的なオーバーウエイト／アンダーウエイトを同一方向で、ただし限定的な範囲で行うことができる。

サブ・ファンドはサブ・ファンドの純資産価格の少なくとも51%をエクイティ投資対象に投資する。

サブ・ファンドは、流動性のために短期金融商品、現金または現金等価物を保有することができる。

典型的な投資者の特徴

サブ・ファンドは、基準通貨がユーロで、大きな変動が予想され、長期ベースの大幅な資産価値の値上がりを投資目的とする、グローバルな株式へのエクスポージャーを求める投資者に向いている。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

目的と戦略

サブ・ファンドの投資目的は、長期の継続的かつ魅力的なリスク調整ベースの元本の成長を追求することである。出資元本は保護されず、投資目的が達成されるとの保証はない。サブ・ファンドの基準通貨はユーロである。

サブ・ファンドは、オルタナティブな投資戦略を遂行し、かつ従来のロングオンリーのUCITSよりも幅広い金融商品の取引を行う他のUCITSおよびその他のUCI（投資先の投資信託）に主に投資する。投資先の投資信託は、主に派生商品、レポ、金融指数またはその他の組成技法（例えば、シンセティック・ショートの創出、投資目的のためのシンセティック・レバレッジの利用または直接的でない適格資産カテゴリーの取得）を通じて、UCITSの枠組みにおいて認められる洗練された投資技法（EPM技法を含む。）を採用することができる。投資先の投資信託は、サブ・ファンドの投資運用会社により、徹底的な選別および精査を経て、定量的および定性的な評価基準を考慮の上で選定される。サブ・ファンドは本書に記載される他の認められる投資対象に投資することもできる。

典型的な投資家の特徴

サブ・ファンドは、主に、オルタナティブな投資戦略を遂行し、長期の継続的かつ魅力的なリスク調整ベースの元本の成長を投資目的とする、UCITSおよびその他のUCIの分散化されたポートフォリオを求めるリスク許容度の高い投資家に向いている。

（２）【投資対象】

上記「（１）投資方針」を参照のこと。

（３）【分配方針】

サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配金支払いに対する権利を付与している場合に限り、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、本投資法人の取締役会の提案に従い、かつ各サブ・ファンドの年次決算後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配金を支払うか否か、またどの程度の分配金を支払うかを決定する。分配金の支払いの結果として、本投資法人の純資産が

法律に定める最低資産額を下回ってはならない。分配を行う場合、会計年度が終了してから4か月以内に支払いを行うものとする。

取締役会は、中間配当を支払う権限および分配金の支払いを中止する権限を有する。本投資法人は、各サブ・ファンドのクラスにおいて累積型クラス（－acc）および分配型クラス（－dist）を発行することができる。累積型クラス（－acc）は、その収益をすべて資本に組み入れるのに対し、分配型クラス（－dist）は配当を支払う。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金および割当金に対する権利は失効し、関係するサブ・ファンドまたはその投資証券クラスに返還されるものとする。当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスが既に清算している場合、分配金および割当金は本投資法人の残存するサブ・ファンドまたは関係するサブ・ファンドの残存する投資証券クラスにそれぞれの純資産に応じて計上される。投資主総会は本投資法人の取締役会の提案に従い、正味投資収入およびキャピタル・ゲインの割当ての一部として無償投資証券の発行を決定することができる。収入調整金は分配金と実際に収入を受け取る権利が一致するように算出される。

投資証券の券面が発行されている場合、分配金はクーポンの提出により支払われる。本投資法人が支払い方法を決定する。

（４）【投資制限】

本投資法人およびサブ・ファンドは、以下の投資制限に従う。サブ・ファンドの資産の運用は、以下の投資制限の範囲で行われる。

サブ・ファンドには、本書の関連部分に記載された投資制限が追加される可能性がある。

1. 投資対象および投資制限

1.1 本投資法人の投資対象は以下のみとする。

- （a）EU加盟国の証券取引所に正式に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- （b）他の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- （c）証券取引所に正式に上場されているか、または西欧、東欧、アジア、オセアニア、アメリカ大陸もしくはアフリカのいずれかの別の国の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- （d）新規発行の譲渡性のある証券および短期金融商品。ただし、（i）発行条件に、上記1. 1（a）、（b）および（c）に記載される証券取引所または規制を受ける市場への正式な上場許可申請を行う旨が盛り込まれていること、ならびに（ii）かかる許可が発行から一年以内に下りることを条件とする。
- （e）EU加盟国に所在しているか否かを問わず、UCITS指令第1条（2）a）およびb）が定義するUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券。ただし、（i）かかるその他のUCIが、EU法に規定されるものと同等であるとルクセンブルグの監督当局がみなす監督に服する旨および当局との間の協力が十分に保証される旨を定める法律に基づき認可されていること、（ii）かかるその他のUCIの受益者の保護水準がUCITSの受益者に提供されるものと同等であること。特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券と短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること、（iii）かかるその他のUCIの業務が、報告期間中の資産と負債、収益および事業運営についての評価を行えるように半期報告書および年次報告書で報告されること、（iv）取得が完了しているUCITSまたはその他のUCIの純資産の10%を超えて、そのファンドの規則または設立文書に従い、他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に投資しないことを条件とする。
- （f）要求払いができたまたは引出権があり、かつ期間が12か月までの金融機関への預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、またはEU非加盟国に金融機関の登記上の事務

所がある場合はCSSFがEU法に基づくものと同等とみなす健全性の規則に服していることを条件とする。

- (g) 上記1. 1 (a)、(b)および(c)に記載される規制を受ける市場で取引されている金融派生商品（同様の現金決済商品を含む。）および／または店頭派生商品。ただし、(i) 裏付け商品が、本書に記載される自らの投資目的に基づいてサブ・ファンドが投資することができる上記1.1に挙げる商品、金融指数、金利、外国為替相場または通貨であること、(ii) 店頭派生商品の取引相手が、一流の金融機関であること、および(iii) 店頭派生商品が、日々行われる信頼できる検証可能な評価の対象であり、本投資法人の戦略に基づき公正価値でいつでも相殺取引により売却、清算または手仕舞いできることを条件とする。
- (h) 規制を受ける市場で取引される短期金融商品以外の短期金融商品。ただし、その発行または発行体自身が投資家および貯蓄の保護のための規制が適用されている場合に限り、また、かかる商品が、(i) EU加盟国の中央、地域、地方の機関もしくは中央銀行、欧州中央銀行、欧州連合もしくは欧州投資銀行、EU非加盟国、もしくは連邦国家の場合に連邦の加盟国、もしくは一国もしくは複数国のEU加盟国が属する公的国際機関が発行もしくは保証していること、または(ii) 上記1.1 (a)、1.1 (b)もしくは1.1 (c)に記載した取引所に上場されているもしくは規制を受ける市場で有価証券が取引されている事業体が発行していること、または(iii) EU法に定められる基準に基づく健全性の監督に服する機関、もしくはEU法に定められるものと少なくとも同程度に厳格であるとCSSFがみなす健全性の規則に服しこれを遵守している機関が発行もしくは保証していること、または(iv) CSSFが承認したカテゴリーに属するその他の発行体が発行していること。ただし、かかる商品への投資には上記の第1文、第2文および第3文に定めるものと同等の投資家保護規則が適用され、発行体が、(A) 1,000万ユーロ以上の資本金および準備金を有し、かつ、指令78/660/EECに従い年次決算書を作成および公表する法人であるか、(B) 一社以上の上場企業を擁する、グループ内の資金調達を担当する法人であるか、または(C) 銀行の流動性枠から利益を得る証券化ビークルの資金調達を担当する法人であることを条件とする。

- 1.2 ただし、各サブ・ファンドは、(a) 純資産の10%を上限として上記1.1に記載されるもの以外の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資すること、ならびに(b) 付随的に流動性のある資産を保有することができる。

リスク分散

- 1.3 本投資法人は、リスク分散原則に従い、サブ・ファンドの純資産の10%を超えて単一かつ同一の発行体の譲渡性のある証券または短期金融商品に投資してはならない。純資産の5%を超えて投資する各発行体の譲渡性のある証券および短期金融商品の総価値が、関連サブ・ファンドの純資産価額の40%を超えてはならない。当該制限は、健全性の監督に服する金融機関への預金および同機関との店頭派生商品の取引には適用されない。
- 1.4 本投資法人は、サブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一機関への預金に投資してはならない。
- 1.5 店頭派生商品およびEPM技法取引におけるサブ・ファンドの取引相手に関するリスク・エクスポージャーが、(a) 取引相手が上記1.1 (f)に記載される金融機関である場合にサブ・ファンドの純資産の10%を、(b) その他の場合にサブ・ファンドの純資産の5%を超えてはならない。
- 1.6 サブ・ファンドは、上記1.3、1.4および1.5に定める個々の制限にかかわらず、サブ・ファンドの純資産の20%を超える(a) 単一機関により発行される譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、(b) 単一機関への預金、および／または(c) 単一機関との間で行われる店頭派生商品の取引から生じるエクスポージャーを累計してはならない。

- 1.7 上記1.3に定める10%の上限は、EU加盟国に登録上の事務所を有し、法律により当該国において債券保有者を保護するために策定される公的監督に服する金融機関が発行する特定の債券の場合、25%に引き上げられる。特に、かかる債券の発行に起因する資金は、法律に従い、債券の存続期間を通じてその発行から発生する金銭債務を十分にカバーし、かつ発行体が債務不履行に陥った場合に元利金の支払を優先的に割り当てられる資産に投資するものとする。さらに、サブ・ファンドが単一かつ同一の発行体の債券に純資産の5%を超えて投資する場合、当該投資の総額が、当該サブ・ファンドの純資産の80%を超えてはならない。
- 1.8 上記1.3に定める10%の上限は、EU加盟国もしくはその地方機関、他のOECD加盟国、または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品の場合、35%に引き上げられる。
- 1.9 上記1.7および1.8に定める特別規則に該当する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記1.3に記載されるリスク分散の40%の上限を計算する際には計算に入れない。
- 1.10 上記1.3ないし1.8に定める制限を累計できないため、同一発行体が発行する譲渡性のある証券もしくは短期金融商品または当該機関への預金もしくは派生商品への投資は、いかなる場合も合計でサブ・ファンドの純資産の35%を超えることはない。
- 1.11 指令83/349/EECまたは国際的に認められる会計基準に基づいて定められる連結財務諸表の目的上同じ企業グループに含まれる企業は、上記1.3ないし1.12に記載する上限を計算する目的において、同一の発行体とみなされる。
- 1.12 サブ・ファンドは、累計してその純資産の20%を上限として、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することができる。

認められる例外

- 1.13 上記1.24に定める制限に反することなく、上記1.3ないし1.12に定める制限は、本書に従い、該当するサブ・ファンドの投資目的および投資方針がCSSFにより認められる一定の株式または債券の指数への連動を目的としている場合に、同一機関が発行する株式および／または債券への投資の場合に最大20%まで引き上げることができる。ただし、（a）指数の構成が十分に分散され、（b）指数がその参照する市場の適正ベンチマークを示し、（c）指数が適切に公開されていることを条件とする。
- 上記の20%の上限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制を受ける市場での例外的な市況により正当化される場合、単一機関に限り35%まで引き上げることができる。
- 1.14 本投資法人は、リスク分散の原則に従い、サブ・ファンドの純資産の100%を上限として、EU加盟国もしくはその地方当局、他のOECD加盟国、OECD非加盟国（現在、ブラジル、インドネシア、ロシアおよび南アフリカ）、または一か国以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行または保証する様々な証券の募集を通じて、譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを認められている。これらの有価証券は、少なくとも6銘柄以上に分割しなければならず、単一かつ同一の銘柄の有価証券がサブ・ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。

UCITSおよび／またはその他のUCIへの投資

- 1.15 サブ・ファンドは、上記1.1（e）に記載するUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券を取得することができる。ただし、単一のUCITSまたはその他のUCIの受益証券への投資がサブ・ファンドの純資産の20%を超えてはならない。UCITSまたはその他のUCIが複数の（2010年法第181条の意味における）コンパートメントを有し、かつ一コンパートメントの資産を当該コンパートメントに関連する投資家の権利ならびに当該コンパートメントの設定、運用および償還に関連して

生じた請求権を有する債権者の権利を満たすためにのみ使用することができる場合、各コンパートメントは上記の上限を適用する目的において個別の発行体とみなされる。

- 1.16 UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計してサブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。
- 1.17 サブ・ファンドがUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券を取得する場合、かかるUCITSまたはその他のUCIの資産を上記1.3ないし1.12に定める制限のために累計する必要はない。
- 1.18 サブ・ファンドが、直接にまたは代理人により、同一の管理会社により、もしくは共通の管理もしくは支配によりもしくは直接もしくは間接の実質的保有（議決権もしくは株式資本の10%以上とみなされる。）により管理会社と連結しているその他の会社により運用される他のUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券に投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、サブ・ファンドによるかかるUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券への投資を理由として、買付手数料、転換手数料または買戻手数料を課してはならない。
- 1.19 サブ・ファンドが、直接にまたは代理人により、同一の管理会社により、もしくは共通の管理もしくは支配によりもしくは直接もしくは間接の実質的保有（議決権もしくは株式資本の10%以上とみなされる。）により管理会社と連結しているその他の会社により運用されていない他のUCITSおよび／またはその他のUCIに、自らの資産の大部分を投資する場合、サブ・ファンドとサブ・ファンドの投資先である他のUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される運用報酬の上限を、販売目論見書の関連部分に開示する。
- 1.20 本投資法人の年次報告書に、各サブ・ファンドならびにサブ・ファンドとサブ・ファンドの投資対象であるUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される運用報酬の上限比率を記載する。

制限、複数のコンパートメントを有するUCITSおよびその他のUCI

- 1.21 本投資法人は、本投資法人の支配の及ばない理由または引受権の行使により下記3に記載する制限を超える場合、投資主の最善の利益を考慮した上で売却取引において所定の期間内にこれらのポジションを低減することを優先しなければならない。
- 1.22 新たに設定されるサブ・ファンドは、リスク分散投資の原則を引き続き遵守することを条件として、当初設定日から6か月間は上記1.3ないし1.18に記載した制限に従わなくてもよい。
- 1.23 UCITSおよびその他のUCIが複数のコンパートメントを有し、かつ、一コンパートメントの資産を当該コンパートメントに関連する投資家の権利ならびに当該コンパートメントの設定、運用および償還に関連して生じる請求権を有する債権者の権利を満たすためにのみ使用することができる場合、各コンパートメントは、上記1.3ないし1.12、1.13、1.14および1.15ないし1.20に記載する制限を適用する目的において個別の発行体とみなされる。

投資上の禁止事項

- 1.24 本投資法人は、以下の行為を行ってはならない。
 - (a) 本投資法人が発行体の経営に重大な影響を及ぼすことが可能になる議決権付株式を取得すること。
 - (b) (i) 単一かつ同一発行体の議決権のない投資証券の10%以上、(ii) 単一かつ同一発行体が発行する債務証券の10%、(iii) 単一かつ同一発行体が発行する短期金融商品の10%、または(iv) 単一かつ同一のUCITSおよび／もしくはその他のUCIの受益証券の25%を超えて取得すること。後3者について、債務証券もしくは短期金融商品の総額または発行済有価証券の純額を取得時に決定することが不可能である場合、かかる制限を取得時に遵守する必要はない。2010年法第48条第3項に従い、EU加盟国もしくはその地方機関もしくは他のOECD加盟国が発行もしくは保証するか、または一か国以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記の制限を免除される。

- (c) 上記1. 1 (e) (g) および (h) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の空売り。
- (d) 貴金属またはそれに関連する証書の取得。
- (e) 不動産への投資およびコモディティまたはコモディティ契約の購入または販売。
- (f) 特定のサブ・ファンドのための借入れ。ただし、(i) 為替ヘッジ取引の不足額をカバーするためまたは投資主からの買戻請求の資金を得るためのバック・ツー・バック・ローンによる借入れ、(ii) 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れを除く。
- (g) 第三者のための貸付または保証人となること。全額払込済でない上記1. 1 (e) (g) および (h) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の購入は、本制限の対象には入らない。

サブ・ファンド間の投資

- 1.25 サブ・ファンド（以下「投資元のサブ・ファンド」という。）は、一または複数の他のサブ・ファンドに投資することができる。投資元のサブ・ファンドによる他のサブ・ファンド（以下「投資先のサブ・ファンド」という。）の投資証券の取得には、以下の条件が適用される。
- (a) 投資先のサブ・ファンドは、投資元のサブ・ファンドに投資してはならない。
 - (b) 投資先のサブ・ファンドは、自らの純資産の10%以上を上記1.1 (e) に記載されるUCITS（他のサブ・ファンドを含む。）またはその他のUCIに投資してはならない。
 - (c) 投資先のサブ・ファンドの投資証券に付帯する議決権を投資元のサブ・ファンドが投資している間は停止する。
 - (d) 投資元のサブ・ファンドが保有する投資先のサブ・ファンドの投資証券の価額が、125万ユーロの最低資本要件の遵守を査定する目的において考慮されない。
 - (e) 運用報酬、申込手数料、買戻手数料の二重請求を禁止する。

2. 金融派生商品およびポートフォリオの効率的運用技法の利用

金融派生商品およびEPM技法

- 2.1 本投資法人は、(i) 常時、ポジション・リスクおよびそれらのポートフォリオのリスク特性全体への寄与度の監視および測定を可能とするリスク管理プロセス、ならびに(ii) 店頭派生商品の価値を正確にかつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。
- 2.2 サブ・ファンドは、金融派生商品に関する自らのグローバル・エクスポージャーが自らのポートフォリオの純資産総額を超えないようにする。
- 2.3 エクスポージャーは、原資産の時価、取引相手方のリスク、将来の市場変動およびポジションを清算するために利用可能な時間を考慮した上で算出される。これは、以下の各項にも適用される。
- 2.4 サブ・ファンドは、その投資方針の一部として金融派生商品に投資することができる。ただし、原資産に対するそのエクスポージャーが、総額で上記1.3ないし1.12に定める投資上限額を超えてはならない。サブ・ファンドは、いかなる状況でも、その運用により本書に定めるその投資目的を逸脱するものではない。サブ・ファンドが指数ベースの金融派生商品に投資する場合、当該商品を上記1.3ないし1.12に定める上限の目的において累計しなくてもよい。
- 2.5 譲渡性のある証券または短期金融商品が派生商品を組み入れている場合、本書に定める要件を遵守する際に派生商品を考慮しなければならない。
- 2.6 本投資法人の年次報告書に、関連報告期間に金融派生商品取引を行う各サブ・ファンドに関して、(a) 金融派生商品を通じて得られる投資対象の資産に対するエクスポージャー、(b) 当該金融派生商品の取引相手の身元、(c) 取引相手方リスクに対するエクスポージャーを軽減するために受領した担保の種類および金額に関する詳細を記載する。

2.7 サブ・ファンドは、以下の条件に従いEPM技法を利用することを認められる。

- (a) 費用効率の高い方法で換金されるという点において経済的に適切である。
- (b) 以下のうちの一または複数の明確な目的のために行われる。
 - (i) リスクの低減
 - (ii) コストの削減
 - (iii) 本投資法人のリスク特性および本「(4) 投資制限」に記載するリスク分散ルールに一致するリスク水準で行われる本投資法人のための追加的な元本の調達または収益の獲得
- (c) サブ・ファンドのリスクを本投資法人のリスク管理プロセスにより適切に把握する。

2.8 上記2.7に従いサブ・ファンドが利用するポートフォリオの効率的運用技法（以下「EPM技法」という。）には、証券貸付、レポ契約およびリバース・レポ契約が含まれる。レポ契約取引とは先渡取引であり、サブ・ファンドが満期時に売却した資産を買い戻す義務を負い、買主（取引相手）が当該取引で受領した資産を返却する義務を負う。リバース・レポ契約取引とは先渡取引であり、売主（取引相手）が満期時に売却した資産を買い戻す義務を負い、関連サブ・ファンドが当該取引で受領した資産を返却する義務を負う。

2.9 EPM技法により、

- (a) 該当するサブ・ファンドの投資目的を変更しない。
- (b) サブ・ファンドの元々のリスク方針と比較して多大な追加リスクを上乗せしない。

2.10 サブ・ファンドによるEPM技法の利用は以下の条件に従う。

- (a) サブ・ファンドは、証券貸付契約を締結する場合、貸し付けた有価証券をいつでも回収または証券貸付契約をいつでも終了できなければならない。
- (b) サブ・ファンドは、リバース・レポ契約を締結する場合、現金全額をいつでも回収または発生ベースもしくは時価ベースでリバース・レポ契約をいつでも終了できなければならない。時価ベースで現金をいつでも回収できる場合、リバース・レポ契約の時価を関連サブ・ファンドの純資産価額の計算に使用しなければならない。
- (c) サブ・ファンドは、レポ契約を締結する場合、レポ契約の対象である有価証券をいつでも回収または締結したレポ契約をいつでも終了できなければならない。

2.11 7日以内の短期のレポ契約およびリバース・レポ契約は、サブ・ファンドが資産をいつでも回収できることを条件とする仕組みとみなされるべきである。

2.12 管理会社は、関連するサブ・ファンドに発生した収益から控除される、EPM技法から生じる直接および間接的な運用経費／手数料に関する方針を定める。

2.13 以下の情報を本投資法人の年次報告書に開示する。

- (a) EPM技法を通じて取得する各サブ・ファンドのエクスポージャー
- (b) 当該EPM技法の取引相手の身元
- (c) 取引相手方リスクを低減するためにサブ・ファンドが取得する担保の種類および金額
- (d) 報告期間全体に関するEPM技法から生じる収益ならびに負担した直接的および間接的な運用費用および手数料

2.14 店頭派生商品およびEPM技法から生じる取引相手方リスクは、取引相手が欧州連合またはCSSFが欧州連合におけるものと同等の監督規制があるとみなす国に居住地を有する金融機関である場合、サブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。これ以外の場合、当該上限を5%とする。

店頭派生商品およびEPM技法のための担保に関する方針

2.15 取引相手に対するサブ・ファンドの取引相手方リスクは、当該取引相手とのすべての店頭派生商品およびEPM技法による取引の時価の正の値に相当する。ただし、以下を条件とする。

- (a) 法的に執行可能なネットィング契約が存在する場合には、当該取引相手との間の店頭派生商品およびEPM技法による取引から生じるリスク・エクスポージャーを相殺することができる。
- (b) サブ・ファンドのために担保が設定され、かかる担保が下記2.16に定める基準を常に遵守する場合には、かかるサブ・ファンドの取引相手方リスクにかかる担保の価額分減額する。サブ・ファンドは、上記2.14に定める取引相手方リスクの遵守を監視するために担保を利用する。したがって、必要な担保の水準は、サブ・ファンドが単一かつ同一の取引相手と実行する店頭派生商品およびEPM技法による取引の範囲および程度による。

2.16 取引相手方リスクに対するエクスポージャーを低減するために利用されるすべての担保は、以下の基準を常に遵守する。

- (a) 流動性－事前評価に近い価格で迅速に売却可能であることを徹底するために、現金以外で受領する担保の流動性が極めて高く、規制を受ける市場または透明性の高い値付を行う多国間取引ファシリティで取引されなければならない。受領する担保は上記1.24 (b) の規定も遵守する。
- (b) 評価－受領する担保は、少なくとも毎日評価され、適当に保守的なヘアカットが整備されない限り、価格変動性が高い資産を担保として受領しない。
- (c) 発行体の信用力－受領する担保の信用力が高くなければならない。
- (d) 相関関係－サブ・ファンドが受領する担保は、取引相手から独立した立場にある事業体により発行されなければならない、かかる取引相手の業績と高い相関性を示すことは予想されない。
- (e) 担保の分散（資産集中）－担保を国、市場および発行体で十分に分散しなければならない。サブ・ファンドが店頭派生商品およびEPM技法による取引の相手方から、ある発行体のエクスポージャー上限をその純資産価額の20%として担保のバスケットとして受領する場合、発行体の集中に関する十分な分散基準を遵守しているものとみなされる。サブ・ファンドが様々な取引相手のエクスポージャーを有する場合、一発行体への20%のエクスポージャーの上限を計算するために、様々な担保のバスケットを合算しなければならない。
- (f) オペレーショナル・リスクおよび法務リスク等の担保の運用に関連するリスクをリスク管理プロセスにより把握、管理および軽減しなければならない。
- (g) 本投資法人は、取引相手に関係なくまたは取引相手の承認を得ることなく、受領する担保をいつでもサブ・ファンドの勘定で完全に執行できなければならない。

2.17 サブ・ファンドは、以下の資産のみを担保として受領する。

- (a) 流動資産。流動資産には、現金および短期銀行証書だけでなく、UCITS指令が定める短期金融商品も含まれる。取引相手に関係していない一流の金融機関により発行される信用状または請求払保証は、流動資産と同等であるとみなされる。
- (b) OECD加盟国、その地方公共団体またはEU、地域もしくは世界規模の国際機関および事業により発行または保証される債券。
- (c) 日次の純資産価額の計算を行い、かつAAAまたはこれに相当する格付を付与されている、短期金融市場のUCIが発行する投資証券または受益証券。
- (d) 主として下記 (e) および (f) が定める債券／株式に投資するUCITSが発行する投資証券または受益証券。
- (e) 十分な流動性を有する、一流の発行体が発行または保証する債券。
- (f) EU加盟国の規制を受ける市場またはOECD加盟国の証券取引所において上場または取引されている株式。ただし、かかる株式が主要なインデックスに含まれることを条件とする。

2.18 上記2.16の目的のため、サブ・ファンドがEPM技法の利用において受領するすべての資産を担保とみなすべきである。

2.19 サブ・ファンドが受領する現金以外の担保の売却、再投資または質権の設定を行ってはならない。

2.20 受領した現金担保の利用は、以下のみであることを要する。

- （a）預託。
- （b）信用力の高い国債への投資。
- （c）リバース・レポ取引の目的での利用。ただし、当該取引が健全性の監督に服する金融機関との間で行われ、サブ・ファンドがいつでも発生ベースで現金全額を回収できる場合に限られる。
- （d）欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関するガイドラインに定められる短期マネー・マーケット・ファンドへの投資。

2.21 上記2.16に基づく現金以外の担保に適用される分散要件に従い、再投資される現金担保を分散しなければならない。

2.22 すべてのサブ・ファンドが自らの資産の30%以上の担保を受領する場合、管理会社は指令13/559に従い、正常および例外的な流動性状況において担保に付随する流動性リスクを評価するための通常のストレステストを必ず行うための適切なストレステストの方針を定める。

2.23 権原譲渡契約に基づいてサブ・ファンドのために設定する担保は、保管受託銀行またはその取引先もしくは副保管受託人が保有しなければならない。担保権契約（質権設定等）に基づきサブ・ファンドのために設定される担保は、健全性の監督に服し、かつ担保提供者と無関係の第三者である保管受託人が保有することができる。

2.24 管理会社は、担保として受領する資産クラスに関するヘアカットの方針を有する。

取締役会は、EPM技法の使用において本投資法人が担保として受領する可能性のある以下の商品一覧を承認し、また、これらの商品に対して以下のヘアカットを適用することを決定した。

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定利付証券 OECD加盟国によりまたはその地方機関によりまたはEU、地域および世界的規模の国際的機関および組織／事業により発行または保証された有価証券 格付けされていないスイス国立銀行の銀行手形 A-1/P-1以上の格付けを有するコマーシャルペーパー* BBB-（ムーディーズ）又はBaa3（スタンダード・アンド・プアーズ）以上の格付けを実際に長期的に保っている固定利付証券* 政府／州が保証していない債務証券は、一銘柄につき最大20%に制限される。	0 %
株式（担保は、U B Sの株式または債務証書で構成されてはならない。） 集中上限は、売買高（90営業日の期間の平均日次売買高）の3倍	15% （発行された国を問わない。）

以下の国／指数の資本は、容認できる担保として認められる。	関連指数
オーストラリア	AS30, ASX
オーストリア	ATX
ベルギー	BEL20
カナダ	SPTSX60
デンマーク	C20
フィンランド	OMX Helsinki 25
フランス	CAC40
ドイツ	DAX, HDAX
アイルランド	ISEQ20
イタリア	FTSE / MIB
日本	NIKKEI225
ルクセンブルグ	LUXX
オランダ	AEX
ニュージーランド	NZX50
ノルウェー	OBX
ポルトガル	PSI20
スペイン	IBEX35
スウェーデン	OMXS30
スイス	SPI
英国	FTSE100
米国	DJI, S&P500

＊ 上記の表における「格付」は、スタンダード・アンド・プアーズが使用する格付の基準を意味する。スタンダード・アンド・プアーズ、ムーディーズおよびフィッチによる格付は、それぞれに対応する基準で使用される。これらの格付機関がある発行体に付与する格付が一致しない場合、一番低い格付を適用する。

3. 資産のプーリングおよび共同管理

管理会社は、効率的な管理のために、特定のサブ・ファンドの資産のプールおよび／または共同管理を認めることができる。このような場合、様々なサブ・ファンドの資産を一括して管理する。共同管理下の資産を「プール」と呼び、プールは内部管理目的に限定して使用される。プールは個別のファンドを構成するものではなく、投資主が直接プールを利用することはできない。

プーリング

本投資法人は2つ以上のサブ・ファンド（かかる文脈上、以下「参加サブ・ファンド」という。）のポートフォリオ資産の一部または全部をプール形式で投資および運用することができる。このような資産プールは、各参加サブ・ファンドから現金およびその他の資産を（プールの投資方針に一致している場合に）資産プールに移し替えることにより設定される。その後、本投資法人はさらに、個々の資産プールへの移し替えを行うことができる。その参加額を上限として、資産を参加サブ・ファンドに戻すこともできる。参加サブ・ファンドが各資産プール内で保有する投資証券は、同じ価値を有する想定上の受益証券を基準にして評価する。資産プールを設定する際、本投資法人は（本投資法人が適切であると判断する通貨で）想定上の受益証券の当初価値を定め、各参加サブ・ファンドに対してサブ・ファンドが拠出する現金（またはその他の資産）の合計額に相当する想定上の受益証券を配

分しなければならない。その後、資産プールの純資産を既存の想定上の受益証券の口数で除すことにより、想定上の受益証券の価値を決定しなければならない。

追加の資金または資産が資産プールに拠出されるか、または資産プールから引き出される場合、拠出されるか、もしくは引き出される現金の額または資産の価値をプールの参加サブ・ファンドの投資額の現在価値で除して決定する口数の分だけ、関係する参加サブ・ファンドに配分される想定上の受益証券の口数が増減する。資産プールに現金を拠出する場合、計算上、かかる現金の投資に関連する取引費用および取得費用に加えて、税務費用を考慮して本投資法人が適切であると判断する金額を減額する。現金を引き出す場合、資産プールの有価証券またはその他の資産の換金に関連する費用の額を計上するための減額を行うことができる。

資産プールの資産から得る配当、利息およびその他の分配金所得が当該資産プールに配分されると、結果的に各純資産が増加する。本投資法人が清算する場合、資産プールの資産を資産プール内の各持分に対する比例按分ベースで各参加サブ・ファンドに配分する。

共同管理

本投資法人は、運営管理費を抑えると同時に幅広い分散投資を可能にするために、1つ以上のサブ・ファンドの資産の一部またはすべてをその他のサブ・ファンドまたはその他の投資信託に帰属する資産と一括して管理することを決定できる。以下の段落で、「共同管理ファンド」とは各サブ・ファンドおよびすべてのファンド間で共同管理契約が存在する一切のファンドをいい、「共同管理資産」とは上記の契約に従い管理される共同管理ファンドのすべての資産をいう。

各投資運用会社（またはその受託先）は、共同管理契約の一環として、共同管理ファンドに関しては連結ベースで、本投資法人およびそのサブ・ファンドのポートフォリオの構成に影響を及ぼす投資と資産の売却を行う権限を有する。各々の共同管理ファンドは、共同管理資産の総価値に対する各共同管理ファンドの純資産が占める割合に相当する、共同管理資産における持分を有する。このような比例按分ベースの資産保有は、共同管理に関連して保有または取得するすべての投資カテゴリーに適用される。投資および／または資産の売却に関する決定は、上記の参加取決めには影響しないが、追加の投資分を同じ割合で共同管理ファンドに割り当てる。一方、資産を売却する場合、これらを個々の共同管理ファンドが保有する共同管理資産から比例按分ベースで控除する。

ある共同管理ファンドに新規の購入申込みがある場合、申込みが行われる共同管理ファンドの純資産の増加の結果として生じる修正後の比率に従い、申込代金を共同管理ファンドに配分し、かかる修正後の割合に応じた調整を行うために、ある共同管理ファンドから別の共同管理ファンドへの資産の移転により、すべての投資対象を修正するものとする。同様に、ある共同管理ファンドの買戻しが行われる場合、買戻しが行われる共同管理ファンドの純資産の減少の結果として生じる修正後の比率に従い、必要とされる現金を共同管理ファンドが保有する現金から引き出し、このような場合、すべての投資対象をかかると修正後の割合に応じて調整するものとする。投資主は、本投資法人または本投資法人の委託先が特別な措置を取らない限り、共同管理契約の結果として、個々のサブ・ファンドの資産の構成が購入申込み、買戻しなどの他の共同管理ファンドに関係する出来事に影響される点に留意すべきである。その他の点に変更がない限り、サブ・ファンドと共同管理下にあるファンドが購入申込みを受けると、サブ・ファンドの手元現金が増加する。逆に、サブ・ファンドと共同管理下にあるファンドに買戻しがあると、サブ・ファンドの手元現金が減少する。しかし、購入申込みおよび買戻しを、契約の枠外で、各共同管理ファンドが開設する購入申込みおよび買戻し専用の特別勘定で行うことができる。特別勘定には大量の購入申込みと買戻しを計上できるほか、本投資法人または本投資法人の委託先がいつでもサブ・ファンドの共同管理契約への参加打ち切りを決定できるため、サブ・ファンドは、本投資法人および投資主の利益に悪影響が及ぶおそれがある場合にポートフォリオの再編成を行わないことができる。

別の共同管理ファンドの買戻しまたは別の共同管理ファンドに帰属する（本投資法人または当該サブ・ファンドに属するものとして計上できない）報酬および費用の支払いの結果として生じる、本投資法人またはその一もしくは複数のサブ・ファンドのポートフォリオ構成の変更により、本投資法人または当該サブ・ファンドに適用される投資制限の違反が生じる場合、該当する資産が上記の調整による影響を受けないようにするために、かかる資産を変更の実施前に共同管理契約の対象から除外する。

サブ・ファンドの共同管理資産は、投資決定が個々のサブ・ファンドの投資方針とすべての点で必ず一致するように、同じ投資目的に従い投資される資産に限り共同で管理される。また、共同管理資産は同じ投資運用会社が投資と資産の売却を決定する権限を有し、かつ保管受託銀行が預託機関を務め、本投資法人およびそのサブ・ファンドに関して法令に従い任務を履行することができる資産に限り共同で管理される。保管受託銀行は常に、本投資法人の資産をその他の共同管理ファンドと分別しなければならない、これにより保管受託銀行は個々のサブ・ファンドの資産を常に正確に把握することができる。共同管理ファンドの投資方針は、サブ・ファンドの投資方針と正確に一致しないことがあり、個々のサブ・ファンドの投資方針よりも厳しい制限を受ける可能性がある。

本投資法人はいつでも、事前通知なしで共同管理契約の終了を決定できる。

投資主は、その時点で共同管理契約を締結済の共同管理資産の比率および共同管理ファンドについて、本投資法人の登録事務所に問合せを行うことができる。

共同管理資産の構成と比率を年次報告書に記載しなければならない。

ルクセンブルグ籍以外のファンドとの共同管理契約は、（１）ルクセンブルグ籍以外のファンドが当事者である契約がルクセンブルグの法律に準拠し、ルクセンブルグの管轄権に服すること、または（２）ルクセンブルグ籍以外のファンドのいかなる債権者、清算者もしくは破産管財人に対してもサブ・ファンドの資産を利用させない、もしくはかかる資産の凍結を認めない各共同管理ファンドの権利が定められることを条件に、許可される。

3【投資リスク】

a. リスク要因

投資予定者は、いずれのサブ・ファンドも、その資産価値が大きく変動する可能性がある点に留意する必要がある。本投資法人および管理会社のいずれも、投資主が自身の投資によって損失を被らないことを保証していない。本投資法人および各サブ・ファンドは、特に、以下のリスクを負う（サブ・ファンドがその他のUCIまたはUCITS（もしくはそのサブ・ファンド）に投資する場合、本項目において言及されるサブ・ファンドは、かかる投資先のUCI、UCITSまたはそのサブ・ファンドも意味する場合があります、これらを通じてサブ・ファンドが負担するリスクを含むことがある。）。

全般的経済情勢

全般的な経済情勢は、金利の水準および変動性、ならびに株式市場および金利に敏感な証券の市場双方の流動性に影響を与え、あらゆる投資活動の成否にも影響する。本投資法人が直接または間接的に投資ポジションを有する市場の予想外の変動または流動性の欠如等の、一定の市況下において、本投資法人がその投資目的を達成する能力が損なわれる、および／または損失を被ることがある。

名義人に関する取決め

本投資法人は、すべての投資者に対し、投資主名簿に投資者が自身の氏名で登録された場合にのみ直接本投資法人に対して投資者の権利（特に投資主総会に参加する権利）を完全に行使できるという点に注意を喚起する。投資者が取次機関を通じて本投資法人に投資し、かかる取次機関が投資者を代理して自身の名義で本投資法人に投資する場合、かかる投資者は投資主の権利の一部を本投資法人に対して直接行使できないことがある。投資者は、自らの権利について助言を受けることが望まれる。

金融派生商品取引の利用

金融派生商品は、それ自体は投資商品ではないが、その評価が主に裏付となる資産の価格ならびに価格変動および価格予想から得られる権利である。金融派生商品への投資には一般的な市場リスク、運用リスク、信用リスクおよび流動性リスクを伴う。

ただし、上記リスクの性質は、金融派生商品の特性により別の種類となることがあり、時に、原商品への投資に伴うリスクに比べてよりリスクが高くなることもある。

そのため、金融派生商品の利用には原商品についての理解のみならず、金融派生商品自体についてのより深い知識を求められる。

証券取引所で売買される金融派生商品の不履行リスクは、市場で売買される各金融派生商品の取引相手として行為する清算代理人が決済保証を行うため、一般的に、公開市場で取引される金融派生商品に伴うリスクに比べて低い。上記の保証は、全体の債務不履行のリスクを軽減するために清算代理人が維持する日払制度に支えられ、かかる制度でカバーを義務付ける資産を算出する。公開市場の店頭で取引される金融派生商品の場合は、清算代理人による類似の保証がないため、本投資法人は、潜在的な債務不履行リスクを評価する際、各取引相手の信用力を考慮しなければならない。

一部の金融派生商品は売買が難しいため、流動性リスクも存在する。派生商品取引の規模が特に大きい場合、または関係する市場の流動性が低い場合（公開市場の店頭で取引される金融派生商品の場合等）、一部の場合に、取引を常に完全に執行できるわけではなく、追加コストの発生によってしかポジションを清算できないことがある。

金融派生商品の利用に伴うその他のリスクとしては、金融派生商品の価格の評価または決定の不正確さがある。金融派生商品が原資産、金利、または指数と完全に連動しない可能性もある。金融派生商品は複雑で、主観的に評価される場合が多く、不適切な評価により取引相手の現金要求額が大きくなり、本投資法人が損失を被ることもある。金融派生商品とその派生元である資産、金利または指数

の価値の間に、直接的または並行的な相関性が存在するとは限らない。したがって、本投資法人による金融派生商品の利用が本投資法人の投資目的を達成するための有効な手段であるとは限らず、時として逆効果になる場合もある。

スワップ契約

サブ・ファンドは、各種の投資先の資産（通貨、金利、証券、集団投資スキームおよび指数を含む。）に関連してスワップ契約（トータル・リターン・スワップおよび差金決済取引を含む。）を締結することができる。スワップとは、ある当事者が、他方の当事者から何か（例えば、特定の資産または資産のバスケットのパフォーマンス）と引き換えに、かかる他方の当事者に対して何か（例えば、合意された料率による支払い）を与えることに合意する契約である。サブ・ファンドは、例えば、金利の変動および為替相場の変動による影響を防ぐために、これらの技法を用いることができる。サブ・ファンドは証券指数または特定の証券価格のポジションをとるか、またはこれらの変動による影響を防ぐために、これらの技法を用いることもできる。

サブ・ファンドは、為替に関して為替スワップ契約を利用することができ、サブ・ファンドは、これらの契約において、変動為替レートにおける通貨を固定為替レートにおける通貨と交換するか、その逆の交換を行うことができる。サブ・ファンドは、これらの契約により保有している投資対象の通貨建てのエクスポージャーを管理することができる。サブ・ファンドのリターンは、これらの商品において、当事者間で合意済の固定為替レートによる金額に対する為替レートの変動に基づいている。

サブ・ファンドは、金利に関して金利スワップ契約を利用することができ、この契約において、サブ・ファンドは固定金利と変動金利を交換することができる（その逆の交換を行うこともできる）。サブ・ファンドは、これらの契約により金利のエクスポージャーを管理することができる。サブ・ファンドのリターンは、これらの商品において、当事者間で合意済の固定金利に対する金利の変動に基づいている。サブ・ファンドは、キャップおよびフロアを利用することができる。これは、金利のスワップ契約で、リターンが、当事者間で合意済の固定金利に対するプラス（キャップの場合）またはマイナス（フロアの場合）の金利変動のみに基づいている。

サブ・ファンドは、証券および証券指数に関してトータル・リターン・スワップ契約を利用することができる。サブ・ファンドは、トータル・リターン・スワップ契約において金利のキャッシュフローを株式もしくは固定債券商品または証券指数のリターンに基づくキャッシュフロー等と交換することができる。サブ・ファンドは、これらの契約において一定の証券または証券指数のエクスポージャーを管理することができる。サブ・ファンドのリターンは、これらの商品において、関連する証券または指数のリターンに対する金利の変動に基づいている。サブ・ファンドは、サブ・ファンドのリターンが、関連する証券の価格のボラティリティに対応しているスワップ（ボラティリティ・スワップといい、ある特定の商品のボラティリティを連動先とする先渡契約を指す。これは、純粋なボラティリティ商品で、投資家が、株式の価格による影響を控除した株式のボラティリティのみに基づく投資を行うことが出来る。）、またはバリエーション（ボラティリティの2乗）に対応しているスワップ（バリエーション・スワップといい、ボラティリティ・スワップの一種で、ボラティリティではなくバリエーションに対する直線的な相関関係により支払を行うため、支払がボラティリティよりも高い割合で上昇する。）を利用することもできる。

サブ・ファンドがトータル・リターン・スワップを締結する（または同じ特徴を有するその他の金融派生商品に投資する）場合、サブ・ファンドのために、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体であり、かつ信用査定に従う取引相手方との間でしか締結することができない。取引相手方がESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が取引相手方の信用格付を（Moody'sによる）A 2またはそれ未満の格付（もしくはこれに相当する格付）に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。

クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）とは、売り手と買い手との間で信用リスクを移転および転換するメカニズムを有する派生商品である。プロテクションの買い手は、プロテクションの売り手から、投資先の証券に関するデフォルトまたはその他の信用事由の結果として発生しうる損失のためのプロテクションを購入する。プロテクションの買い手は、かかるプロテクションのための保証料（プレミアム）を支払い、プロテクションの売り手は、CDS契約で定められる多数の具体的な信用事由のいずれか一つの発生時に生じる損失から、プロテクションの買い手を補償するための支払いを行うことに合意する。サブ・ファンドは、CDSの利用において、プロテクションの買い手もしくはプロテクションの売り手になるか、またはその双方となる場合がある。信用事由とは、クレジット・デリバティブの参照先である投資先の事業体の信用格付の悪化に関連する事由である。信用事由が発生すると、通常、取引のすべてまたは一部が終了し、プロテクションの売り手がプロテクションの買い手に対して支払を行うことになる。信用事由には破産、不払、業務再編および債務不履行が含まれるが、これらに限られない。

シンセティック・ショートセル

サブ・ファンドは、サブ・ファンドの全体のパフォーマンスを向上させるため、スワップ、先物および先渡し等の現金決済派生商品の利用を通じてシンセティック・ショート・ポジションを利用することができる。シンセティック・ショート・ポジションは、ある証券の市場価格の下落を予測し、当該証券を自身が保有せずに借り入れて売却する取引の経済効果を複製する。サブ・ファンド自身が保有していない証券でこのようなシンセティック・ショート・ポジションを建てる場合、サブ・ファンドは、取引相手またはブローカー・ディーラーと派生商品に基づく取引を実施し、取引の結果として生じる損益の受領または支払いにより満期日までに取引を清算する。サブ・ファンドは、一定の証券のシンセティック・ショート・ポジションをとるために手数料の支払を求められることがあり、かかる証券について受領する金額の支払いを義務付けられることが多い。各サブ・ファンドは、自己のショート・ポジションにより生じる債務の支払いに備え、十分な流動性のあるロング・ポジションを維持する。シンセティック・ショート・ポジションの対象となる証券の価格が、当該ポジションの取得日から清算日までの間に上昇する場合、サブ・ファンドは損失を被る。逆に、価格が下落すれば、サブ・ファンドは短期間で売却益を獲得する。上記の取引コストにより、利益が低下することも損失が拡大することもある。サブ・ファンドの利益はシンセティック・ショート・ポジション取得時の価格に限定されるが、潜在的損失は理論上無制限である。実際の損失を限定するために、通常ストップロス・ポリシーを採用するが、そうでない場合はロング・ポジションの清算により損失を補わなければならない。

シンセティック・レバレッジ

サブ・ファンドのポートフォリオには、金融派生商品（店頭派生商品を含む。）の利用により（すなわち先物、オプションおよびスワップ市場での取引の結果等により）レバレッジがかかることがある。先物取引で要求される預託証拠金が少額で、現金ポジションの保有のコストが少額であるためにある程度のレバレッジがかかるため、投資者の利益または損失が過大評価されることがある。先物ポジションまたは原資産における比較的小さな価格変動が、サブ・ファンドにとって大きな損失になり、投資証券1口当たり純資産価格が同様に低下することがある。オプションの売り手は、当該オプションについて受領するプレミアムと、オプションの売り手がオプション行使時に購入または交付しなければならないオプションの裏付けとなる先物契約または証券の価格との間の差から生じる、損失リスクを負う。株式のシンセティック・ショート・ポジションをとるために差金決済取引およびスワップを利用することもできる。スワップの利用に伴うリスクは以下に詳述されている。

スワップ取引相手の支払不能リスク

スワップ契約に関連する預託証拠金は、ブローカーが保有する。スワップ契約は、各当事者を他方当事者の支払不能から保護するための条項を盛り込んだ構成であるが、かかる条項が効果を発揮するとは限らない。このようなリスクは、スワップ契約の取引相手の選定を信頼できる相手方に限定することで、さらに軽減される。

市場リスク

各サブ・ファンドの特定の投資方針で規定される範囲で、かかるサブ・ファンドがシンセティック・ショート・ポジションを取るか、またはレバレッジを掛ける能力は、適切な取引相手と適切な条件でスワップ契約を締結できるか否かに左右される。例えば、法律もしくは規則の変更またはスワップの取引相手方の状況の変化等により、本投資法人がこのようなスワップ契約を締結できないことがある。

本投資法人の投資は、通常の市場変動ならびに持分証券および類似商品に固有のリスクの影響を受け、投資価値が上昇するという保証はない。投資証券の価格は上昇することも低下することもあり、投資者が投資時の投資額を回収できないことがある。投資運用会社は、市場動向が本投資法人に与える影響を抑えるよう努めるが、このような戦略が成功するとの保証はない。

本投資法人は、希望する市場エクスポージャーを達成するために先物を利用できるが、その利用によりポートフォリオが損失を被るおそれがある。

新興市場

サブ・ファンドの特定の投資方針において、現地の証券取引所が、規制を受け、公認かつ公開の定期的取引が行われる市場としての資格をまだ満たしていない国々に投資する可能性を定めることがある。

投資予定者は、このようなサブ・ファンドへの投資のリスク水準が高くなる点に留意すべきである。新興市場の証券市場および経済は、一般的に変動性が高い。一部の新興市場への投資が、政治動向ならびに／または現地の法律、税金および為替管理の変更により、マイナスの影響を受けることもある。

一部の新興市場では、継続的な民営化プロセスの結果として、どの所有権の条件が一定の企業に適用されるかをはっきりと認識することが難しい。新興市場は、発展の初期段階にあり、収用、国有化ならびに社会面、政治面および経済面が不安定になるリスクが増大することがある。

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

－ 偽造証券

監督システムが未整備であるため、サブ・ファンドが購入する証券が偽造される可能性がある。したがって、損失を被ることがある。

－ 非流動性

証券の売買が、先進国市場で行う場合よりもコストと期間を要し、一般に難しいことがある。流動性の低下により価格の変動性が上昇することもある。多くの新興市場は小規模で取引高が低いため、流動性の低下と価格の変動に見舞われる。

－ ボラティリティ

新興市場への投資の運用実績の変動性が高くなることがある。

－ 通貨の変動

サブ・ファンドの投資対象国の通貨が、その通貨への投資後に、当該サブ・ファンドの基準通貨よりも大きく変動する可能性がある。このような変動がサブ・ファンドの収益に大きく影響することがある。新興市場国のすべての通貨に対し通貨リスクのヘッジ技法を適用することはできない。

－ 通貨流出の制限

新興市場が通貨の流出を制限または一時的に停止する可能性を排除できない。その結果、サブ・ファンドが投資資金を遅延なく引き出せないことがある。サブ・ファンドは、買戻請求に対する影響を最小化するために多数の市場に投資する。

－ 決済および保管リスク

新興市場国の決済および保管システムは先進市場のシステムほど整備されていない。基準がそれほど高くなく、監督機関の経験も浅い。したがって、決済が遅延し、流動性や証券に不利益を及ぼすことも考えられる。

－ 売買の制限

新興市場が外国人投資家による売買に制限を設けることがある。そのため、外国人株主に許可される最大保有数を超過することを理由に、サブ・ファンドが一定の株式を入手できないことがある。さらに、外国人投資家による収益、資本および配当の受領に対して制限や政府による許可が条件となることもある。新興市場が外国人投資家による証券の売却を制限することもある。このような制限により、ある新興市場における証券の売却が制限される場合、サブ・ファンドは当局からの例外的な認可の取得または別の市場への投資により、かかる制限が及ぼす悪影響に対処するよう努める。サブ・ファンドは制限を認められる市場にのみ投資する。ただし、追加の制限を課されることを防ぐことはできない。

－ 会計

新興市場の企業に義務付けられる会計、監査および報告の基準、方法、慣行および開示は、内容、質および投資家への情報提供の期限という点で先進国市場と異なる。したがって、投資の選択に対する正確な評価が難しいことがある。

先渡外国為替契約

本投資法人は先渡外国為替契約を締結することができる。先渡外国為替契約は、将来の指定された日における特定の通貨の売買を契約上拘束する義務である。先渡外国為替契約は、通貨を引き渡す量または時期が同一ではなく、取引所では取引されない。先渡外国為替契約はむしろ、個別に取り決める取引である。先渡外国為替契約は、銀行間市場として知られる取引システムを通じて実行される。銀行間市場は、特定の場所に所在する市場ではなく、むしろ、電子的にリンクする参加者のネットワークである。取引文書は、一般的に、テレックスまたはファクシミリによるメッセージの交換により構成される。銀行間市場には日々の値幅制限がなく、例外的な状況において、特定の銀行が先渡外国為替契約の値付けを拒絶していたり、銀行の売り値と買い値に非常に広いスプレッドが生じる価格を設定していた時期があった。先渡外国為替契約の取引は、規制機関による規制を受けず、取引所または決済機構により保証されていない。本投資法人は、取引相手がかかる契約を履行できないリスクまたはかかる契約の履行を拒否するリスクを負う。このような不履行により、潜在的利益が失われ、本投資法人が転売または買戻しの約定額（もしあれば）をその時点の時価で補うことを迫られる。このような事象の結果、多額の損失を招くことがある。

通貨オプション

本投資法人は通貨オプションを取得することができる。通貨オプションの価値は、原通貨の価格が、オプションの存続期間中に行使（またはストライク）価格に対して有利に変動するか否かに大きく左右される。原通貨の取引に伴うリスクの多くが、店頭オプション取引にも当てはまる。この他、オプション購入者が最悪の場合にその投資額（購入者が支払ったプレミアム）すべてを失うリスクも含め、オプション取引に付随するリスクが多数存在する。

通貨エクスポージャー

投資証券は異なる通貨建てとなることもあり、投資証券の発行および買戻しは当該通貨で行われる。一方で、本投資法人の資産の一部を他の通貨建ての証券およびその他の投資対象に投資することがある。したがって、そのような投資資産の評価額が為替レートの変動により有利または不利な影響を受ける場合がある。本投資法人は外国為替リスクを負う。本投資法人は通貨ヘッジを行うことができるが、そのような戦略が損失を抑えたとの保証はない。また、投資予定者は、保有資産および負債が主に別の通貨建てである場合に、サブ・ファンドの基準通貨とこのような別の通貨間の評価額の変動により生じうる損失リスクを考慮すべきである。

レバレッジ、金利および証拠金

本投資法人は派生商品またはEPM技法の利用を通じてレバレッジをかけることができるが、その結果、流動性が高くなる。レバレッジは、主に証拠金取引、先渡契約、先物契約およびスワップ等、その構造上レバレッジをかける派生商品への投資の形をとる。証拠金による証券取引は、同様に証拠金を要する先物取引とは異なり、金利負担が生じ、取引コストおよび負担金が取引金額に応じて高額になる場合がある。本投資法人がかけるレバレッジの金額が、本投資法人の資本との関連で大きくなる可能性がある。

店頭オプションならびに、通貨先渡、スワップおよび一定のその他の派生商品等の他の店頭商品に証拠金の預託を求められるか否かは、取引の当事者の信用力の判定および当該当事者間の個別合意次第であり、個々に交渉される。

買戻代金の支払制限

サブ・ファンドが借入れを通じてレバレッジをかける場合、貸主のために銀行口座に担保を付さなければならない場合がある。そのような場合においては、たとえサブ・ファンドが該当する借入契約で債務不履行になっていない場合でもサブ・ファンドの銀行口座からの支払能力が制限を受ける場合があるという点に投資者は留意すべきである。その結果、本投資法人が買戻代金の支払いを行うことができないか、かかる支払が遅れる可能性がある。

EPM技法の利用

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針（4）投資制限」に記載の条件および制限に従うことを条件に、買い手としてまたは売り手としてレポ契約およびリバース・レポ契約を締結することができる。サブ・ファンドは、レポ契約またはリバース・レポ契約の他方当事者が債務不履行に陥る場合、レポ契約またはリバース・レポ契約に関連してサブ・ファンドが保有する原証券および／またはその他の担保の売却手取額が買戻価格または場合より原証券の評価額を下回る範囲で、損失を被ることがある。さらに、レポ契約もしくはリバース・レポ契約の他方当事者の破産もしくは破産に類似の手続きの場合、または別の理由で買戻日に債務を履行できない場合、サブ・ファンドが損失を被るおそれがある（証券に関連する元利金の損失ならびにレポ契約またはリバース・レポ契約の遅延および実行に伴うコストを含む。）。

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針（4）投資制限」に記載の条件および制限に従うことを条件に、証券貸付取引を行うことができる。サブ・ファンドは、証券貸付取引の他方当事者が債務不履行に陥る場合、本投資法人が証券貸付取引に関連して保有する担保の売却手取額が貸し出した証券の評価額を下回る範囲で、損失を被ることがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類似の手続きの場合、または合意に従い証券を返却しない場合、サブ・ファンドが損失を被るおそれがある（証券に関連する元利金の損失ならびに証券貸付取引の遅延および実行に伴うコストを含む。）。

サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドのリスクの低減（ヘッジ）のため、または追加資本もしくは収益の獲得のためのいずれかの目的においてのみ、レポ契約、リバース・レポ契約または証券貸付取引を利用する。これらの技法を利用する場合、サブ・ファンドは常に、上記「2 投資方針（4）投資制限」に記載される規定に従う。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用により生じるリスクは、厳密に監視され、かかるリスクの軽減を図るための技法（担保の運用を含む。）が用いられる。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用は、一般的に、サブ・ファンドのパフォーマンスに重大な影響を与えないと予想されるが、これらの技法の利用によりサブ・ファンドの純資産価額に深刻なマイナスまたはプラスの影響を及ぼすことがある。

ハイ・イールド証券

サブ・ファンドはハイ・イールド証券に投資することができる。ハイ・イールド証券は一般的に取引所で取引されず、その結果、取引所で取引される債券よりも小規模な流通市場で取引される。各サブ・ファンドは、さらに、公開取引される持分証券を有さない発行体の債券に投資することがあり、このような投資に伴うリスクのヘッジが一段と困難になる（サブ・ファンドはヘッジを行うことを要求されず、ヘッジを選択しないこともできる。）。投資適格未満または無格付のハイ・イールド証券は、常に先行きが不透明で、発行体が適時に元利金を支払えなくなるような事業環境、財務状態または経済状態の悪化リスクを負っている。低格付または無格付の債務証券の一部では、主に一般的な金利水準の変動に反応する高格付の証券に比べて、市場価格が個々の企業動向を大きく反映する傾向があり、高格付の証券に比べて経済情勢に敏感になる傾向がある。このような証券を発行する企業は、負債比率が高く、より従来の方法で資金を調達ができないことがある。景気が大きく後退した場合、このような証券市場が大混乱に陥る可能性があり、このような証券の価値に悪影響を及ぼすおそれがある。さらに、このような経済情勢の悪化が、このような証券の発行体の元利金の支払能力にマイナスの影響を与え、このような証券の債務不履行が増加する可能性がある。

持分証券

持分（持分型）証券への投資に伴うリスクには、市場価格の大幅な変動、発行体もしくは市場に関する不利な情報、および持分証券の弁済順位が同一企業が発行する債務証券に対して劣後するリスク

が含まれる。また、投資予定者は、為替レートの変動、為替管理が行われる可能性およびその他の制限に付随するリスクも考慮すべきである。

UCIおよびUCITSへの投資

サブ・ファンドは、各々の特定の投資方針に従い、既存のUCIおよびUCITSにその資産の少なくとも半分を投資する、ファンド・オブ・ファンズの構造を有している。ファンド・オブ・ファンズの一般的利点は、ファンドに直接投資する場合よりも幅広い投資またはリスクの分散化である。ファンド・オブ・ファンズでは、投資対象（以下「投資先の投資信託」という。）自体も厳格なリスク分散の原則に従うため、ポートフォリオの分散がポートフォリオのみに留まらない。ファンド・オブ・ファンズの投資者は、リスクを二重に分散した商品に投資できるため、個々の投資対象に内在するリスクが最小限に抑えられ、投資対象の大半を占めるUCITSおよびUCIの投資方針が、本投資法人の投資方針と可能な限り一致しなければならない。既存の投資信託に投資する場合、一部の手数料と費用の支払いが何重かで発生することがある（例として、保管受託銀行および中央管理事務代行会社の手数料ならびに投資先のUCIおよび／またはUCITSに支払う運用報酬／顧問報酬および発行手数料／買戻手数料）。このような手数料および費用は投資先の投資信託だけでなく、ファンド・オブ・ファンズのレベルで徴収される。

サブ・ファンドはまた、ユービーエスまたは共同経営もしくは支配を通じてか、実質的な直接もしくは間接保有を通じて同社と関連がある会社が運用するUCIおよび／またはUCITSにも投資することができる。このような場合、当該受益証券の申込みまたは買戻し時に発行手数料または買戻手数料は請求されない。ただし、上記の手数料および費用の二重請求は継続する。

投資運用会社またはその委託先は、効率的なポートフォリオ運用の目的上、追加の購入申込みが制限される投資対象UCITSまたはその他のUCIの買戻しを検討することがある。このような買戻しが、投資対象UCITSまたはその他のUCIのパフォーマンス予測または予想に関係なく行われることがある。

b. 投資リスクに対する管理体制

投資運用会社はリスク分散により意図しないリスクの影響を回避し、長期的な資産価値の増大を図る。リスク特性の分析に当たっては、投資運用会社はUBSアセット・マネジメントが開発したリスク管理および統制基準ならびにUBSアセット・マネジメントが管理する全ての資産に関するリスク問題の識別、測定、モニタリング、報告に活用する。

UBSアセット・マネジメントでは、法規制度遵守（コンプライアンス）に対する認識が組織全体に浸透しており、すべてのビジネス活動の根幹となっている。すべての従業員およびディレクターはUBSの内部規則、ガイドラインおよび手続きと同様に、UBSが営業を行う国の法律、規則、規定に従うことを求められている。業務機能から独立した統制プロセスは、リスクの性質や大きさに相応して実行される。統制機能は、業務部門のリスク管理およびリスク負担活動の監督の効果を独立して監視する。リスク・エクスポージャーの統制、リスク集中の早期識別、明確かつ方法論的に適切な会社全体のリスク測定原則および透明性のあるリスク報告は、会社全体のリスクに対する緊密に結びついた管理および統制に不可欠である。

各サブ・ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、各サブ・ファンドに関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法（改訂済）の下で認められたコミットメント・アプローチまたは相対VaRアプローチにより管理している。

c. 重要事象等

本投資法人が将来にわたって営業活動を継続するにあたり重要な疑義を生じさせるような事象または状況、その他本投資法人の経営に重要な影響を及ぼす事象は、本書提出日現在、存在しない。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

該当事項なし。

b. 日本国内における申込手数料

該当事項なし。

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

該当事項なし。

b. 日本国内における買戻し手数料

該当事項なし。

(3)【管理報酬等】

各サブ・ファンドおよびその投資証券クラス単位で、上限定率報酬（以下「上限定率報酬」という。）が発生する。かかる上限定率報酬は、該当する投資証券クラスに帰属する平均純資産に基づき、以下の表に記載される上限料率で計算され、四半期ごとに支払われる。

サブ・ファンド名	上限料率
ハイ・イールド・アンド・EMボンド	
クラスF-acc投資証券	年率0.60%
クラスF-acc円ヘッジ投資証券	年率0.60%
グローバル・ボンド（米ドル）	
クラスF-acc投資証券	年率0.60%
クラスF-acc円ヘッジ投資証券	年率0.60%
コーポレート・ボンド	
クラスF-acc投資証券	年率0.60%
クラスF-acc円ヘッジ投資証券	年率0.60%
グローバル・エクイティ	
クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券	年率0.65%
クラスF-acc円ヘッジ投資証券	年率0.65%
グローバル・エクイティⅡ	
クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券	年率0.65%
クラスF-acc円ヘッジ投資証券	年率0.65%
キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド	
クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券	年率1.20%
クラスF-acc円ヘッジ投資証券	年率1.20%

定率報酬は本投資法人、各サブ・ファンドおよびクラスの以下の報酬、コストおよび費用をカバーする。

- ・ 保管受託銀行の報酬、コストおよび費用。
- ・ 管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用。
- ・ 管理会社の報酬、コストおよび費用。
- ・ 投資運用会社およびその委託先すべての報酬、コストおよび費用。

- ・ 本投資法人の投資証券に関する販売活動における報酬、コストおよび費用。（外国の管轄当局に対して本投資法人の登録を維持するために発生するコストおよび報酬を含む。）

（４）【その他の手数料等】

定率報酬がカバーする報酬、コストおよび費用に加え、本投資法人は、以下を含む（これらに限らない。）あらゆる運用費用および管理事務費用を負担する。

- ・ 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税（適用ある年次税を含む。）。
- ・ 本投資法人の資産の保管を委託された銀行および金融機関の保管手数料。
- ・ 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産（派生商品を含む。）に関する取引に課される通常の銀行手数料（かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。）。
- ・ 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用。
- ・ 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人または管理会社が負担する法務手数料および費用（疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。）。
- ・ 会計、帳簿の維持および純資産価額の計算コスト
- ・ 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主（投資証券の実質的保有者を含む。）の利益に適う言語において作成し配布（印刷は含まない。）するためのコスト。
- ・ 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト（ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等）。
- ・ ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト。
- ・ 定款、英文目論見書、KIIDならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書（本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関（各国の証券業協会を含む。）に対する登録届出書、目論見書および説明覚書）を作成および／または提出し、印刷するコストおよび費用。
- ・ 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- ・ 証券取引所または規制を受ける市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- ・ 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- ・ 監査における手数料、コストおよび費用（監査人の報酬および費用を含む。）

本投資法人は、定期的にまたは繰り返し発生する管理事務費用およびその他の費用を、見積額に基づき毎年またはその他のある期間を通じて自身の勘定で負担することがある。

個々のサブ・ファンドおよび／または個々の投資証券クラスに正確に配分可能なすべてのコストは、当該サブ・ファンドおよびクラスに請求される。コストが複数または全部のサブ・ファンドもしくはクラスに関係する場合は、それぞれの純資産価額に対して比例按分ベースで、または本投資法人もしくは管理会社が合理的に決定する基準により、関係するサブ・ファンドまたは投資証券のクラスに請求される。

個々の投資方針の条件に基づきその他のUCIまたはUCITSに投資可能なサブ・ファンドにおいては、サブ・ファンドと関連する投資先の投資信託双方のレベルにおいて手数料が発生する。その資産が投資される投資先の投資信託の管理報酬は、あらゆるトレイル・フィーを考慮して3.5%を上限とする。管理会社自身、または共同運用もしくは支配または実質的な直接もしくは間接保有による管理会社の関連会社が、直接または間接に運用するファンドの受益証券に投資する場合、かかる投資を行うサ

ブ・ファンドは、投資先の投資信託の発行または買戻しにおける手数料を一切徴収されないことがある。

設立コスト

本投資法人が追加のサブ・ファンドを設定する際に生じる費用は、関連するサブ・ファンドが負担し、5年を超えない期間を通じて償却される。

管理会社の報酬方針

管理会社の取締役会は、適用ある規則（具体的には、（i）UCITS指令2014/91/EU、2016年3月31日付で公表されたUCITS指令およびAIFMDに基づく健全な報酬方針に関するESMAの最終報告書、（ii）オルタナティブ投資ファンド運用者（AIFM）指令2011/61/EU（2013年7月12日よりルクセンブルグのオルタナティブ投資ファンド運用者に関する法律（随時改正済）に移行した。）、2013年2月11日付で公表されたAIFMに基づく健全な報酬方針に関するESMAのガイドライン、ならびに（iii）2010年2月1日付で発表された金融セクターにおける報酬方針のガイドラインに関するCSSF指令10/437により定義される規定）に報酬が従うことを徹底し、かつUBSグループの報酬方針の枠組みを遵守することを目的とする報酬方針を採用している。かかる報酬方針は少なくとも年1回、検証される。

報酬方針により、健全かつ効果的なリスク管理を促し、リスクプロファイル、約款または譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）／オルタナティブ投資ファンド（AIF）の定款に反するリスクを防いでいる。

報酬方針はさらに、管理会社およびUCITS／AIFsの戦略、方針、価値および利益を遵守し、利益相反の防止措置を有している。この手法はさらに、以下の項目に重点を置いている。

- ・ パフォーマンスを評価を、サブ・ファンドの投資主に対して推奨される保有期間に適した複数年にわたる枠組みで行っている。これは、評価プロセスが、本投資法人の長期的なパフォーマンスおよびその投資リスクに依拠し、かつ報酬の成功ベースの部分の支払を同じ期間に行うことを徹底するためである。
- ・ 固定報酬部分および変動報酬部分の間で適切なバランスの取れた報酬に従業員に与えている。固定報酬部分が、報酬総額の大部分を占め、十分な機動性を有する賞与の戦略を行っている。ここには変動報酬部分を支払わないというオプションが含まれる。固定報酬は、個々の従業員の役割（責任および業務の複雑性、パフォーマンスならびに各地の市況）を考慮した上で決定される。管理会社が自身の裁量により一部の従業員に対して付加給付を提供する可能性があることにも、留意すべきである。これらが固定報酬の不可欠な部分である。

関連する開示は、UCITS指令2014/91/EUの規定に従い、管理会社の年次報告書において行うものとする。

投資主は、報酬方針に関する詳細（報酬および給付金の算定方法の概要、報酬および給付金を付与する責任を負う者の資格（報酬委員会（該当する場合。）の構成を含む。）を含むが、それらに限らない。）を、https://www.ubs.com/lu/en/asset_management/investor_information.htmlで閲覧することができる。

かかる文書の書面による写しは、請求によって管理会社から無料で入手可能である。

（５）【課税上の取扱い】

① 日本の投資主に対する課税

本書の日付現在、日本の投資主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

- （１）ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。
- （２）投資証券は、（１）である場合には、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （３）日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係る配当課税の対象とされ、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。
日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが（申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。）、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。
- （４）日本の法人投資主については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は15%の税率となる。）。
- （５）日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記（３）における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益（譲渡価額（みなし配当額を除く）から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降３年間の繰越も可能である。
- （６）日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

なお、税制等の変更により上記記載の取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

② ルクセンブルグ

概要

本投資法人はルクセンブルグの法律に従う。投資証券の購入者の居住地での投資証券の購入、保有、売却および投資証券の購入者の国籍の人々に対しての投資証券の購入、保有、売却を統制する法律または規制に関する情報を求めることは、投資証券の購入者の責任である。

ルクセンブルグ大公国の現行の法律に準拠して、本投資法人はルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税、富裕税のいずれも課されることはない。

現在施行されている租税法により、投資主はルクセンブルグに居住するか、ルクセンブルグに住居を持つかもしくはルクセンブルグに恒久的施設を維持するか、以前ルクセンブルグに居住しており本投資法人の純資産をその10%を上回って保有しない限り、ルクセンブルグでの所得税、贈与税、相続税その他の租税を支払うことは要求されない。

しかしながら、投資予定者は、自己の市民権、住居または本籍のある国の法律において、本投資法人の投資証券の取得、保有、転換、および売却に適用されるまたは売却等に関しての分配に適用される租税の可能性についての情報を常に把握しておくべきである。

本投資法人はルクセンブルグの「年次税」の課税対象であり、これを四半期末ごとに支払う。この年次税は、各クラスの四半期末における純資産に基づいて計算される。年次税は関連するサブ・ファンドの純資産総額の年0.05%の割合で徴収される。ただし、機関投資家向けのサブ・ファンドまたはクラスについてはこの限りではなく、かかるサブ・ファンドおよびクラスについては純資産の年0.01%に減じられた割合にて徴収される。「年次税」を既に支払っている他のルクセンブルグのUCI内に保有される投資証券に相当する資産の評価額は、いかなる「年次税」からも除外される。

欧州法に従う課税

投資者は、利息に対する課税に関する2003年6月3日付理事会指令2003/48/ECが2005年6月21日付ルクセンブルグ法に置き換えられた点に留意すべきである。この法律は、2005年7月1日より、EUに居住する個人に対して国境を越えて支払われる利息に源泉徴収税を課税するか、または自動的に情報を交換する旨を規定している。当該法律の対象には、欧州連合利息課税により定義される債務証券および債務請求権に15%を超えて投資する投資ファンドが支払う分配金および配当金、ならびにかかる債務証券および債務請求権に25%を超えて投資する投資ファンドの受益証券の譲渡または買戻しによる収益が含まれる。

2015年1月1日現在、ルクセンブルグにおいては、欧州連合内の個人居住者に対する支払利息からの源泉徴収税控除はすでに選択肢ではなくなっている。かかる指令の適用対象である場合、欧州加盟国内の支払代理人は、支払利息の詳細、または他の欧州加盟国（当該加盟国の税務当局と情報が共有される。）の個人居住者に対してもしくは当該居住者の利益として支払代理人が（本投資法人に関連して）支払ったみなし利息の詳細を、自国の税務当局に提供するように要求される。

投資主は、欧州委員会が、当該指令の対象範囲をUCITSとして設立されているか否かにかかわらずあらゆるファンドまたはスキームを含むよう拡大すること、およびその他一定の改正を提案している点に留意すべきである。改正案はまだ公表されておらず、協議プロセスが継続している間は、改正案が実施されるか否か、または実施の時期については不明なままである。

情報自動交換－FATCAおよび共通報告基準

本投資法人は、ルクセンブルグ籍の投資法人として、以下に記載する制度（および随時導入されるその他の制度）等の自動情報交換制度に基づき、個人投資家およびその課税上の地位に関する一定の情報を収集し、かつ当該情報をルクセンブルグの税務当局に提供することを義務付けられ、さらに、ルクセンブルグの税務当局は、かかる情報を当該投資者が税務上の居住者となっている法域の税務当局と交換することがある。

本投資法人は、米国の外国口座税務コンプライアンス法およびその関連法（以下「FATCA」と総称する。）に基づき、ルクセンブルグと米国との間で締結された政府間協定（以下「IGA」という。）に定義される特定米国人が所有する金融口座を米国財務省に報告するために作成された、徹底的なデューディリジェンスの実施および報告義務を遵守することを義務付けられている。本投資法人が、上記の義務を遵守しない場合、一定の米国源泉の所得および2019年1月1日以降は総所得に対して米国の源泉徴収税を徴収されることとなる。本投資法人は、IGAに基づき、「遵守（Compliant）」と見なさ

れ、特定米国人が所有する金融口座の身元確認を行い、かつルクセンブルグの税務当局に直接通知する場合、源泉徴収税を課されず、ルクセンブルグの税務当局は、これを受け、当該情報を米国内国歳入庁に提供する。

経済協力開発機構（OECD）は、FATCAの実施に向けた政府間の取り組みに多大な支援を行い、世界的なオフショアの租税回避問題に対処するため、共通報告基準（以下「CRS」という。）を策定した。CRSの下では、参加CRS法域の居住者である金融機関（本投資法人等）は、その投資者の個人情報および口座情報を現地の税務当局に提供する義務を負い、該当する場合は、当該金融機関の法域との間で情報交換協定を締結している他の参加CRS法域の居住者である支配者についても同様の情報提供義務を負う。参加CRS法域の税務当局は、年に1回、かかる情報の交換を行う。ルクセンブルグは、CRSを導入するための法律を制定した。そのため、本投資法人は、ルクセンブルグにおいて適用されるCRS上のデューディリジェンス義務および報告義務を遵守しなければならない。

投資予定者は、本投資法人がFATCAおよびCRSに基づく義務を履行し、かつ当該情報を継続的に更新できるよう、投資を行う前に個人情報および自らの課税上の地位に関する情報を本投資法人に提供する義務を負う。投資予定者は、本投資法人がかかる情報をルクセンブルグの税務当局に提供する義務を負うことに留意する必要がある。投資者は、本投資法人が、上記の要求された情報を投資者が本投資法人に提供しない場合に本投資法人に課される源泉徴収税ならびに発生するその他一切のコスト、利息、罰金、その他の損失および債務を投資者に負担させることを徹底するため、投資者の本投資法人における保有資産に関して必要であると考える措置を講じることができる点に、留意する必要がある。また、上記により、投資者が、FATCAもしくはCRSに基づき発生した米国の源泉徴収税もしくは罰金の支払い、および／または当該投資者の本投資法人における持分の強制買戻しもしくは清算について責任を負う場合もある。

FATCAおよびCRSの仕組みおよび適用範囲に関する詳細なガイドラインは、未だ策定途上にある。これらのガイドラインの策定期間または本投資法人の将来的な事業に及ぼす影響に関する保証は一切ない。投資予定者は、FATCAおよびCRS、ならびにかかる自動情報交換制度が及ぼしうる影響に関して、自らの税務アドバイザーに相談する必要がある。

「特定米国人」の用語は、米国市民もしくは米国居住者である個人、または米国内で設立されたもしくは米国法またはいずれかの米国州法に基づき設立されたパートナーシップもしくは法人を意味し、i) 米国内の裁判所が適用法の下、信託の管理事務について実質的に全ての事項に関する命令あるいは判決を宣告する権限を持つ場合、およびii) 一もしくは複数の特定米国人が当該信託、または米国市民もしくは米国居住者に由来する財産について全ての実質的決定を支配する権限を持つ場合は信託を意味する。本段落は米国内国歳入法により解釈される。

5【運用状況】

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（ハイ・イールド・アンド・EM債券）

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率 （%）
投資信託	ルクセンブルグ	720,220,964.96	95.86
ポートフォリオ合計		720,220,964.96	95.86
現金・その他資産（負債控除後）		31,070,215.17	4.14
資産総額		751,291,180.13	100.00
負債総額		1,376,836.53	0.18
合計 （純資産総額）		749,914,343.60 （約82,161百万円）	99.82

（注）投資比率とは、各サブ・ファンドの資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（グローバル・債券（米ドル））

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率 （%）
投資信託	ルクセンブルグ	348,788,495.94	82.79
	アイルランド	61,162,974.68	14.52
	小計	409,951,470.62	97.30
ポートフォリオ合計		409,951,470.62	97.30
現金・その他資産（負債控除後）		11,360,903.32	2.70
資産総額		421,312,373.94	100.00
負債総額		214,493.49	0.05
合計 （純資産総額）		421,097,880.45 （約46,135百万円）	99.95

（コーポレート・ボンド）

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率 （%）
投資信託	ルクセンブルグ	511,221,885.04	78.62
	アイルランド	117,380,982.20	18.05
	小計	628,602,867.24	96.67
ポートフォリオ合計		628,602,867.24	96.67
現金・その他資産（負債控除後）		21,667,687.36	3.33
資産総額		650,270,554.60	100.00
負債総額		598,370.42	0.09
合計 （純資産総額）		649,672,184.18 （約71,178百万円）	99.91

（グローバル・エクイティ）

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率 （%）
株式	アメリカ合衆国	217,822,313.14	52.15
	日本	30,101,557.64	7.21
	イギリス	19,172,242.43	4.59
	フランス	13,433,938.64	3.22
	カナダ	12,441,864.69	2.98
	スイス	12,294,131.47	2.94
	ドイツ	10,414,326.29	2.49
	オーストラリア	8,653,283.58	2.07
	オランダ	6,387,599.11	1.53
	香港	4,272,051.81	1.02
	スペイン	3,492,509.25	0.84
	スウェーデン	3,030,234.39	0.73
	アイルランド	2,903,978.98	0.70
	イタリア	2,506,952.77	0.60
	デンマーク	2,135,122.76	0.51
	シンガポール	1,527,088.90	0.37
	フィンランド	1,381,858.70	0.33
	ベルギー	1,125,303.44	0.27
	ノルウェー	719,742.83	0.17
	イスラエル	601,629.53	0.14
	バミューダ	419,702.56	0.10
	ルクセンブルグ	350,697.69	0.08
	ニュージーランド	309,980.98	0.07
	オーストリア	296,479.25	0.07

	ジャージー	278,347.30	0.07
	ポルトガル	209,104.52	0.05
	アルゼンチン	186,983.37	0.04
	マカオ	172,874.84	0.04
	南アフリカ	62,886.73	0.02
	パプアニューギニア	56,684.04	0.01
	マン島	52,615.17	0.01
	中国	45,933.44	0.01
	メキシコ	12,509.00	0.00
	アラブ首長国連邦	12,280.10	0.00
	小計	356,884,809.34	85.45
投資信託	アメリカ合衆国	418,469.80	0.10
	イギリス	116,069.09	0.03
	シンガポール	41,622.98	0.01
	カナダ	34,534.54	0.01
	小計	610,696.41	0.15
従来型 オプション	アメリカ合衆国	203,083.40	0.05
ポートフォリオ合計		357,698,589.15	85.64
現金・その他資産（負債控除後）		59,971,000.71	14.36
資産総額		417,669,589.86	100.00
負債総額		7,091,404.23	1.70
合計 （純資産総額）		410,578,185.63 （約49,512百万円）	98.30

（グローバル・エクイティⅡ）

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率 （%）
株式	アメリカ合衆国	456,128,085.69	55.21
	日本	63,134,881.22	7.64
	イギリス	40,110,210.04	4.85
	フランス	28,088,764.98	3.40
	カナダ	25,789,452.06	3.12
	スイス	25,712,195.73	3.11
	ドイツ	22,094,516.62	2.67
	オーストラリア	18,170,032.99	2.20
	オランダ	13,404,166.39	1.62
	香港	8,712,133.68	1.05
	スペイン	7,451,677.61	0.90
	スウェーデン	6,375,631.07	0.77
	アイルランド	6,099,827.84	0.74
	イタリア	5,267,055.41	0.64

	デンマーク	4,486,242.26	0.54
	シンガポール	2,952,233.16	0.36
	フィンランド	2,810,232.91	0.34
	ベルギー	2,573,362.59	0.31
	ノルウェー	1,562,946.45	0.19
	イスラエル	1,267,326.07	0.15
	バミューダ	947,363.01	0.11
	ルクセンブルグ	668,525.92	0.08
	ジャージー	623,869.05	0.08
	ニュージーランド	599,317.67	0.07
	オーストリア	495,004.82	0.06
	ポルトガル	451,726.38	0.05
	アルゼンチン	428,191.92	0.05
	マカオ	297,302.08	0.04
	マン島	148,307.26	0.02
	南アフリカ	125,291.71	0.02
	パプアニューギニア	114,645.90	0.01
	中国	76,834.39	0.01
	アラブ首長国連邦	55,526.29	0.01
	メキシコ	36,621.13	0.00
	小計	747,259,502.30	90.45
投資信託	アメリカ合衆国	867,276.92	0.10
	イギリス	241,469.53	0.03
	シンガポール	100,364.29	0.01
	カナダ	47,241.66	0.01
	小計	1,256,352.40	0.15
従来型 オプション	アメリカ合衆国	160,722.45	0.02
ポートフォリオ合計		748,676,577.15	90.62
現金・その他資産（負債控除後）		77,515,700.35	9.38
資産総額		826,192,277.50	100.00
負債総額		8,287,897.82	1.00
合計 （純資産総額）		817,904,379.68 （約98,631百万円）	99.00

（キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド）

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率 （%）
投資信託	ルクセンブルグ	82,275,231.15	67.41
	アイルランド	34,886,315.36	28.58
	小計	117,161,546.51	96.00
ポートフォリオ合計		117,161,546.51	96.00
現金・その他資産（負債控除後）		4,887,994.81	4.00
資産総額		122,049,541.32	100.00
負債総額		1,212,550.06	0.99
合計 （純資産総額）		120,836,991.26 （約14,572百万円）	99.01

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

（ハイ・イールド・アンド・EMボンド）

（2019年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	株数／数量 (1,000)	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	GOLDMAN SACHS-SICAV I-GS EMKTS DEBT PTF-USD-IS-DISTRIBUTION	ルクセンブルグ	投資信託	10,662.36	10.04	107,050,059.32	10.01	106,730,173.55	14.21
2	BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	ルクセンブルグ	投資信託	5,922.87	16.90	100,090,444.98	17.99	106,552,485.27	14.18
3	JPMORGAN FUNDS - EMG MARKETS CORPORATE BOND FUN-I-2 USD-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	958.48	103.19	98,905,136.97	104.23	99,902,370.40	13.30
4	NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND-USD CAP	ルクセンブルグ	投資信託	3,263.13	19.07	62,242,334.96	22.14	72,245,653.92	9.62
5	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - EURO HIGH YIELD BD-XCHUSD-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	7,062.15	10.01	70,685,084.54	10.05	70,953,431.10	9.44
6	GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO-IS-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	6,726.69	9.34	62,820,731.41	9.54	64,172,639.00	8.54
7	AXA WORLD FUNDS SICAV - US HIGH YIELD BONDS I CAP	ルクセンブルグ	投資信託	254.76	219.99	56,044,163.33	251.37	64,039,523.94	8.52
8	FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND-Y-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,949.65	19.48	37,985,699.09	22.02	42,931,226.94	5.71
9	BLACKROCK GLB FNDS SICAV-US DOLLAR HIGH YIELD BND FD-I2-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	2,857.57	13.45	38,423,370.17	14.97	42,777,792.96	5.69
10	ASHMORE SICAV-EMG MKTS CORPORATE DEBT FUND-Z-2-USD-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	318.45	133.28	42,443,297.52	133.95	42,656,645.40	5.68
11	UBS(LUX)MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	3.93	1,759.07	6,916,671.51	1,846.14	7,259,022.48	0.97

（グローバル・ボンド（米ドル））

（2019年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	株数／数量 (1,000)	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	MULTI MANAGER ACCESS II-EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	325.72	194.05	63,204,838.09	198.67	64,710,991.07	15.36
2	FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	519.26	121.70	63,192,088.78	124.42	64,606,578.04	15.33
3	UBS ETF SICAV-UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF-A-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	4,287.59	12.35	52,933,717.28	13.08	56,064,500.69	13.31
4	VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-USD-ACC	アイルランド	投資信託	529.11	99.77	52,787,199.99	105.59	55,870,471.87	13.26
5	GOLDMAN SACHS-SICAV I-GS EMKTS DEBT PTF-USD-IS-DISTRIBUTION	ルクセンブルグ	投資信託	4,894.37	10.04	49,139,479.88	10.01	48,992,633.69	11.63
6	BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	ルクセンブルグ	投資信託	2,719.56	17.47	47,522,925.57	17.99	48,924,794.45	11.61
7	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD-F-UKDIST	ルクセンブルグ	投資信託	177.78	103.12	18,332,130.92	110.94	19,722,802.26	4.68
8	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD-F ACC	ルクセンブルグ	投資信託	129.41	143.39	18,555,898.23	151.85	19,650,756.65	4.66
9	JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-USD-C-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	90.28	99.02	8,939,702.90	102.32	9,237,654.24	2.19
10	UBS(LUX)MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	3.82	1,791.14	6,838,570.30	1,846.14	7,048,562.52	1.67
11	LEGG MASON GLB FD-WESTERN ASSET US CORE PLUS BD FD-USD-CAP	アイルランド	投資信託	35.28	137.40	4,847,672.91	150.01	5,292,502.81	1.26
12	FIDELITY FUNDS SICAV US DOLLAR BOND FUND SHS -Y-USD-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	299.20	15.18	4,542,535.02	16.44	4,918,798.68	1.17
13	MFS MERIDIAN FUNDS-U.S. TOTAL RETURN BOND FUND-I1-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	27.38	166.56	4,560,296.80	179.35	4,910,423.65	1.17

（コーポレート・ボンド）

（2019年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	株数／数量 (1,000)	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	558.17	185.83	103,726,783.94	210.64	117,573,560.72	18.08
2	MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	765.54	137.37	105,161,116.91	153.44	117,464,917.92	18.06
3	DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-A USD INC MED DUR	アイルランド	投資信託	592.60	177.31	105,072,580.86	198.08	117,380,982.20	18.05
4	MULTI MANAGER ACCESS II-EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	588.49	173.41	102,051,418.98	198.67	116,915,904.31	17.98
5	AXA IM FI INVESTMENT STRATEGIES - US CORPORATE BOND-A CAP	ルクセンブルグ	投資信託	326.50	189.50	61,870,876.40	211.09	68,919,829.55	10.60
6	SCHRODER INT SELECTION FD-EURO CORPORATE BD-Z-USD HEDGED-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	226.28	167.01	37,791,719.51	185.50	41,975,066.56	6.46
7	FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	312.03	107.17	33,440,444.13	124.42	38,822,523.76	5.97
8	UBS(LUX)MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	5.17	1,749.27	9,048,953.19	1,846.14	9,550,082.22	1.47

（グローバル・エクイティ）

（2019年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量 (1,000)	取得金額（ユーロ）		時価（ユーロ）		投資比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	APPLE INC COM NPV	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア／ネットワークワーキング	43.47	110.1127	4,786,927.55	222.9732	9,693,311.95	2.32
2	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	68.76	55.2095	3,796,042.79	128.5080	8,835,827.63	2.12
3	AMAZON COM INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	3.97	722.6731	2,869,734.89	1,592.4887	6,323,772.56	1.51
4	FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	22.67	114.6029	2,598,161.27	171.7833	3,894,498.41	0.93
5	JP MORGAN CHASE & COM USD1	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	30.63	65.3237	2,000,865.68	111.9706	3,429,659.48	0.82
6	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	2.96	724.4558	2,143,664.75	1,129.4851	3,342,146.27	0.80
7	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	2.83	739.9540	2,091,110.01	1,128.3108	3,188,606.46	0.76
8	JOHNSON & JOHNSON COM USD1	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	25.04	102.4315	2,564,884.71	118.3525	2,963,547.35	0.71
9	NESTLE SA CHF0.10(REGD)	スイス	株式	食品・清涼飲料	28.74	69.1932	1,988,752.34	95.6700	2,749,746.96	0.66
10	PROCTER & GAMBLE COM NPV	アメリカ合衆国	株式	その他の消費財	23.68	74.0736	1,754,360.06	111.6031	2,643,207.85	0.63
11	VISA INC COM STK USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	16.35	75.3219	1,231,814.33	160.3191	2,621,858.50	0.63
12	EXXON MOBIL CORP COM NPV	アメリカ合衆国	株式	石油	39.65	71.8784	2,849,980.03	60.5656	2,401,425.63	0.57
13	BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	85.25	16.8020	1,432,385.25	28.0285	2,389,457.96	0.57
14	AT&T INC COM USD1	アメリカ合衆国	株式	電気通信	68.76	31.5126	2,166,897.71	34.5001	2,372,328.12	0.57
15	BERKSHIRE HATHAWAY CLASS'B'COM USD0.0033	アメリカ合衆国	株式	金融、投資・他の多角化企業	12.24	136.8091	1,674,132.76	190.5436	2,331,682.39	0.56
16	HOME DEPOT INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	10.32	124.6342	1,285,975.35	210.2631	2,169,494.41	0.52
17	INTEL CORP COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半導体	42.29	31.3492	1,325,665.53	50.6700	2,142,682.84	0.51
18	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	8.57	94.8098	812,709.74	248.1154	2,126,845.62	0.51
19	VERIZON COMMUN COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	電気通信	38.89	43.5198	1,692,658.72	54.2016	2,108,116.51	0.50
20	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	8.93	129.6321	1,157,614.80	226.5047	2,022,687.22	0.48
21	WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融、投資・他の多角化企業	16.97	85.2238	1,446,588.12	116.4523	1,976,661.21	0.47
22	MERCK & CO INC COM USD0.50	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	24.33	50.8514	1,237,264.39	77.6767	1,889,951.56	0.45

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量 (1,000)	取得金額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
23	WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	40.26	47.0824	1,895,303.06	46.2780	1,862,919.06	0.45
24	CHEVRON CORP COM USD0.75	アメリカ合衆国	株式	石油	17.86	87.8065	1,568,575.62	104.1007	1,859,655.77	0.45
25	COCA-COLA CO COM USD0.25	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	38.10	39.3270	1,498,163.91	48.7877	1,858,567.52	0.44
26	PFIZER INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	52.36	29.4873	1,543,895.18	34.3925	1,800,722.86	0.43
27	ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	スイス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	6.60	232.8446	1,537,239.95	269.6055	1,779,935.69	0.43
28	CISCO SYSTEMS COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア／ネットワークワーキング	40.30	26.4723	1,066,913.20	42.5850	1,716,304.87	0.41
29	COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	アメリカ合衆国	株式	グラフィック出版・印刷メディア	42.61	29.0809	1,239,109.75	40.1739	1,711,769.26	0.41
30	PEPSICO INC CAP USD0.016666	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	13.14	94.2478	1,238,227.84	122.9507	1,615,326.90	0.39

(グローバル・エクイティⅡ)

(2019年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量 (1,000)	取得金額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	APPLE INC COM NPV	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア／ネットワークワーキング	90.99	122.03	11,103,005.87	222.97	20,287,658.42	2.46
2	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	144.25	61.81	8,916,171.70	128.51	18,536,771.41	2.24
3	AMAZON COM INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	8.25	869.49	7,175,006.36	1,592.49	13,141,216.62	1.59
4	FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	47.48	123.31	5,854,133.24	171.78	8,155,582.31	0.99
5	JP MORGAN CHASE & COM USD1	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	63.39	72.13	4,572,336.44	111.97	7,097,816.34	0.86
6	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	6.24	786.40	4,904,792.60	1,129.49	7,044,598.28	0.85
7	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア／ITサービス	5.91	803.62	4,746,207.51	1,128.31	6,663,803.88	0.81
8	JOHNSON & JOHNSON COM USD1	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	52.68	105.21	5,542,177.54	118.35	6,234,692.92	0.75
9	NESTLE SA CHFO.10(REGD)	スイス	株式	食品・清涼飲料	61.38	69.55	4,269,135.66	95.67	5,872,606.90	0.71
10	PROCTER & GAMBLE COM NPV	アメリカ合衆国	株式	その他の消費財	49.49	73.89	3,656,660.12	111.60	5,523,125.88	0.67
11	VISA INC COM STK USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	33.89	83.04	2,813,878.75	160.32	5,432,733.22	0.66
12	EXXON MOBIL CORP COM NPV	アメリカ合衆国	株式	石油	82.78	71.14	5,888,485.33	60.57	5,013,437.81	0.61
13	AT&T INC COM USD1	アメリカ合衆国	株式	情報通信	144.69	30.98	4,482,532.19	34.50	4,991,642.23	0.60
14	BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	176.10	18.75	3,302,016.61	28.03	4,935,707.36	0.60
15	BERKSHIRE HATHAWAY CLASS'B' COM USD0.0033	アメリカ合衆国	株式	金融投資・他の多角化企業	25.29	145.36	3,675,719.31	190.54	4,818,276.75	0.58
16	HOME DEPOT INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	21.38	133.40	2,851,973.29	210.26	4,495,214.29	0.54
17	INTEL CORP COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半導体	87.79	33.63	2,951,928.00	50.67	4,448,269.77	0.54
18	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	17.80	110.26	1,962,099.80	248.12	4,415,214.40	0.53
19	VERIZON COMMUN COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	情報通信	80.33	43.99	3,533,943.81	54.20	4,353,850.84	0.53
20	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	19.12	149.72	2,862,703.67	226.50	4,330,770.40	0.52
21	WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融投資・他の多角化企業	34.95	86.61	3,026,966.22	116.45	4,069,891.17	0.49
22	WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	87.06	47.81	4,162,471.76	46.28	4,029,097.56	0.49
23	MERCK & CO INC COM USD0.50	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	49.87	51.93	2,589,716.41	77.68	3,873,348.18	0.47
24	CHEVRON CORP COM USD0.75	アメリカ合衆国	株式	石油	36.97	92.58	3,422,475.12	104.10	3,848,292.37	0.47
25	COCA-COLA CO COM USD0.25	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	78.55	39.28	3,085,469.09	48.79	3,832,127.65	0.46
26	PFIZER INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	107.51	30.33	3,260,545.24	34.39	3,697,469.60	0.45

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量 (1,000)	取得金額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
27	ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	スイス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	13.59	226.25	3,073,864.80	269.61	3,662,860.69	0.44
28	CISCO SYSTEMS COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア／ネットワーク	84.82	28.86	2,447,924.52	42.59	3,612,190.86	0.44
29	COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	アメリカ合衆国	株式	グラフィック出版・印刷メディア	89.89	29.90	2,687,858.03	40.17	3,611,190.77	0.44
30	PEPSICO INC CAP USD0.016666	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	27.09	94.84	2,568,923.03	122.95	3,330,366.86	0.40

(キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド)

(2019年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	株数／数量 (1,000)	取得金額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	SCHRODER GAIA WELLINGTON PAGOSA-E-EUR HDG-CAPITALISATION	ルクセンブルグ	投資信託	174.61	100.08	17,474,576.54	98.37	17,175,969.59	14.07
2	MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	アイルランド	投資信託	116.09	131.19	15,230,150.01	144.23	16,743,608.34	13.72
3	SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	142.21	106.87	15,198,133.14	116.73	16,600,496.76	13.60
4	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C CAP	ルクセンブルグ	投資信託	74.75	187.29	14,000,272.52	209.00	15,622,791.80	12.80
5	SCHRODER GAIA SICAV - SCHRODER GAIA CAT BOND IFC EUR	ルクセンブルグ	投資信託	9.24	1,265.56	11,700,014.29	1,274.43	11,782,003.40	9.65
6	MERRILL LYNCH INV SOL - PSAM GLB EVENT UCITS FUND-EUR-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	47.27	132.48	6,262,431.59	135.43	6,402,038.29	5.25
7	SCHRODER GAIA-SIRIOS US EQUITY-E-EUR HEDGED-CAPITALISATION	ルクセンブルグ	投資信託	38.14	142.29	5,426,563.59	147.04	5,607,605.66	4.59
8	LYXOR NEWCITS IRL PLC-LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT-EUR-I	アイルランド	投資信託	49.98	103.21	5,158,323.16	109.40	5,467,555.81	4.48
9	LEGG MASON GLOBAL FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-S HDG EUR	アイルランド	投資信託	31.09	105.87	3,291,114.42	136.47	4,242,526.00	3.48
10	LUMYNA FD SICAV MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FD-EUR-D-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	38.32	104.39	4,000,013.67	108.24	4,147,728.12	3.40
11	MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-A-ACCUM	アイルランド	投資信託	35.00	102.29	3,579,834.37	109.98	3,849,026.26	3.15
12	LEGG MASON GLOB FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-SHS-EUR-ACC	アイルランド	投資信託	28.14	114.07	3,210,143.95	126.74	3,566,724.18	2.92
13	SERVICED PLATFORM-MAVERICK FD QUANT UCITS FD-D(EUR)CAP	ルクセンブルグ	投資信託	2.67	1,031.02	2,753,907.34	1,034.45	2,763,078.39	2.26
14	UMYNA FD-SICAV- MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FD-EUR B(ACC)	ルクセンブルグ	投資信託	21.25	97.07	2,062,835.89	102.28	2,173,519.14	1.78
15	MARSHALL WACE UCITS FUND PLC MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	アイルランド	投資信託	9.68	103.46	1,001,025.22	105.10	1,016,874.77	0.83

②【投資不動産物件】

該当事項なし(2019年10月末日現在)。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2019年10月末日現在)。

(3) 【運用実績】

① 【純資産等の推移】

(ハイ・イールド・アンド・EMボンド)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF-acc 投資証券)		(クラスF-acc 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2015年7月末日に 終了する会計年度末	130,640	14,313	129,974	14,240	98.21	10,760	—
2016年7月末日に 終了する会計年度末	377,919	41,405	372,691	40,832	102.19	11,196	—
2017年7月末日に 終了する会計年度末	589,004	64,531	587,846	64,404	109.34	11,979	10,386
2018年7月末日に 終了する会計年度末	742,467	81,345	741,833	81,275	109.33	11,978	10,182
2019年7月末日に 終了する会計年度末	754,105	82,620	753,057	82,505	116.83	12,800	10,585
2018年11月末日	717,180	78,574	715,395	78,379	106.45	11,663	9,836
12月末日	715,027	78,338	713,012	78,118	106.01	11,614	9,762
2019年1月末日	739,130	80,979	737,005	80,746	109.97	12,048	10,105
2月末日	752,561	82,451	750,997	82,279	111.67	12,235	10,244
3月末日	747,945	81,945	741,783	81,270	112.55	12,331	10,298
4月末日	740,772	81,159	739,616	81,032	113.67	12,454	10,377
5月末日	732,343	80,235	731,292	80,120	113.33	12,416	10,320
6月末日	759,163	83,174	757,294	82,969	115.97	12,706	10,535
7月末日	754,105	82,620	753,057	82,505	116.83	12,800	10,585
8月末日	745,558	81,683	744,019	81,515	116.42	12,755	10,524
9月末日	741,415	81,229	740,216	81,098	116.65	12,780	10,522
10月末日	751,291	82,311	749,914	82,161	116.93	12,811	10,522

(注) ハイ・イールド・アンド・EMボンドは2014年11月3日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年4月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（グローバル・ボンド（米ドル））

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF-acc 投資証券)		(クラスF-acc 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2015年7月末日に 終了する会計年度末	23,038	2,524	23,016	2,522	99.07	10,854	—
2016年7月末日に 終了する会計年度末	128,720	14,103	111,662	12,234	101.93	11,167	—
2017年7月末日に 終了する会計年度末	268,057	29,368	266,945	29,246	103.48	11,337	10,249
2018年7月末日に 終了する会計年度末	419,491	45,959	419,089	45,915	101.18	11,085	9,823
2019年7月末日に 終了する会計年度末	424,726	46,533	424,053	46,459	106.79	11,700	10,082
2018年11月末日	428,308	46,925	427,046	46,787	100.13	10,970	9,647
12月末日	437,399	47,921	436,606	47,835	101.32	11,101	9,728
2019年1月末日	444,684	48,720	441,786	48,402	103.25	11,312	9,891
2月末日	448,373	49,124	447,871	49,069	103.48	11,337	9,894
3月末日	444,670	48,718	437,455	47,928	104.44	11,442	9,960
4月末日	429,633	47,071	429,270	47,031	104.73	11,474	9,962
5月末日	424,252	46,481	423,814	46,433	105.68	11,578	10,027
6月末日	427,544	46,842	426,168	46,691	106.97	11,720	10,126
7月末日	424,726	46,533	424,053	46,459	106.79	11,700	10,082
8月末日	426,833	46,764	425,771	46,647	107.41	11,768	10,119
9月末日	423,070	46,352	422,578	46,298	106.56	11,675	10,015
10月末日	421,312	46,159	421,098	46,135	106.31	11,647	9,968

（注）グローバル・ボンド（米ドル）は2015年2月18日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年4月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（コーポレート・ボンド）

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF-acc 投資証券)		(クラスF-acc 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2015年7月末日に 終了する会計年度末	55,222	6,050	55,182	6,046	97.69	10,703	—
2016年7月末日に 終了する会計年度末	250,949	27,494	237,444	26,014	102.27	11,205	—
2017年7月末日に 終了する会計年度末	452,925	49,622	451,916	49,512	103.61	11,352	10,147
2018年7月末日に 終了する会計年度末	611,517	66,998	610,932	66,934	103.48	11,337	9,930
2019年7月末日に 終了する会計年度末	640,615	70,186	639,613	70,076	111.37	12,202	10,388
2018年11月末日	606,423	66,440	604,658	66,246	103.02	11,287	9,807
12月末日	612,484	67,104	611,360	66,981	103.67	11,358	9,834
2019年1月末日	620,245	67,954	618,382	67,750	105.21	11,527	9,955
2月末日	631,739	69,213	630,672	69,096	105.86	11,598	9,999
3月末日	633,011	69,353	628,113	68,816	107.53	11,781	10,130
4月末日	621,966	68,143	621,085	68,046	108.12	11,846	10,161
5月末日	624,524	68,423	621,831	68,128	108.76	11,916	10,195
6月末日	641,090	70,238	639,206	70,031	110.60	12,117	10,343
7月末日	640,615	70,186	639,613	70,076	111.37	12,202	10,388
8月末日	647,655	70,957	646,414	70,821	112.85	12,364	10,502
9月末日	645,089	70,676	644,200	70,579	112.47	12,322	10,442
10月末日	650,271	71,244	649,672	71,178	112.83	12,362	10,450

（注）コーポレート・ボンドは2015年2月18日に運用を開始し、クラスF-acc投資証券は2015年4月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（グローバル・エクイティ）

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券)		(クラスF-acc 円ヘッジ 投資証券)
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	米ドル	円	円
2015年7月末日に 終了する会計年度末	84,411	10,179	84,082	10,139	99.41	10,891	—
2016年7月末日に 終了する会計年度末	240,041	28,947	239,249	28,851	92.21	10,103	—
2017年7月末日に 終了する会計年度末	357,962	43,167	357,328	43,090	110.01	12,053	10,988
2018年7月末日に 終了する会計年度末	439,273	52,972	438,838	52,919	124.36	13,625	12,235
2019年7月末日に 終了する会計年度末	410,434	49,494	409,885	49,428	124.34	13,623	11,929
2018年11月末日	406,336	49,000	405,388	48,886	118.62	12,996	11,589
12月末日	366,129	44,151	364,233	43,923	107.44	11,771	10,466
2019年1月末日	396,316	47,792	393,492	47,451	117.28	12,849	11,401
2月末日	428,648	51,691	406,709	49,045	119.92	13,138	11,638
3月末日	413,228	49,831	408,941	49,314	121.76	13,340	11,792
4月末日	438,413	52,868	415,735	50,133	125.64	13,765	12,139
5月末日	389,848	47,012	386,279	46,581	117.16	12,836	11,295
6月末日	406,752	49,050	401,737	48,445	122.81	13,455	11,813
7月末日	410,434	49,494	409,885	49,428	124.34	13,623	11,929
8月末日	399,608	48,189	398,328	48,034	120.32	13,182	11,528
9月末日	407,609	49,154	403,815	48,696	121.32	13,292	11,599
10月末日	417,670	50,367	410,578	49,512	124.34	13,623	11,862

（注）グローバル・エクイティは2014年11月3日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2015年4月17日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（グローバル・エクイティⅡ）

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券)	(クラスF-acc 円ヘッジ 投資証券)	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	米ドル	円	円
2015年7月末日に 終了する会計年度末	113,952	13,741	113,518	13,689	98.54	10,796	—
2016年7月末日に 終了する会計年度末	293,094	35,344	287,176	34,631	94.87	10,394	—
2017年7月末日に 終了する会計年度末	478,649	57,720	476,870	57,506	111.12	12,174	10,853
2018年7月末日に 終了する会計年度末	742,351	89,520	731,913	88,261	124.96	13,691	12,017
2019年7月末日に 終了する会計年度末	816,772	98,495	815,540	98,346	128.97	14,130	12,093
2018年11月末日	762,579	91,959	760,710	91,734	120.03	13,150	11,462
12月末日	703,056	84,782	701,095	84,545	110.30	12,084	10,501
2019年1月末日	772,096	93,107	767,439	92,545	119.32	13,073	11,336
2月末日	817,990	98,641	796,863	96,094	122.44	13,415	11,614
3月末日	819,827	98,863	798,054	96,237	124.57	13,648	11,790
4月末日	827,210	99,753	816,400	98,450	128.96	14,129	12,176
5月末日	766,753	92,463	763,411	92,060	120.98	13,255	11,399
6月末日	804,693	97,038	797,112	96,124	127.46	13,965	11,983
7月末日	816,772	98,495	815,540	98,346	128.97	14,130	12,093
8月末日	802,307	96,750	799,272	96,384	125.68	13,770	11,769
9月末日	818,524	98,706	814,818	98,259	127.96	14,019	11,956
10月末日	826,192	99,630	817,904	98,631	130.65	14,314	12,186

（注）グローバル・エクイティⅡは2014年11月3日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2015年5月29日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2017年1月6日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

（キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド）

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF-acc 米ドルヘッジ 投資証券)		(クラスF-acc 円ヘッジ 投資証券)
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	米ドル	円	円
2014年7月末日に 終了する会計年度末	223,431	26,944	218,182	26,311	99.97	10,953	—
2015年7月末日に 終了する会計年度末	675,357	81,441	632,151	76,231	103.27	11,314	—
2016年7月末日に 終了する会計年度末	936,147	112,890	928,870	112,012	96.50	10,573	—
2017年7月末日に 終了する会計年度末	87,038	10,496	84,625	10,205	102.00	11,175	10,414
2018年7月末日に 終了する会計年度末	134,518	16,222	134,356	16,202	106.13	11,628	10,616
2019年7月末日に 終了する会計年度末	123,392	14,880	122,833	14,812	108.85	11,926	10,593
2018年11月末日	153,780	18,544	147,136	17,743	103.61	11,352	10,281
12月末日	143,961	17,360	143,529	17,308	103.25	11,312	10,215
2019年1月末日	145,021	17,488	144,888	17,472	105.02	11,506	10,364
2月末日	143,293	17,280	143,067	17,252	105.79	11,590	10,419
3月末日	137,420	16,571	137,099	16,533	106.51	11,669	10,467
4月末日	132,416	15,968	132,283	15,952	107.14	11,738	10,504
5月末日	125,119	15,088	123,268	14,865	106.35	11,652	10,400
6月末日	122,766	14,804	120,281	14,505	107.85	11,816	10,523
7月末日	123,392	14,880	122,833	14,812	108.85	11,926	10,593
8月末日	123,667	14,913	123,466	14,889	108.43	11,880	10,532
9月末日	124,448	15,007	124,158	14,972	108.51	11,888	10,514
10月末日	122,050	14,718	120,837	14,572	108.60	11,898	10,505

（注）キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドは2014年2月5日に運用を開始し、クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券は2014年2月5日に募集を開始した。クラスF-acc円ヘッジ投資証券は2017年1月25日に1口当たり純資産価格の算出を開始した。

サブ・ファンドの投資証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場されている。同取引所での実質的な取引実績はない。

②【分配の推移】

該当事項なし。

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

(ハイ・イールド・アンド・EM債券)

会計年度	収益率 (%)	
	(クラスF-acc投資証券)	(クラスF-acc 円ヘッジ投資証券)
2015年7月末日に終了する会計年度末	-1.79	—
2016年7月末日に終了する会計年度末	4.05	—
2017年7月末日に終了する会計年度末	7.00	3.86
2018年7月末日に終了する会計年度末	-0.01	-1.96
2019年7月末日に終了する会計年度末	6.86	3.96

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配額の額)

ただし、最初の会計年度については、当初発行価格 (クラスF-acc投資証券については100米ドル、クラスF-acc円ヘッジ投資証券については10,000円)

(グローバル・ボンド (米ドル))

会計年度	収益率 (%)	
	(クラスF-acc投資証券)	(クラスF-acc 円ヘッジ投資証券)
2015年7月末日に終了する会計年度末	-0.93	—
2016年7月末日に終了する会計年度末	2.89	—
2017年7月末日に終了する会計年度末	1.52	2.49
2018年7月末日に終了する会計年度末	-2.22	-4.16
2019年7月末日に終了する会計年度末	5.54	2.64

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配額の額)

ただし、最初の会計年度については、当初発行価格 (クラスF-acc投資証券については100米ドル、クラスF-acc円ヘッジ投資証券については10,000円)

(コーポレート・ボンド)

会計年度	収益率 (%)	
	(クラスF-acc投資証券)	(クラスF-acc 円ヘッジ投資証券)
2015年7月末日に終了する会計年度末	-2.31	—
2016年7月末日に終了する会計年度末	4.69	—
2017年7月末日に終了する会計年度末	1.31	1.47
2018年7月末日に終了する会計年度末	-0.13	-2.14
2019年7月末日に終了する会計年度末	7.62	4.61

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配額の額)

ただし、最初の会計年度については、当初発行価格 (クラスF-acc投資証券については100米ドル、クラスF-acc円ヘッジ投資証券については10,000円)

(グローバル・エクイティ)

会計年度	収益率 (%)	
	(クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券)	(クラスF-acc 円ヘッジ投資証券)
2015年7月末日に終了する会計年度末	－0.59	－
2016年7月末日に終了する会計年度末	－7.24	－
2017年7月末日に終了する会計年度末	19.30	9.88
2018年7月末日に終了する会計年度末	13.04	11.35
2019年7月末日に終了する会計年度末	－0.02	－2.50

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配落の額)

ただし、最初の会計年度については、当初発行価格 (クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券については100米ドル、クラスF-acc円ヘッジ投資証券については10,000円)

(グローバル・エクイティⅡ)

会計年度	収益率 (%)	
	(クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券)	(クラスF-acc 円ヘッジ投資証券)
2015年7月末日に終了する会計年度末	－1.46	－
2016年7月末日に終了する会計年度末	－3.72	－
2017年7月末日に終了する会計年度末	17.13	8.53
2018年7月末日に終了する会計年度末	12.46	10.73
2019年7月末日に終了する会計年度末	3.21	0.63

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配落の額)

ただし、最初の会計年度については、当初発行価格 (クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券については100米ドル、クラスF-acc円ヘッジ投資証券については10,000円)

(キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド)

会計年度	収益率 (%)	
	(クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券)	(クラスF-acc 円ヘッジ投資証券)
2014年7月末日に終了する会計年度末	－0.03	－
2015年7月末日に終了する会計年度末	3.30	－
2016年7月末日に終了する会計年度末	－6.56	－
2017年7月末日に終了する会計年度末	5.70	4.14
2018年7月末日に終了する会計年度末	4.05	1.94
2019年7月末日に終了する会計年度末	2.56	－0.22

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配落の額)

ただし、最初の会計年度については、当初発行価格 (クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券については100米ドル、クラスF-acc円ヘッジ投資証券については10,000円)

第2【外国投資証券事務の概要】

（1）投資証券の名義書換

本投資法人が発行する記名投資証券は、本投資法人または本投資法人に指定された1名以上の者が記帳する投資証券登録簿に登録されなくてはならない。当該投資証券登録簿には、記名投資証券の保有者1人ひとりの氏名、自宅住所または本投資法人に知らせたその他の住所、当該者が保有する投資証券口数ならびに関係する投資証券のサブ・ファンドおよび場合により投資証券クラスおよび各投資証券の払込済み金額を記載する。記名投資証券の譲渡またはその他の形態の法的譲渡が行われる都度、その旨を投資証券登録簿に登録しなくてはならない。

投資証券登録簿への記載は記名投資証券に対する所有権の証拠となる。本投資法人は、保有する投資証券の確認書を発行することができる。

記名投資証券の譲渡は、譲渡の十分な証拠となる書類を当投資法人に引き渡すか、または投資証券登録簿に記載され、譲渡人および譲受人もしくは授権された者が署名と日付を付す譲渡申告書を通じて実施される。

投資証券が複数の者の名前で登録されている場合、登録簿に最初に記載された投資主がその他すべての共同保有者を代理して行為する権限を有するとみなされ、本投資法人側の通知を受領する権利を有する唯一の者とする。

日本の投資主については、投資証券の保管を販売会社に委託している場合、その販売会社を通じて名義書換を行い、それ以外の場合は本人の責任で手続を行う。

（2）投資主総会

定時投資主総会は毎年1月31日の午前11時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。1月31日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催されなければならない。

（3）投資証券に対する特典、譲渡制限等

本投資法人の投資証券は、米国内において、または米国人である投資者に対して、募集、譲渡または交付することはできない。米国人とは、以下の者である。

- （i）1986年米国内国歳入法（改正済）第7701条(a)(30)およびこれに基づき公布される財務省規則に規定する米国人
- （ii）1933年米国証券取引法レギュレーションSに規定する米国人（連邦規則集第17編第230.902(k)条）
- （iii）米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者（連邦規則集第17編第4.7(a)(1)(iv)条）
- （iv）1940年米国投資顧問法（改正済）ルール202(a)(30)-1に規定する米国にいる者
- （v）米国人が本投資法人に投資できるようにする目的で設立される信託、事業体またはその他の組織

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

2008年1月10日	本投資法人の設立
2008年2月16日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告
2019年4月18日	本投資法人の定款の変更

2【役員の状況】

(2019年11月末日現在)

氏 名	役 職 名	略 歴	所有株式
アンドレアス・ エバーソルド (Andreas Aebersold)	チェアマン・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	ユービーエス・スイス・エイ・ジー (スイス) エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
マデュ・ラマチャンドラン (Madhu Ramachandran)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ 支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
クリスティアン・シェーン (Christian Schön)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ 支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
ジェレミー・ステンハム (Jeremy Stenham)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	英国ロンドン インディペンデント・ディレクター 公認会計士	該当なし

(注) 本投資法人に従業員はいない。本投資法人の独立監査法人はプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ(PricewaterhouseCoopers, Société coopérative)である。

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

a. 準拠法の名称

本投資法人は、投資信託に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。）パートIIに従う可変資本投資会社（SICAV）の法的形態によるオープン・エンド型投資信託（以下「UCI」という。）として、2008年1月10日に設立された。その後、2014年4月17日を発効日として、2010年法パートIIに基づくUCIから2010年法パートIに基づくUCIに変更された。

b. 準拠法の内容

2010年法

2010年法は、2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/EC（「欧州連合指令」）（ルクセンブルグの投資信託制度における同国法律ならびにその他の変更を2001/107/ECおよび2001/108/ECにより修正済）の規定を組み入れている。

イ. 2010年法は、以下の5つのパートにより構成されている。

パートIー 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（「UCITS」）（以下「パートI」という。）

パートIIー その他のUCI（以下「パートII」という。）

パートIIIー 外国投資信託（以下「パートIII」という。）

パートIVー 管理会社（以下「パートIV」という。）

パートVー UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定（以下「パートV」という。）

2010年法は、パート I が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（以下「UCITS」という。）とパート II が適用される「その他の投資信託」（以下「UCI」という。）を区分して取り扱っている。2010年法パート II に基づくUCIは、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法（以下「2013年法」という。）に規定するAIFとしての資格を有するのに対して、UCITSは、2013年法の範囲から除外されている。

ロ、欧州連合（以下「EU」）のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法のパート I に基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（「パート I 投資信託」）としての適格性を有しているすべてのファンドは、EUの他の加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる。

ハ、2010年法第2条は、同法第3条に従い、パート I 投資信託とみなされる投資信託を、以下のよう

- A、公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資信託。
- B、投資信託証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻される投資信託。投資信託証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。

4【監督官庁の概要】

本投資法人は、CSSFの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

① 登録の届出の受理

イ) ルクセンブルグに所在するすべての投資信託（すなわち、契約型投資信託の管理会社または会社型投資信託の登記上の事務所がルクセンブルグに存在する場合）は、CSSFの監督に服し、CSSFに登録しなければならない。

ロ) 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（「UCITS」）で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつ2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/ECの要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、CSSFに事前通知し、所定の書類を提出し、所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行を任命し、かつCSSFが、かかる通知および書類の提出から法令上の期限以内に異議を述べない場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。

ハ) 外国法に準拠して設立または設定され、運営されている上記以外の投資信託は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグから国外の公衆に対してその投資信託証券を販売するためには、CSSFへの事前登録を要する。

当該投資信託が設立された国において、投資者の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服している場合にのみかかる登録が可能である。

② 登録の拒絶または取消

投資信託が適用ある法令、指令を遵守しない場合、独立の監査人を有しない場合またはその監査人が投資者に対する報告義務もしくはCSSFに対する開示義務を怠った場合は、登録が拒絶されまたは取り消されうる。

また、投資信託の役員または投資信託もしくは管理会社の取締役がCSSFにより要求される専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合は、登録は拒絶されうる。さらに、投資信託の機構または開示された情報が投資者保護のため十分な保証を有しない場合は、登録は拒絶されうる。

登録が拒絶または取り消された場合、ルクセンブルグの投資信託の場合は地方裁判所の決定により解散および清算されうる。またルクセンブルグ以外の投資信託の場合は、上場廃止となり、かつ公衆に対しての販売が停止されうる。

③ 目論見書に対する査証の交付

投資証券の販売に際し使用される目論見書もしくは説明書等は、CSSFに提出されなければならない。CSSFは書類が適用ある法律、勅令、指令に従っていると認めた場合には、申請者に対し異議のないことを通知し、関係書類に査証を付してそれを証明する。

④ 財務状況、その他の情報に関する監督

投資信託の財務状況ならびに投資者およびCSSFに提出されたその他の情報の正確性を確保するため、投資信託は、独立の監査人の監査を受けなければならない。

監査人は財務状況その他に関する情報が不完全もしくは不正確であると判断した場合には、その旨をCSSFに直ちに報告する義務を負う。また監査人は、CSSFが要求するすべての情報（投資信託の帳簿その他の記録を含む。）をCSSFに提出しなければならない。

5【その他】

a. 定款の変更

定款は投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年8月10日付の商業会社に関する法律およびその補遺の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。

b. 事業譲渡または事業譲受

後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (5) その他 (i) 投資法人、そのサブ・ファンドおよび投資証券クラスに関する清算および合併」を参照のこと。

c. 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d. 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込（販売）手続等】

海外における販売手続等

投資証券の発行

各クラスの投資証券の発行価格は、下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価、（i）純資産価格の計算」の項の要領に従い計算される。投資主は、純資産価額が下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価、（i）純資産価格の計算」の項に記載されるシングル・スイング・プライシング方針に従い調整される可能性があり、投資証券の発行価格について言及されている場合、かかるシングル・スイング・プライシング方針に基づく調整後の純資産価額を意味している点に留意すべきである。

当初購入期間後または当初購入日後は、投資証券1口当たり純資産価格に基づいて発行価格が算出され、名称に「P」が付くクラスおよび「V」が付くクラスの投資証券については、関連する販売会社または取次機関の発行手数料（純資産価額に対して最大6%）が適用されるものとする。購入においては、サブ・ファンドが購入対価を投資するための手数料（ブローカー費用等）が生じることが多く、かかる手数料が投資者に請求されることがある。投資証券の各販売国で発生するあらゆる租税、第三者に対する手数料およびその他の料金も請求される。

本投資法人の投資証券の購入申込みは、本投資法人、管理会社、管理事務代行会社およびその他の販売代行会社が、購入対象の投資証券クラスの発行価格で受け付ける。

保管受託銀行および／または購入申込金の受取りを委託される代理人は、適用法令に従い、その裁量で、または投資家の要請により、各サブ・ファンドの基準通貨および購入申込みが行われる投資証券クラスの申込み通貨以外の通貨建ての支払いを受理することができる。採用される為替レートは、該当する2通貨間の呼び値スプレッドを基準に各代理人により決定される。投資者は、通貨の換算に関連するすべての手数料を負担するものとする。かかる投資証券クラスの購入において、他のいかなる通貨も受理されないものとする。

地域で一般的な市場基準に従い貯蓄制度、支払制度または乗換制度を通じてサブ・ファンドの投資証券の購入申込みを行うことができる。この点に関する詳しい情報は、地域の販売代行会社に請求することができる。

本書に別段の記載がない限り、サブ・ファンドの投資証券の発行価格は、関連するファンド取引日の後から3営業日以内に保管受託銀行のサブ・ファンドの口座に払い込まれる。支払事務代行会社の支店は、最終投資家に代わり名義人として、当該取引を請け負うことができる。支払事務代行会社による、このようなサービスのために発生する費用は、投資者に請求することができる。

本投資法人は、券面を発行しない記名式による投資証券クラスの発行を決定できる。端数投資口は、小数点以下第3位まで発行される。投資主からの要請および発生費用全額の支払いがあれば、本投資法人は、投資証券の実際の券面の発行を決定することもできる。本投資法人は、1口以上の口数を表示した券面を発行する権利を留保するが、端数投資口は券面では発行されない。投資主は、記名式投資証券が、クリアストリーム等の公認された外部決済機関を通じて決済される可能性もあることに留意すべきである。各クラスの投資証券はすべて、同じ権利を有する。ただし、定款には特定のサブ・ファンド内で異なる特徴を有する様々な投資証券クラスを発行することが定められている。さらに、すべてのサブ・ファンド／投資証券クラスについて端数投資口を発行することもできる。端数投資口は小数第三位まで表示され、関係するサブ・ファンドまたは投資証券クラスが清算される場合は清算代金の分配または比例分配を受ける権利を付与する。

本投資法人は、記名式投資証券のみを発行する。すなわち、本投資法人への投資者の関連するすべての権利義務が随伴する投資主としての地位は、本投資法人の名簿への各投資者の記載を根拠とすることになる。

本投資法人は、その裁量により一部またはすべての現物による購入申込みを受け付けることができる。その場合、現物による購入申込みは各サブ・ファンドの投資方針および投資制限に一致しなければならない。さらに、本投資法人が選任する監査人がこのような投資対象を監査する。

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、ファンド払込日（申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日目）までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

投資証券1口当たりの販売価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した翌ファンド営業日（グローバル・オポチュニティーズ・アクセス・キー・マルチマネージャー・ヘッジ・ファンドに関しては、ファンド営業日である偶数暦週（52週からなる各年の最終偶数暦週を除く。）の各水曜日（かかる水曜日がファンド営業日でない場合は、翌ファンド営業日））に計算される投資証券1口当たりの純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、各投資証券の表示通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

前記「海外における販売手続等」の記載は、適宜、日本における販売手続等にも適用されることがある。

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

投資証券の買戻し

本書に別段の記載がない限り、各ファンド取引日に、本投資法人、管理会社、管理事務代行会社または買戻申込みの受付けを授權されたその他の販売代行会社の一社に対し撤回不能な買戻申込みを行うことにより、各サブ・ファンドの投資主は保有投資証券の買戻しを請求できる。券面が発行されている場合は、買戻申込みにかかる券面を添付しなければならない。サブ・ファンドの投資証券が販売される各国で生じる租税、手数料その他の料金は、投資主が負担する。

純資産価額の変動により、買戻価格が投資者が支払った発行価格を上回る場合もあれば、下回る場合もある。投資証券は、関連するファンド取引日の投資証券1口当たり純資産価格で買い戻される。投資主は、下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価、（i）純資産価格の計算」の項に記載されるシングル・スイング・プライシング方針に従い、純資産価額が調整されることがあり、投資証券の買戻価格について言及されている場合、かかるシングル・スイング・プライシング方針に基づく調整後の純資産価額を意味している点に留意すべきである。

買戻代金の支払いは、通常、該当するファンド取引日の後から3営業日以内に行われる。ただし、グローバル・オポチュニティーズ・アクセス・キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドに関する買戻代金は、通常、該当するファンド取引日の後から6営業日以内に支払われる。特別な事情がある場合、投資先の投資信託から十分な支払いを受けるまで、買戻代金の支払いが遅滞することがある。

あるファンド取引日に関連して受領した買戻申込みが、単独でまたは同様に受領した他の買戻申込み（乗換要請を含む。）との合計で関連するサブ・ファンドの純資産総額の10%を上回る場合、かかるファンド取引日にサブ・ファンドの純資産総額の10%を超える買戻または乗換が行われないう、本投資法人はその単独かつ絶対的裁量により（かつ残りの他の投資主の最善の利益を考慮して）、当該ファンド取引日に関して行われる各申込みを比例按分ベースで減ずる権利を留保する（以下「買戻制限」という。）。該当がある場合において、1暦月内にあるファンド取引日に関連して受領した買戻申込みが、同様に受領した他の買戻申込み（乗換要請を含む。）と合算して関連するサブ・ファンドの純資産総額の20%を上回る場合、本投資法人は、かかるファンド取引日にサブ・ファンドの純資産総額の20%を超える買戻または乗換が行われないう、その単独かつ絶対的裁量により（かつその他の投資主の最善の利益を考慮して）、かかる申込みを比例按分ベースで低減する権利を留保する（以下「月次買戻制限」という。）。買戻制限または月次買戻制限が適用されるファンド取引日に受領するいずれかの申込みが、後日のファンド取引日に申込みが行われたものとして取り扱われることになる場合、前ファンド取引日（買戻制限が適用されたファンド取引日）における申込みが、後日の申込みに優先して先に処理される。

本投資法人は、投資主の承認により、その裁量により、投資者に対し一部またはすべての現物による買戻しを受け付けることができる。投資者は現物による買戻しを自由に拒絶することができ、関連するサブ・ファンドまたは投資証券クラスの表示通貨建ての現金による買戻代金の支払いを要求することができる。投資者が現物による買戻しに応じることに同意する場合、投資者は、可能な場合、サブ・ファンドの主要な保有証券、現金およびその他の資産の組み合わせを、買い戻す投資証券口数に対して比例按分ベースで受領する。さらに、本投資法人が選任する監査人がこのような買戻しを監査する。

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。買戻代金は外国証券取引口座約款に定める方法により買戻手数料なしで支払われる。

投資証券1口当たりの買戻価格は、ファンドが買戻請求を受領した日の翌ファンド営業日（グローバル・オポチュニティーズ・アクセス・キー・マルチマネージャー・ヘッジ・ファンドに関しては、ファンド営業日である偶数暦週（52週からなる各年の最終偶数暦週を除く。）の各水曜日（かかる水曜日がファンド営業日でない場合は、翌ファンド営業日））に決定される投資証券1口当たりの純資産価格とする。買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われたファンド営業日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、各投資証券の表示通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは原則として1口以上を単位とする。

前記「海外における買戻し手続等」は、適宜、日本における買戻し手続等にも適用されることがある。

3【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

本書に別段の記載がない限り、投資主は、各ファンド取引日に、自身の投資証券を別のサブ・ファンドの投資証券または同一サブ・ファンド内の別クラスの投資証券に乗換えるよう、要請することができる。ただし、以下の条件に従う。

- ・ 一定の投資証券クラスの乗換えは、追加の購入申込みを受け付けるクラスかまたはサブ・ファンドの投資証券を乗換え先とする場合のみ可能とする。関連する投資証券の乗換え先サブ・ファンドの投資証券が発行停止の場合、乗換えはできない。
- ・ 乗換えは、乗換え先の投資証券クラスまたはサブ・ファンドに適用されるあらゆる条件を遵守しなければならない。
- ・ 規定口数の投資証券のみが乗換可能である。

乗換申込みの提出には、投資証券の発行および買戻しと同じ手続が適用される、乗換え先の投資証券の数は以下の式に従って計算する。

$$\alpha = \frac{\beta \times \kappa \times \delta}{\epsilon}$$

α = 乗換え先の新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

β = 乗換え元のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

χ = 乗換えのために提出された投資証券の純資産価額。

δ = 関係するサブ・ファンドまたは投資証券クラス間の為替レート。両方のサブ・ファンドまたは投資証券クラスが同じ基準通貨で評価されている場合、係数は1である。

ε = 乗換え先のサブ・ファンドおよび／または投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格プラス租税、手数料およびその他の料金。

乗換えにおいては、サブ・ファンドが乗換え対価の投資／投資中止のために一般的に生じる手数料（ブローカー手数料等）を、純資産価額に基づき、投資主に請求することがある。

日本における乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から他のサブ・ファンドまたは他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

4 【その他】

投資証券の発行および買戻し条件

各サブ・ファンドの投資証券は、本書に別段の記載がない限り、毎営業日（以下「ファンド取引日」という。）、発行され、買い戻される。「営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、個々の法定外休業日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価できない日を除く。「法定外休業日」は、銀行および金融機関の休業日である。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス・キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドに関しては、ファンド取引日は、営業日である偶数歴週（52週から成る各年の最終偶数歴週を除く。）の各水曜日であり、かかる水曜日が営業日でない場合は翌営業日となる。

下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価、（ii）純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止」の項に従い管理会社が純資産価額の計算を行わないことを決定した日には、発行または買戻しは行われない。さらに、管理会社はその裁量により購入申込みを拒絶する権限を有する。

本書に別段の記載がない限り、各サブ・ファンドの購入および買戻しの申込み（以下「注文」という。）は、いずれかのファンド取引日の12時（中央ヨーロッパ標準時間）（締切時間）までに管理事務代行会社に登録された場合に、同日に計算した純資産価額に基づいて処理される。グローバル・オポチュニティーズ・アクセス・キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドについては、各ファンド取引日の3営業日前の10時（中央ヨーロッパ標準時間）（締切時間）までに注文が管理事務代行会社に登録された場合に、当該ファンド取引日に計算した純資産価額に基づいて処理される。

ファクシミリで送られるすべての注文は、遅くともファンド取引日の関係するサブ・ファンドの上記の締切時間の1時間前に管理事務代行会社により受領されなければならない。しかし、上記の特定した時刻より早い締切時間が、管理事務代行会社への正確な購入注文の提出を保証するために、スイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関、販売会社またはその他の取次機関で顧客に適用される。締切時間は、スイスのユービーエス・エイ・ジーの中央処理機関、関係する販売会社またはその他の取次機関で入手できる。各々のファンド取引日の締切時間後に管理事務代行会社に登録される注文については、翌ファンド取引日が注文日とみなされる。上記の規定はあるサブ・ファンドの投資証券を、関係するサブ・ファンドの純資産価額に基づいて、本投資法人の別のサブ・ファンドの投資証券に転換する場合にも適用される。

つまり、決済のための純資産価額は、注文する時点では分からない（先渡し価格）。純資産価額は評価日に、最新の市場価格（すなわち終値、また終値が合理的な市場価格を反映していないと管理会社が

判断する場合は評価時点で入手可能な直近価格）に基づいて計算する。適用される個々の評価原則は下記に記載される。

データ保護

国家データ保護委員会の体制および一般データ保護枠組みに関する2018年8月1日付ルクセンブルグ法（改正済）ならびに個人データの処理に係る自然人の保護および当該データの自由な移動に関する2016年4月27日付規則（EU）2016/679（以下「データ保護法」という。）の規定に従って、本投資法人は、データ管理者を務め、投資者が求めるサービスを履行する目的で、また、本投資法人の法律上および監督上の義務を果たすために、投資者が提供するデータを電子的またはその他の手段により収集、保存および処理する。

処理されるデータには、特に、投資者の氏名、連絡先の詳細（住所または電子メールアドレスを含む。）、銀行口座の詳細、本投資法人への投資の金額および性質（ならびに投資者が法人の場合、その連絡先の人物および／または実質的所有者等、当該法人に関連する自然人のデータ）（以下「個人データ」という。）が含まれる。

投資者は、自己の裁量により、本投資法人への個人データの移転を拒否することができる。ただし、この場合に、本投資法人は、投資証券の申込注文を拒否する権利を有する。

投資者の個人データは、本投資法人と契約を締結した際に、投資証券の申込みの実行（すなわち、契約の履行）、本投資法人の正当な利益の保護、および本投資法人の法的義務の履行のために処理される。個人データは、特に、（i）投資証券の申込み、買戻しおよび転換を行い、投資者に配当を支払い、顧客口座を管理するため、（ii）顧客との関係を管理するため、（iii）過剰取引および市場タイミング慣行に関する確認、ならびにルクセンブルグまたは外国の法令（FATCAおよびCRSに関する法令を含む。）により義務付けられる納税に関する身元確認を行うため、（iv）適用されるマネー・ロンダリング防止規則を遵守するために処理される。投資主から提供されたデータは、（v）本投資法人の投資主名簿の管理のために処理される。さらに、個人データは、（vi）マーケティング目的で 사용할 ことができる。

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

- 本「データ保護」の項の上記（ii）および（vi）に記載されたデータ処理の目的
- 本投資法人の会計上および監督上に関する義務全般を履行すること
- 適切な市場基準に従い本投資法人の事業を遂行すること

この目的のために、また、データ保護法の規定に従って、本投資法人は、個人データをそのデータ受領者（以下「受領者」という）に移転することができる。受領者は、上記の目的に関連する本投資法人の活動を支援する関連会社または外部会社である場合がある。これらには、特に、本投資法人の管理会社、管理事務代行会社、販売会社、保管受託銀行、支払事務代行会社、投資運用会社、所在地事務代行会社、元引受会社、監査人および法律顧問が含まれる。

受領者は、自己の責任で個人データを自己の代表者および／または代理人（以下「再受領者」という。）に提供することができ、当該代表者および／または代理人は、受領者が本投資法人のためにサービスを遂行することおよび／または法的義務を履行することを支援することのみを目的として、個人データを処理することができる。

受領者および再受領者は、データ保護法が適切な水準の保護を提供しない可能性のある欧州経済地域（EEA）内外の国に所在することができる。

適切なデータ保護基準を持たないEEA外の国に所在する受領者および／または再受領者に個人データを移転する場合、本投資法人は、投資者の個人データが、データ保護法によって規定される保護と同じ保護を確実に与えられるように、契約上の保護手段を確立するものとし、そのために欧州委員会によって承認されたモデル条項を使用することができる。投資者は、上記の本投資法人の住所に書面による請求

を送付することにより、個人データを当該国に移転することを可能にする関連文書の写しを請求する権利を有する。

投資証券の申込みに際して、すべての投資者は、個人データが上記の受領者および再受領者（EEA外に所在する会社、特に適切な水準の保護を提供しない国に所在する会社を含む。）に移転され、処理される可能性があることを明示的に再認識させられる。

受領者および再受領者は、本投資法人の指示に基づきデータを取り扱う際には処理者として、または、個人データを自己の目的、すなわち自己の法的義務を履行するために処理する場合は自己の権利で管理者として、個人データを処理することができる。本投資法人はまた、EEA内外の税務当局を含む政府および監督当局等の第三者に対し、適用される法令に従って、個人データを移転することができる。特に、個人データは、ルクセンブルグ税務当局に提供され、その後ルクセンブルグ税務当局は管理者を務め、このデータを外国の税務当局に転送することができる。

データ保護法の規定に従い、すべての投資者は、上記の本投資法人の住所に書面による請求を送付することにより、以下の権利を有する。

- ・ 個人データに関する情報（すなわち、個人データが処理されているか否かを本投資法人に確認する権利、ファンドが個人データをどのように処理しているかについての一定の情報を得る権利、データにアクセスする権利、および処理された個人データのコピーを得る権利（法定免除の対象となる。））
- ・ 個人データが不正確または不完全である場合に、個人データを訂正させること（すなわち、不完全または不正確な個人データまたは誤りの更新および訂正を本投資法人に要求する権利）
- ・ 個人データの利用を制限すること（すなわち、個人データの保管に同意するまで、一定の状況下で個人データの処理を制限することを要求する権利）
- ・ マーケティング目的での個人データの処理の禁止を含む、個人データの処理に異議を申し立てること（すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または正当な利益に基づいて業務を遂行するためにデータを処理することを本投資法人に禁止する権利。投資者の利益、権利および自由に優先するデータを処理する正当かつ最優先の根拠があること、またはデータを処理することが法的請求を執行、実施または防御するために必要であることを本投資法人が証明できない限り、本投資法人は、当該データの処理を中止する。）
- ・ 個人データを削除させること（すなわち、特定の状況において、特に、本投資法人が当該データを収集または処理した目的において当該データを処理する必要がなくなった場合、個人データの削除を要求する権利）
- ・ データポータビリティ（すなわち、技術的に可能であれば、構造化され、広く使用され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他の管理者へのデータの移転を要求する権利）。

また、投資者は、ルクセンブルグ大公国、L-4361エシュ＝シュル＝アルゼット、ロックンロール通り1の国家データ保護委員会に対して、または他のEU加盟国に居住している場合は他の国家データ保護当局に対して、異議を申し立てる権利を有する。

個人データは、データが処理される目的に必要な期間を超えて保存されない。関連するデータ保存の法定期限が適用されるものとする。

マーケット・タイミング取引および時間外取引

投資予定者および投資主は、本投資法人が、理由の如何を問わず、特にUCIおよびその投資主の時間外取引およびマーケット・タイミング取引慣行からの保護に関する指令04/146を遵守するために、あらゆる購入または乗換注文を拒絶または取り消すことができる点に留意すべきである。例えば、市場の短期的変動に乗じて株式を過剰に取引するマーケット・タイミングと呼ばれる取引手法は、ポートフォリオの運用を混乱させ、サブ・ファンドの費用を増加させる。したがって、本投資法人は、取締役会または管理会社の単独裁量により、マーケット・タイミング取引を行ったと本投資法人または管理会社が合理

的に判断した投資者から、強制的に投資証券を買い戻すか、またはかかる投資者からの購入および乗換注文を拒絶することができる。このため、本投資法人および管理会社は、関係あるサブ・ファンドにおける投資者の取引記録および投資者の共同支配または所有下にある口座を検証することができる。

本書に規定される注文に適用される発行手数料または乗換手数料に加え、本投資法人および管理会社は、投資者がマーケット・タイミング取引を行ったと本投資法人または管理会社が合理的に判断する場合、購入されたまたは乗換えられた投資証券の純資産価額の2%を上限とする罰金を科すことができる。このような罰金は、関連するサブ・ファンドに計上される。本投資法人、管理会社および取締役会は、注文の拒絶または強制買戻しにより生じるいかなる損失についても責任を負わない。

さらに本投資法人は、購入、買戻しまたは乗換えの依頼に関する締切が厳密に遵守されることを徹底し、時間外取引として知られる取引慣行を防ぐために、適切な措置を講じる。

マネーロンダリングの防止およびテロリストのための資金供与の防止

管理事務代行会社、販売代行会社および販売会社は、2004年11月12日法を中心とするマネーロンダリングの防止およびテロリストのための資金供与の防止に関するルクセンブルグの法律および金融セクターに関する1993年4月5日法の条項ならびにルクセンブルグの政府または監督当局が発行するその後の規則を遵守しなければならない。

特に投資証券の購入申込者は、購入申込みを受け付ける管理事務代行会社および販売代行会社または販売会社に対して、身元確認書類を提出しなければならない。管理事務代行会社および販売代行会社または販売会社は、投資証券の購入者に対して以下の本人確認書類を要求する。個人に関しては、（管理事務代行会社、販売代行会社もしくは販売会社または地方行政機関によって認証される）旅券／身分証明書の認証謄本、会社またはその他の法人に関しては、定款の認証謄本、商業登記簿の認証抄本、および最新の公刊された年次報告書の写し、実質的所有者（すなわち最終的な投資主）のフルネーム。管理事務代行会社、販売代行会社または販売会社（のうち該当する者）は、投資証券の購入申込者に対し追加の身元確認書類および／または情報を求めなければならない。

販売代行会社は、販売会社が上記の身元確認手続を遵守することを徹底しなければならない。管理会社、管理事務代行会社および本投資法人は、いつでも、販売代行会社に上記の手続が遵守されていることの確認を求めることができる。管理事務代行会社は、マネーロンダリングの防止およびテロリストのための資金供与の防止に関するルクセンブルグの法律またはEU法と同等の投資者の身元確認義務を取次機関に課していない国々の販売代行会社または販売会社から受け取る購入および買戻しの申込みすべてに関して、上記の規則の遵守状況を監視する。

さらに、販売代行会社およびその販売会社はそれぞれの国において施行中のマネーロンダリングの防止およびテロリストのための資金供与の防止に関するすべての規則を遵守しなければならない。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

（1）【資産の評価】

（i）純資産価格の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの表示通貨で表示され、各取引日に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産総額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスの発行済投資証券口数で除して計算する。サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産総額の割合は、各投資証券クラスの発行済投資証券とサブ・ファンドの発行済投資証券の総口数との割合に従い算出され、投資証券が発行または買い戻される毎に変動する。

各サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で算出される。

- a) 流動資金（現金、預金、交換手形、要求払有価証券売掛金、前払費用、配当金および宣言済または発生済の未収利息のいずれかの形により）は、総額として評価されるが、このような評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、このような場合には、その公正価値を示すために適切とみなされる減額を考慮してその評価額を決定する。
- b) 証券取引所に上場している有価証券、派生商品およびその他の投資対象は、最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場している場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。証券取引所では通常取引されないが、証券トレーダー間で流通市場が存在し、市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場していないが、公認かつ公開の、定期的に取りが行われている別の市場で売買されている場合、かかる市場の入手可能な最新価格で評価する。
- c) 証券取引所に上場されず、別の規定を受ける市場でも取引されず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選定するその他の原則に従い、本投資法人が評価する。
- d) 証券取引所に上場していない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づいて本投資法人とその監査人が認める計算方法により評価の妥当性を検証する。
- e) 指令2009/65/ECに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）および／または投資信託（UCI）の受益証券は最新の純資産価額で評価する。その他のUCITSおよび／またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資先の投資信託の投資運用会社または投資顧問会社から独立した立場にある、信頼に値するサービス提供会社が提供するかかる証券の価値の見積り（価値見積り）に基づいて評価することができる。
- f) 証券取引所に上場されていないか、または公開されている別の規制を受ける市場で取引されていない短期金融商品は、適切なイールドカーブを基準として評価される。イールドカーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの要素を参照する。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品について、満期までの残存期間の金利に最も近似した金利が差し込まれる。このような計算により、金利は、裏付となる発行体の信用スプレッドを加算して市場価格に転換される。発行体の信用格付が大幅に変更される場合、かかる信用スプレッドは調整される。
- g) 関係するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨で表示され、通貨取引によるヘッジを行わない有価証券およびその他の投資対象は、ルクセンブルグにおける為替相場の仲値（売買価格の仲値）

またはこれを入手できない場合には当該通貨の最も代表的な市場における為替相場の仲値で評価する。

h) 定期預金および信託預金は、その額面に経過利息を加えて評価する。

i) スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が二次的な独立の評価を提供する。計算はすべてのキャッシュフロー（流入と流出の双方）の時価（純額）を基準とする。特定の場合に、（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく）内部計算および／またはブローカーが算出する評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSのグローバル評価方針に基づき決定される。

取締役会は、本投資法人またはその投資主の利益（例えばマーケット・タイミング取引慣行の排除等）のため正当である場合、本投資法人の資産の価値を調整するために公正価値の算定方法を採用する等、適切な措置を講じることができる。

異常な状況により、上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが判明する場合、本投資法人は、純資産価額を適正に評価するために誠実に選ばれる、一般に認められ、かつ監査可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。

異常な状況の場合、ファンド取引日の当日のうちに追加の評価を行うことができ、その後の発行および買戻しにかかる新評価を反映する。

単一のファンド取引日に行われるサブ・ファンドの投資証券クラスのすべてに影響する購入または買戻しの合計が元本の正味の流出入をもたらす場合、関連するファンド取引日におけるサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産価額を調整することがある（以下「シングル・スイング・プライシング」という。）。最大調整額は、（調整前）純資産価額の2%である。調整額の確定においては、サブ・ファンドが投資する資産の想定される気配スプレッドだけでなく、サブ・ファンドが負担する可能性のある取引費用および予想税額を反映する可能性がある。調整対象サブ・ファンドの資本が純流入の場合、このような調整により純資産価額が増加する。調整対象サブ・ファンドの資本が純流出の場合、純資産価額が減少する。取締役会は各サブ・ファンドの基準値を設定することができる。これは、サブ・ファンドの純資産または関連するサブ・ファンドの基準通貨建ての絶対額に対するファンド取引日における純増減により構成される。ファンド取引日において、このような基準値を超過する場合にのみ、純資産価額を調整する。

(ii) 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

本投資法人は以下の場合、純資産価額の計算、ひいては一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンド間または投資証券クラス間の乗換えを一時的に停止することができる。

- 関連するサブ・ファンドの純資産の大部分を評価する基礎となる一以上の証券取引所もしくはその他の市場が通常の営業日外で閉鎖しているか、もしくは取引が中止されている場合、または上記の証券取引所および市場が規制の対象とされるか、もしくは一時的な激しい価格変動に直面している場合。
- 本投資法人の支配、責任または影響の及ばない出来事により、通常通りに本投資法人（もしくは関連するサブ・ファンド）の純資産を利用できないか、またはかかる利用により（関連するサブ・ファンドの）投資主の利益に悪影響を及ぼすことになる場合。
- 通信網の混乱またはその他の理由により、関連するサブ・ファンドの純資産価額の大部分を算出できない場合。
- 為替および資本移動に関する規制により、本投資法人が関連するサブ・ファンドに関する事業を継続できない場合。

- － 本投資法人が当該サブ・ファンドの投資証券の買戻しの支払のための本国送金を通常の為替レートにより行えない場合、投資証券の換金もしくは取得または買戻しによる支払に伴う送金を行えないと取締役会が判断する場合。
- － 本投資法人が解散される場合、またはサブ・ファンドもしくはクラスの清算による償還通知が交付される場合。
- － 自発的にもしくは管轄当局の要請により投資証券の買戻しまたは乗換えを一時的に中止しているマスターUCITSのフィーダー・サブ・ファンドである場合。この場合、フィーダー・サブ・ファンドにおける純資産価額の計算もマスターUCITSと同じ期間中止される。

純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間または投資証券クラス間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国の関係当局すべてに遅滞なく連絡するとともに、下記「2 投資主・外国投資法人債権者の権利等、（１）投資主・外国投資法人債権者の権利、（f）報告書を受領する権利」の項で規定される要領で投資主に通知する。

また、本投資法人は以下を行う権限を有する。

- a) 自己の裁量により購入申込みを拒絶すること。
- b) 本書に記載される適格要件を満たさずに保有される投資証券、またはその所有が本投資法人もしくは投資運用会社の業務もしくは評判を害する（規制上、法律上または税務上の潜在的悪影響を含む。）と取締役が判断する投資証券を強制的に随時買い戻すこと。

（２）【保管】

記名投資証券の所有権は本投資法人の投資主名簿への登録により証明される。投資主は自らの取引に関する確認書を受け取る。記名証券は発行されない。

大券は、クリアストリーム・インターナショナルおよびユーロクリアにより登録式共同大券の手配が行われたときは発行可能である。大券は管理事務代行会社または保管受託銀行の投資主名簿にクリアストリーム・インターナショナルおよびユーロクリアの共同預託名義において登録される。大券に関して、証券自体は発行されない。クリアストリーム・インターナショナル、ユーロクリアおよび中央支払事務代行会社間で手配が行われたときは、大券は記名証券に転換可能な場合に限り発行することができる。

大券および取扱手続についての情報は名義書換代行会社またはインベスター・サービス・センターに請求することにより、入手可能である。

上記は日本の投資主には適用されない。日本の投資主に販売される投資証券の券面または確認書は、記名式の券面は発行されず、日本における販売会社の保管者により保管者名義で保管される。

（３）【存続期間】

本投資法人は、期間を無期限として設立されている。

（４）【計算期間】

本投資法人の計算期間は、毎年８月１日から翌年の７月31日までである。

（５）【その他】

- （i）投資法人、そのサブ・ファンドおよび投資証券クラスに関する清算および合併

本投資法人、そのサブ・ファンドおよび投資証券クラスの清算

定足数および必要な過半数に関する法律要件を満たす投資主総会により、いつでも本投資法人を解散することができる。

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の３分の２または４分の１以下になる場合、取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が

解散する場合、清算は総会で指名される一名以上の清算人が実行するものとする。当該総会では清算人の職務および報酬の範囲も決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却し、サブ・ファンドまたは投資証券クラスの清算による正味収入を投資主の保有数に比例して当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主に配分するものとする。投資主に配分できない清算収入は取得時効期間の満了までルクセンブルグの供託金庫（Caisse de Consignation）に預託されるものとする。本投資法人の解散が決定され次第、すべてのサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しまたは転換が禁止される。

サブ・ファンドもしくは投資証券クラスの純資産総額が、サブ・ファンドもしくは投資証券クラスを経済的に効率的に運用できなくなる水準まで落ち込む場合（1,000万ユーロもしくはサブ・ファンドの他の通貨でこれに相当する額と見積もられている。）、または政治もしくは経済環境が変化する場合、取締役会は、一もしくは複数のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの清算を決議することができる。

取締役会の権限にかかわらず、取締役会の提案に基づいて、サブ・ファンドの投資主総会において、サブ・ファンドが発行した投資証券を回収し、投資主に対して投資主が保有する投資証券の純資産価額を返還することにより、本投資法人の資本を減額することができる。純資産価額は上記の決定が効力を発生する日に計算され、サブ・ファンドの資産の処分によって生じる代金および清算に起因する費用を織り込むものとする。

総会または取締役会による投資証券の回収の決定は、書留郵便で送付されるか、またはRESAおよび適当な部数を発行している新聞2紙（うち1紙はルクセンブルグの新聞でなければならない。）に公告される通知によって、関係するサブ・ファンドの投資主に通知される。清算される投資証券の純資産価額の対価のうち、投資主が買戻請求を行わなかった分の金額は、取得時効期間の満了までルクセンブルグの供託金庫（Caisse de Consignation）に預託されるものとする。

サブ・ファンド同士またはサブ・ファンドと他の投資信託（「UCI」）の合併

「合併」とは、以下の取引である。

- a) 一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、（「吸収対象UCITS」）が、清算することなく解散する際に、すべての資産および負債を別の既存のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド（「吸収先のUCITS」）に移転し、かつ、吸収対象UCITSの投資主がその代わりに吸収先のUCITSの受益証券または投資証券、および該当ある場合に、当該受益証券または投資証券の純資産価格の10%を超えない現金支払を受け取る取引。
- b) 複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド（「吸収対象UCITS」）が、清算することなく解散する際に、すべての資産および負債を自らまたは当該UCITSのサブ・ファンドが設立する別のUCITS（「吸収先のUCITS」）に移転し、かつ、吸収対象UCITSの投資主がその代わりに吸収先のUCITSの受益証券または投資証券、および該当ある場合に、当該受益証券または投資証券の純資産価格の10%を超えない現金支払を受け取る取引。
- c) 負債を完済するまで存続し続ける一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、（「吸収対象UCITS」）が、その純資産のすべてを同じUCITSの別のサブ・ファンド、当該UCITSが設立する別のUCITSまたは別の既存のUCITSもしくは当該UCITSのサブ・ファンド、（「吸収先のUCITS」）に移転する取引。

合併は、2010年法に規定される条件により認められる。合併の法律上の効果は、2010年法に準拠する。上記「本投資法人、そのサブ・ファンドおよび投資証券クラスの清算」第3段落に記載される状況と同じ状況において、取締役会は、サブ・ファンドの投資証券の消却および該当する投資主への他のサブ・ファンドまたは他のUCITSの投資証券の割当てを決定することができる。本項において取締役会に付与される権限にかかわらず、本項に記載されるファンド同士を合併する決定も、関連サブ・ファンドの投資主総会において採択することができる。

契約型投資信託（fonds commun de placement）として設立されるルクセンブルグのUCITSとの間でかかる合併を行う場合、投資主総会の決定は、合併に賛成票を投じた投資主のみを拘束するものとする。

合併の決定は、書留郵便で送付されるか、またはRESAおよび適当な部数が発行されている新聞2紙（うち1紙はルクセンブルグの新聞でなければならない。）に公告される通知により投資主に通知される。登録記名式の投資証券のみを発行している場合は、投資主は代わりに書留郵便で通知される。かかる決定の通知から30日以内に投資主は保有する投資証券の一部またはすべてを、上記「第2 手続等、2 買戻し手続等、海外における買戻し手続等、投資証券の買戻し」の記載に従い、手数料無料で、純資産価額で買戻す権限を有する。買戻しのために提出されなかった投資証券は、決定が発効する日に算出される、該当するサブ・ファンドの投資証券の純資産価額に基づき交換される。

投資主総会

サブ・ファンドの清算および合併のいずれの場合についても、投資主総会で定足数は要求されず、決定は、総会に出席する投資主または委任状により投票を行う投資主の単純多数により承認することができる。

(ii) 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

(iii) 本投資法人の定款の変更

定款は投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年8月10日付の商業会社に関する法律およびその補遺の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。

(iv) 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

管理会社契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。本契約に基づくいずれかの当事者の重大な契約違反ならびにかかる違反が書面による通知の30日以内に改善されない場合、本契約は即時終了される。

同契約は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資運用契約

投資運用契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。やむを得ない事由がある場合、いずれかの当事者も相手方当事者に対して通知を交付することにより、契約を解除することができる。やむを得ない事由とは、本契約に基づく義務に関する故意および重過失をいう。投資運用会社は、投資者の利益となる場合には、投資運用の役務を即時辞任することができる。

同契約は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

保管受託契約

保管および支払事務代行契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。本契約に基づくいずれかの当事者の重大な契約違反ならびにかかる違反が書面による通知の30日以内に改善されない場合、新たな保管受託銀行が選任されることで、本契約は即時終了される。

同契約は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

管理事務代行契約

管理事務代行契約は、両当事者の相互の合意によりいつでも修正することができ、無期限の期間にわたり完全な効力を有するものとするが、一方当事者が他方当事者に対し、書面による通知を送達または郵便料金前払いで投函することにより終了することができ、かかる終了は、かかる送達日または

投函日から3か月を経過した後に、効力を有するものとする。ただし、各当事者は、以下の場合にはいつでも、同契約を即時に終了することができる。

- － 清算、他方当事者の管理者、審査官もしくは管財人の任命、または、適切な規制当局もしくは管轄権を有する裁判所の指示により同様の事態が発生する場合。
- － 他方当事者が、同契約の条項に違反し、是正が可能であるにもかかわらず、かかる違反の是正を求める通知の送達日から30日以内に、かかる違反を是正できない場合。
- － 同契約の継続的な履行がいずれかの理由により違法行為となる場合。

投資証券販売・買戻契約

投資証券販売・買戻契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

代行協会員契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

2【利害関係人との取引制限】

取締役会、管理会社、投資運用会社、保管受託銀行、管理事務代行会社および本投資法人のその他のサービス提供会社ならびに／またはそれらの関連会社、構成員、従業員もしくはこれらと関係する者は、本投資法人との関係において様々な利益相反にさらされる可能性がある。

管理会社、本投資法人、投資運用会社、管理事務代行会社および保管受託銀行は、本投資法人の利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、それが避けられない場合に本投資法人の投資家を公正に取り扱うために、利益相反のための方針を採用し、実施し、かつ利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。

管理会社、保管受託銀行、投資運用会社および主たる販売会社は、UBSグループの一員（以下「関係者」という。）である。

関係者は、世界中でフルサービスを提供するプライベート・バンク、投資銀行、資産管理会社兼金融サービス会社であり、世界の金融市場における主要な参加者でもある。そのため、関係者は、様々な事業活動を積極的に行い、本投資法人が投資を行う金融市場においてその他の直接または間接的な利害を有する可能性がある。

関係者（その子会社および支店を含む。）は、本投資法人が締結する金融デリバティブ契約に関して取引相手方として行為することができる。保管受託銀行は本投資法人にその他の商品またはサービスを提供する関係者の法人と関係しているため、潜在的な利益相反がさらに生じる可能性がある。

関係者の事業遂行における方針は、関係者の様々な事業活動と本投資法人または投資主との間に利益相反を引き起こす可能性のある行為または取引を特定し、管理し、必要な場合は禁止することである。関係者は、最高水準の健全性および公正な取引に従う方法により利益相反を管理するよう努めている。かかる目的において、関係者は、本投資法人またはその投資主の利益を害するおそれのある利益相反を伴う事業活動が適度な独立性をもって行われ、かつ、あらゆる利益相反を公正に解決することを徹底する手続きを実施している。投資家は、管理会社宛てに書面で請求することにより、管理会社および／または本投資法人の利益相反に関する方針の追加情報を無料で取得することができる。

管理会社が相当な注意および最善の努力を払ったとしても、利益相反を管理するために管理会社が講じる組織的・事務的な措置が、本投資法人またはその投資主の利益を損なうリスクを回避するとの合理的な信頼を確保するには不十分であるというリスクがある。このような場合、かかる軽減されない利益相反および下された決定が、管理会社の以下のウェブサイトにおいて投資家に報告される。

https://www.ubs.com/lu/en/asset_management/investor_information.html

各情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。

さらに、管理会社および保管受託銀行が同じグループの構成員であることを考慮しなければならない。したがって、両者は（i）当該関係から生じるあらゆる利益相反を特定し、（ii）かかる利益相反を回避するためにあらゆる合理的な措置を講じることを徹底する方針および手続きを導入している。

管理会社と保管受託銀行との間のグループ上の関係から生じる利益相反を回避することができない場合、管理会社または保管受託銀行は、本投資法人および投資主の利益への悪影響を防ぐため、かかる利益相反を管理、監視および開示する。

保管受託銀行により委託される保管機能の概要ならびに保管受託銀行の委託先および再委託先の一覧は、以下のウェブページで閲覧することができ、これらに関する最新情報は、請求により投資家に提供される。

<https://www.ubs.com/global/en/legalinfo2/luxembourg.html>

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

（1）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

投資主が権利を本投資法人に対し直接行使するためには、投資証券名義人として登録されていなければならない。

従って、販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資主は、投資証券の登録名義人でないため、本投資法人に対し直接権利を行使することはできない。これらの投資主は販売取扱会社との間の外国証券取引口座約款に基づき販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の投資主は本人の責任において権利行使を行う。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

（a）配当請求権

各投資主は、本投資法人の年次投資主総会または（中間配当の場合には）取締役会が決定した当該ファンドに関する本投資法人の収益分配をその投資証券数に応じて受領する権利を有する。

（b）買戻請求権

投資主は、本投資法人に対し、上記制限に従って投資証券の買戻しをいつでも請求することができる。

（c）残余財産分配請求権

本投資法人またはファンドが解散される場合、投資主は本投資法人に対し、その投資証券数に応じて本投資法人の投資証券の残余財産の分配を請求する権利を有する。

（d）損害賠償請求権

投資主は、本投資法人の取締役がルクセンブルグの法律に規定する義務に違反している場合、本投資法人の取締役に対し損害賠償を請求することができる。

（e）投資主総会における権利

本投資法人の定時投資主総会は、毎年1月31日の午前11時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。1月31日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催されなければならない。

（f）報告書を受領する権利

各サブ・ファンドおよび本投資法人全体について、7月31日現在の年次報告書および1月31日現在の半期報告書が発行される。これらの報告書では、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの明細が関連する基準通貨で記載される。本投資法人全体の資産の連結による明細は、ユーロ建てで表示される。

会計年度末から4か月以内に公表される年次報告書には、本投資法人の監査人により監査された年次計算書類が含まれる。また、半期報告書は監査されないが、報告対象の半期末から2か月以内に公表される。投資主は、本投資法人、管理会社および管理事務代行会社の登記上の事務所で年次報告書および半期報告書を入手できる。

各サブ・ファンドまたはクラスの投資証券の発行および買戻価格は、本投資法人、管理会社および管理事務代行会社のルクセンブルグにおける登記上の事務所において入手できる。

登録投資主に対する通知は、投資主名簿に記載された投資主の住所宛てに郵送される。ルクセンブルグ法で要求される場合、かかる通知はルクセンブルグの日刊紙および必要があれば海外の日刊紙においても公告される。

（２）【為替管理上の取扱い】

投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。

（３）【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

- （a）本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および
- （b）日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

（４）【裁判管轄等】

日本の投資主が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（「管理会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2019年11月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ（約16億円）

b. 事業の内容

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイは、商事会社に関するルクセンブルグの1915年8月10日付法律（以下「1915年法」という。）に基づき、2010年7月1日にルクセンブルグに設立された。1915年法は、設立、運営、株式の募集等商事会社に関する基本的事項を規定している。投資信託に関する2010年法第15条に基づき、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託の管理会社としての資格を有している。

② UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（「投資運用会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2019年11月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン（約5,484万円）

b. 事業の内容

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）は、スイス内外のファンドならびに機関投資家および非機関投資家のクライアントに対し、ポートフォリオ運用を提供している。UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）が提供する運用の範囲は、アクティブ株式、システムティックならびにインデックス投資、債券、インベストメント・ソリューション、不動産およびプライベート・マーケットに及ぶ。

（注）スイスフランの円貨換算は、便宜上、2019年11月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値（1スイスフラン＝109.68円）による。以下、別段の記載がない限り、スイスフランの円金額表示はすべてこれによるものとする。

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（「投資運用会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2019年11月末日現在の株主資本総額は、10,000,000スイスフラン（約11億円）

b. 事業の内容

主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人等の機関投資家および投資信託向けに株式、債券の運用を行っている。

(2)【運用体制】

A. 管理会社

定款に基づいて、管理会社は、投資主か否かに関わらず、管理会社の投資主総会において選任され、その数および報酬が決定され、適宜解任される、少なくとも3名のディレクターにより構成される取締役会により管理されるものとする。

取締役会は、そのメンバーから会長を選出し、適切とみなされる場合、1名または複数の副会長を選出するものとする。ただし、当初の会長は、投資主総会にて直接選任するものとする。

管理会社の取締役会は、会長により、または行為できない場合は副会長により、または不在の場合は年長のディレクターにより招集されるものとする。

取締役会は、管理会社の利益から招集することが要求される場合、少なくとも2名のディレクターが要求する場合に、招集されるものとする。取締役会では会長が議長を務め、または行為できない場合には副会長が、または不在の場合には年長のディレクターが議長を務めるものとする。

管理会社の取締役会は、そのメンバーの過半数が出席または代理される場合にのみ、有効に審議し、決議を行うものとする。

決議は、メンバーの単純過半数の出席または代理によりなされるものとする。同数の場合には、取締役会の議長を務める者が決定権を有するものとする。

いずれかの行為することのできない、または不在のディレクターは、書面、電信、テレックスまたはファックスにより、他の取締役会のメンバーに対し、取締役会において自己を代表し、自己の代わりに投票する権限を与えることができ、他のディレクターは1名または複数のメンバーを代表することができる。

1つまたは複数の別個の書類によるものを含む、管理会社の取締役会のメンバー全員の合意による決定は、取締役会により決定されたものと同様に有効であるものとする。当該決定の日付は、最終の署名の日付とする。

管理会社の取締役会は、会社の目的を達成するために必要または有効な全ての行為を実行する権限を有する。ただし、法律、定款または運用される投資信託に係る規則による制限にのみ服する。

B. 投資運用会社

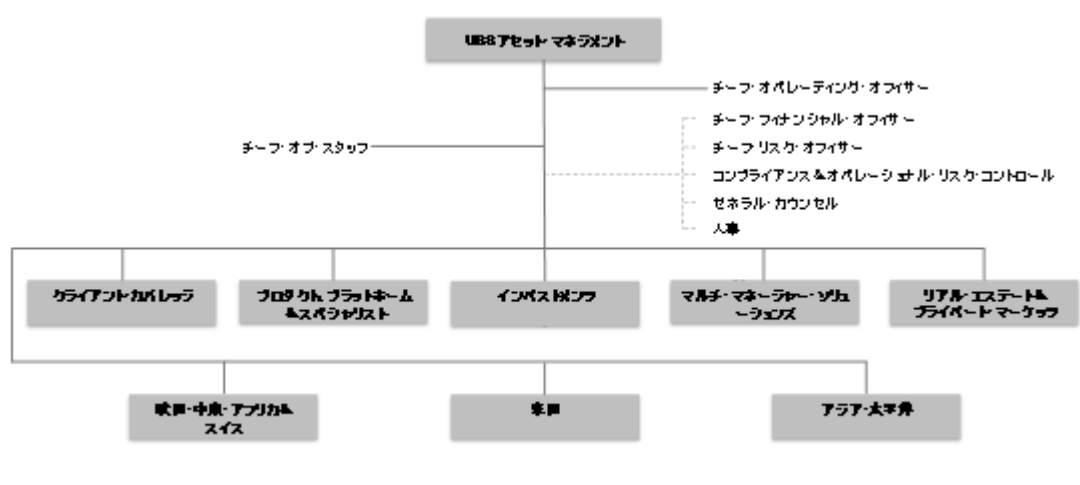
本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

本投資法人は、投資運用会社と投資運用契約を締結し、当該契約により各投資運用会社は、ファンドの資産の運用に責任を負う。各投資運用会社は、投資運用業務をいずれの子会社または関係会社に委託する権利を有しており、また本投資法人の承認を得た場合その他の者に委託することができる。

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（イ）投資運用体制



（2019年11月1日現在）

2019年6月末日現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に約900名の運用のプロフェッショナルを配している。

（ロ）投資運用方針の意思決定プロセス

投資運用会社の目標は、リスク調整ベースの長期的なパフォーマンスの計上を続けることである。投資運用会社は、統制された厳格なプロセスを設けている。投資運用会社用のビジネスの成功は、このような成果を繰り返し上げることに基づいている。そのため、投資運用会社は、個人よりもチームの役割を重視している。チーム体制は、個々のメンバーの洞察と統制されたプロセスとのバランスを取り、個々のメンバーの洞察がすべての顧客のポートフォリオに首尾一貫して限なく行き渡ることを確実にしている。

運用チームは、最先端のリスク管理とポートフォリオ構築システムにより、実際の取引を行う前に実現する可能性のあるシナリオを評価することができる。ポートフォリオ構築は、ボトム・アップの体制を取っており、銘柄の選定が鍵を握っている。投資運用方針の決定プロセスは、投資決定段階で終了するわけではない。投資運用会社は、投資一任業務の実行やコーポレート・ガバナンスの質によってもパフォーマンスが向上すると考えている。

投資運用会社は、2段階の研究に注力している。ファンダメンタルなリサーチは、現在の投資機会を掘り起こすために策定され、業界リサーチにより、資産運用業務に影響する主要事項に注目することにより、業界の見方の最前線にとどまることができる。

- － ファンダメンタルなリサーチ 従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力を評価していることから、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の付加価値を与えている。
- － 業界リサーチ 投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連の白書は、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用における最良の執行を推奨している。こうした白書は、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。

グローバル・エクイティ

グローバル・エクイティII

リサーチは、投資運用会社のグローバルに統合された運用体制の根本的な要素である。投資運用会社の投資専門家のチームは、鋭い分析とグローバルな視点を伴う質の高いファンダメンタルズ・リサーチを行っている。各ポートフォリオは、銘柄および業界の徹底的な精査に基づいている。グローバル経済においては、真にグローバルな洞察や評価を行うためにすべての地域の銘柄を調査することが不可欠である。

投資運用会社のリサーチは投資アプローチと連携し、グローバルに統合された運用体制を支えている。

リスク管理／リスク統制

グローバル・インベストメント・ソリューションズ・チームの一部であるリスク管理グループの主な目的は、投資運用会社のポートフォリオ・マネジャーが最大のリスク調整後リターンを得るよう手助けすることである。

すべてのリスク・モデルおよびリスク・システムは、投資プロセスを通じて展開される。状況に合わせたリスク管理ツールが必要であるため、「画一的な」リスク管理商品には依拠していない。投資運用会社は、すべての資産クラスのための意思決定プロセスに適合する最先端の独自モデルの開発に多額の資金を注入している。

独自のリスク管理システムは、株式、債券および多様な資産から成るポートフォリオを対象とする。ポジションは、毎日の営業終了時にファンドの会計システムからダウンロードされ、夜を徹して

処理される。その結果は、イントラネットを通じてポートフォリオ・マネジャーに配信される。このようにして、ポートフォリオ・マネジャーは正確かつ最新のリスク情報を受け取る。

グローバル・エクイティ・リスク管理システム（GERS）は、独自の株式リスク・モデルを提供する。これらのモデルは、リスクに関する長期および短期の見解を提示する。リスク・モデル要素は、業種、国および規模によってグループ化され、投資プロセスに対応する。また、GERSのBarraリスク・モデルも提供され、ポートフォリオ・マネジャーに対しリスクに関する代替的／補完的見解を示す。

リスク管理は、責任および評判が損なわれないためにも、資産運用業務の重要な側面である。高水準のリスクの認識、リスク管理およびリスク統制は、成功、評判および運用グループが継続的に強みを発揮するためには必須であり、経営陣とスタッフはリスクのあるすべての業務に対して最善の市場慣行を開発し、かつ適用することを目指している。

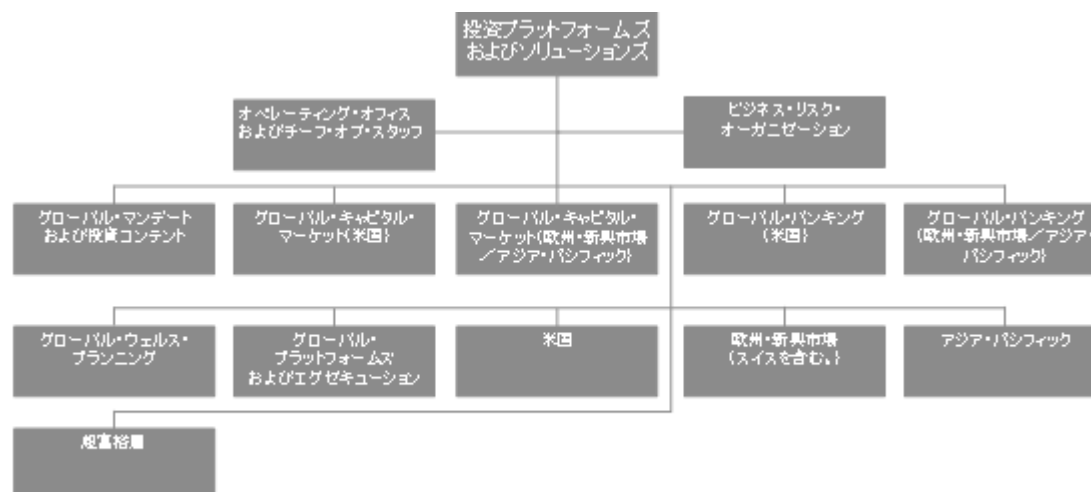
UBSアセット・マネジメントのリスク管理は、職務の適切な分離を含む強固な内部統制の原則に基づいている。リスク管理・統制は、投資運用・リサーチ部門と共に業務分野全体で行われており、リスク担当最高責任者と緊密に連携しているグループ内のリスク管理部門により別途監視されている。

法務／コンプライアンス

法務／コンプライアンス・グループは、グローバル投資運用部門および顧客勘定管理部門と明確に分離されている。コンプライアンス・オフィサーと法務スタッフは、運用部門の規制上および業務上の手続きの検討を行う。さらに、顧客ガイドラインおよび契約遵守についてポートフォリオのレビューを行う会議が定期的に設定されている。

ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（イ）投資運用体制



（2019年11月末日現在）

2019年11月末日現在、投資プラットフォームズおよびソリューションズは、世界中で100名を超える投資スペシャリストを擁している。

（ロ）投資運用方針の意思決定プロセス

本投資法人の主な目的は、投資リスクに適切な注意を払いつつ、すべての市場サイクルを通じて元本の成長を目指すことである。本投資法人は、複数のサブ・ファンドから構成されるアンブレラ型の構造になっている。各サブ・ファンドのために異なる資産のポートフォリオを維持し、当該サブ・ファンドに適用される投資目的および投資方針に従い投資される。

投資運用会社の目的は、リスク調整ベースの長期的なパフォーマンスの計上を続けることである。投資運用会社は、統制された、厳格なプロセスを設けている。投資運用会社のビジネスの成功は、このような成果を繰り返し上げることに基づいている。

リサーチは、グローバルに統合された運用体制の根本的な要素である。投資専門家のチームは、鋭い分析とグローバルな視点を伴う質の高いファンダメンタル・リサーチを行っている。投資チームは、強固なリスク管理とポートフォリオの構築システムを通じて、実現する可能性のあるシナリオを評価する。投資運用会社のプロセスは、投資決定段階で終了するわけではなく、投資一任業務の実行やコーポレート・ガバナンスの質によってもパフォーマンスが向上すると考えている。

投資運用会社のリサーチ業務は、投資アプローチと連携し、グローバルに統合された運用体制を支えている。

ハイ・イールド・アンド・EMボンド

グローバル・ボンド（米ドル）

コーポレート・ボンド

各サブ・ファンドは、投資運用会社によりアクティブに運用され、預金、UCITSまたはその他のUCIの投資証券、UCITSの適格証券およびデリバティブ商品等の異なる種類の投資商品に投資することができる。投資運用会社が行う商品の銘柄選択は、定量および定性分析による評価を取り入れた、徹底したデュー・ディリジェンスのプロセスに基づいている。

キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

本サブ・ファンドは、UCITSのマルチマネジャーによるファンド・オブ・ヘッジ・ファンドである。当サブ・ファンドは、投資運用会社によりアクティブに運用される。投資対象ファンドは、トレーディング、レバティフ・バリュー・エクイティ・ヘッジ、クレジット・インカムを含むがこれらに限られないすべての戦略を通じて投資することができる。

キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドに関し、投資運用会社は、アメリカ合衆国デラウェア州の法律に基づき設立された有限責任会社であり、単一の運用会社による投資信託のスクリーニング、身元確認およびデュー・ディリジェンスを含む、非投資一任の投資助言業務、ならびに外国為替ヘッジおよびサイドレター契約に限定して一定の投資一任業務を提供する、UBSヘッジ・ファンド・ソリューションズLLCの業務を取得した。UBSヘッジ・ファンド・ソリューションズLLCは、UBSの間接的な全額出資子会社であり、資産運用部門のメンバーである。UBSは、適切であるとみなされる場合に、UBSが所有または管理する別の法人の業務を取得することができる。投資運用会社が任命する委託先の報酬およびUBSによる業務取得のための個別の契約は、サブ・ファンドではなく投資運用会社の責任の下で行われるものとする。

リスク管理／リスク統制

管理会社のリスク管理チームの主な目的は、リスク管理の統制および定期的な報告プロセスを含む、適切な管理のメカニズムおよび手続きを行うことである。投資運用会社のすべてのリスク・モデルおよびシステムが、投資プロセスに関して開発されている。

投資運用会社のリスク管理システムは、株式、確定利付債券および複数の資産から成るポートフォリオを対象としている。毎日の営業終了時にファンドの会計システムからポジションをダウンロードし、翌朝までに処理される。

リスク管理は、責任および評判が損なわれないためにも、資産運用業務の重要な側面である。高水準のリスク認識、リスク管理およびリスク統制が、成功、評判および運用グループが継続的に強みを発揮するためには必須であり、投資運用会社の経営陣とスタッフはリスクのあるすべての業務に対して最善の市場慣行を開発し、かつ適用することを目指している。

投資運用会社のリスク管理は、職務の適切な分離を含む強固な内部統制の原則に基づいている。

法務／コンプライアンス

法務およびコンプライアンス部門は、投資顧問会社と明確に分離されている。管理会社は、任命される投資マネージャーのデュー・デリジェンス業務を定期的に行っている。

ファンドの管理体制

管理会社

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

投資運用会社

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（３）【大株主の状況】

① UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

（2019年11月末日現在）

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアセット・マネジメン ト・エイ・ジー (UBS Asset Management AG)	バーンホフ・シュトラセ45、 CH-8001チューリッヒ、スイス	6,500	100

② UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2019年11月末日現在）

名 称	住 所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG)	バーンホフ・シュトラセ45、 CH-8001 チューリッヒ、スイス	5,000,000	100

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2019年11月末日現在）

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG)	バーンホフ・シュトラセ45、 CH-8001チューリッヒ、スイス	100,000,000	100

(4) 【役員の状況】

① UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

(2019年11月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレ・ミュラー・ ウェグナー (André Müller-Wegner)	チェアマン	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー（チューリッ ヒ）マネージング・ディレクター	該当なし
アンドレアス・シュラター (Andreas Schlatter)	ヴァイス・チェア マン	スイス、キュッティンゲン、イン ディペンデント・ディレクター、 数学者（博士）	該当なし
パスカル・キストラー (Pascal Kistler)	ディレクター／ ボード・メンバー	UBSビジネス・ソリューション ズ・エイ・ジー、チューリッヒ、 マネージング・ディレクター	該当なし
ギルバート・シントゲン (Gilbert Schintgen)	ディレクター／ ボード・メンバー	ルクセンブルグ大公国、ルクセン ブルグ、ディレクター	該当なし

② UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

(2019年11月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ミーダーホフ・マーカス・ ジョアンヌ (Miederhoff Markus Johannes)	ディレクター／ ボード・メンバー	2019年6月20日就任	該当なし
ウェルス・トーマス (Wels Thomas)	ディレクター／ ボード・メンバー	2019年6月20日就任	該当なし
ハインツ・トーマス・アント ン (Heinzl Thomas Anton)	チェアマン	2019年6月20日就任	該当なし
フォン・シャックマン・ディ エルク・ヨアヒム (von Schuckmann Dierk Joachim)	ヴァイス・チェアマン	2019年6月20日就任	該当なし
スティラート・シャープ・イ ボンヌ・シルビア (Stillhart Sharp Yvonne Silvia)	社外インディペンデン ト・ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし
ビョーハイム・ジェイコブ (Bjorheim Jacob)	社外インディペンデン ト・ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2019年11月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有ユービーエス・グループ・エイ・ジー株式 (2018年12月31日現在)
ルーカス・ゲーヴィラー (Lukas Gähwiler)	チェアマン	2017年4月21日就任	非公開
セルジオ・ピー・エルモッティ (Sergio P. Ermotti)	ディレクター／ ボード・メンバー	2017年4月21日就任	3,473,196株
フベルト・エミル・マルクス・ アケーマン (Hubert Emil Markus Acher mann)	ディレクター／ ボード・メンバー	2015年6月12日就任	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティン (Daniel J. Crittin)	ディレクター／ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	非公開
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	ヴァイス・ チェアマン	2015年6月12日就任	非公開
クリスチャン・エッケハート・ ブルーム (Christian Eckehard Bluhm)	ディレクター／ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	259,745株

（５）【事業の内容及び営業の概況】

① ＵＢＳファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

管理会社は、本投資法人と管理会社契約を締結し、当該契約に詳述された業務を遂行する。

2019年11月末日現在、管理会社は以下のとおり、404本の投資信託／投資法人の管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託／投資法人	368	541,510,147.08オーストラリア・ドル
			2,406,530,941.75カナダ・ドル
			13,004,403,815.50スイス・フラン
			3,377,910,239.44中国元
			887,659,679.53デンマーク・クローネ
			47,756,629,644.16ユーロ
			2,271,016,390.54英ポンド
			304,753,138.20香港ドル
			394,441,811,214.25日本円
			61,737,470.46シンガポール・ドル
			108,970,164,721.51米ドル
アイルランド	オープン・エンド型 投資信託／投資法人	36	389,414,581.05オーストラリア・ドル
			757,684,034.10スイス・フラン
			3,214,049,504.72ユーロ
			1,994,068,285.45英ポンド
			14,095,757,494.41米ドル

② ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

投資運用会社は、本投資法人と投資運用契約を締結し、当該契約に基づき、投資について本投資法人に対し投資顧問業務を提供し、本投資法人のためその他の一定の業務を遂行する。

2019年11月末日現在、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）は143本のサブ・ファンドを運用し、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは以下の通りである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global (EUR)	変動資本を有する 投資法人	2004年11月23日	3,853,214,602
2	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2002年9月20日	3,242,537,418
3	Focused Sicav - High Grade Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2005年9月2日	3,097,015,784
4	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月29日	2,896,557,537
5	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2006年10月31日	2,589,160,822
6	UBS (Lux) Strategy Sicav - Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	変動資本を有する 投資法人	2017年5月31日	2,114,584,841

7	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月11日	1,613,445,744
8	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF)	契約型投資信託	1991年9月13日	1,589,718,371
9	UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2011年8月17日	1,327,063,694
10	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF)	契約型投資信託	1994年7月7日	1,284,132,450

(注) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ)

ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) は、管理会社との間で、投資運用契約を締結している。

2019年10月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) は以下の88本の投資信託／投資法人を運用している。

国別 (設立国)	種類別 (基本的性格)	本数	純資産額の合計 (通貨別)
スイス (ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	4	23億スイスフラン
スイス (共同ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	9	41億スイスフラン
ケイマン諸島 (ポートフォリオ・マネジャー)	ヘッジ・ファンド	5	85億スイスフラン
ルクセンブルグ (ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	39	321億スイスフラン
ルクセンブルグ (共同ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	31	125億スイスフラン

(注) 一部のファンドについては、ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) は、管理会社の選定およびアセット・アロケーションについてのみ責任を負っている。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店（「保管受託銀行」「主支払事務代行会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2019年11月末日現在 446,001,000ユーロ（約538億円）

b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、UBS（ルクセンブルグ）エス・エイがUBSドイツ・チェランド・アーゲーに合併され、合併と同時に、UBSヨーロッパSEの名称で欧州会社（Societas Europaea）の法的形態が採用されたことにより設立された。

同社は主にプライベート・バンキング業務および多数の投資信託に対する保管業務を提供する。

② ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE（「管理事務代行会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2019年11月末日現在、416,513,837ユーロ（約502億円）である。

b. 事業の内容

欧州会社（Societas Europaea）であり、1915年8月10日法、欧州会社に関する法律に係る2001年10月8日欧州理事会規則（EC）2157/2001、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法（改正済）およびその定款に準拠する。同社の目的は、公衆から預金またはその他の元本返還資金を受領すること、信用を供与すること、また、ルクセンブルグ法のもとで信用機関が遂行できるその他の活動（投資会社のものを含む）に従事することである。

③ UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（「元引受会社」）

a. 資本金の額

2019年11月末日現在、500,000スイスフラン（約5,484万円）

b. 事業の内容

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）は、スイス内外のファンドならびに機関投資家および非機関投資家のクライアントに対し、ポートフォリオ運用を提供している。UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）が提供する運用の範囲は、アクティブ株式、システムティックならびにインデックス投資、債券、インベストメント・ソリューション、不動産およびプライベート・マーケットに及ぶ。

④ UBS証券株式会社（「代行協会員」「日本における販売会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2019年3月末日現在、321億円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2)【関係業務の概要】

① UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は本投資法人の保管受託銀行として任命されている。保管受託銀行は本投資法人に支払代行サービスも提供する。保管受託銀行は、2010年法および保管受託契約の規定に従い、保管可能な金融商品を保管し、本投資法人のその他の資産の記録保持および所有権の確認を行い、かつ本投資法人のキャッシュフローを効果的かつ適切な監視を徹底するために任命されている。保管受託銀行が保管する資産は、2010年法により当該再利用が明示的に認められない限り、保管受託銀行または保管機能を委託される第三者により、その自己勘定で再利用してはならない。

保管受託銀行は、また、（i）投資証券の販売、発行、買戻し、償還および消却がルクセンブルグ法、目論見書および定款に従って行われること、（ii）投資証券の価額がルクセンブルグ法、目論見書および定款に従って計算されること、（iii）管理会社または本投資法人の指示が、適用されるルクセンブルグ法、目論見書および／または定款に抵触しない限り、実行されること、（iv）本投資法人の資産に関わる取引において、通常の期限内に対価を本投資法人に送金すること、ならびに（v）本投資法人の収益がルクセンブルグ法、目論見書および定款に従って利用されることを徹底するものとする。

保管受託銀行は、保管受託契約および2010年法の規定の遵守において、一定の条件に従い、かつ自らの職務を効果的に遂行するために、保管受託銀行に保管目的で適式に委託されている保管可能な金融商品に関連する自らの保管職務の一部もしくは全部ならびに／または本投資法人のその他の資産の記録保持および所有権の確認に関する職務の全部もしくは一部を、保管受託銀行が随時任命する一または複数の副保管人に委託することができる。保管受託銀行は、保管受託銀行が事前に承認していない再委託先を副保管人が利用することを、認めない。

保管受託銀行は、副保管人および再委託先の任命前に、ならびに適用法令規則および自らの利益相反に関する方針に基づいて継続的に、自らの保管機能の委託から生じる可能性のある潜在的な利益相反および当該委託により発生しうる潜在的な利益相反を評価するものとする。保管受託銀行は、世界中でフルサービスを提供するプライベート・バンク、投資銀行、資産管理会社兼金融サービス会社であり、世界の金融市場における主要な参加者でもあるUBSグループの一員である。したがって、保管受託銀行およびその関連会社は、様々な事業活動を積極的に行っており、異なる直接または間接的な利害を有する可能性があるため、保管受託銀行の保管機能の委託から潜在的な利益相反が生じる可能性がある。投資家は、保管受託銀行宛てに書面により請求することにより、追加情報を無料で取得することができる。

保管受託銀行は、潜在的な利益相反を防ぐため、副保管人または再委託先の任命が投資主の利益となり、かつ、当該委託先の任命時に利益相反を確認していない場合を除き、UBSグループの一員である副保管人を任命せず、UBSグループの一員である再委託先の任命を認めない。保管受託銀行は、ある副保管人または再委託先がUBSグループの一員であるか否かにかかわらず、当該副保管人または再委託先の選定および任命と継続的な監視の双方において、同水準の正当な技量、配慮および注意を用いる。さらに、本投資法人およびその投資主の利益を確保するために、UBSグループの一員である副保管人または再委託先の任命条件を、対等な立場で交渉する。利益相反が発生し、かかる利益相反を軽減できない場合、かかる利益相反および下された決定を、投資主に開示する。保管受託銀行が委託する保管機能の最新の概要ならびにかかる委託先および再委託先の最新の一覧表は、以下のウェブページで閲覧することができる。

<https://www.ubs.com/global/en/legalinfo2/luxembourg.html>

第三国の法律が現地の事業体による金融商品の保管を義務付けているものの、2010年第34条第3段落のb)のi)の委託要件を満たす現地の事業体が存在しない場合、保管受託銀行は、委託要件を満たす現地の事業体が存在しない場合に限り、当該第三国の法律が義務付ける範囲内で、かかる機能を現地の事業体に委託することができる。保管受託銀行は、十分な保護基準を備えている副保管人のみに保管受託銀行の職務を委託することを徹底するために、その職務の一部を委託しようとする副保管人の選定および任命に対して、2010年法が義務付けるあらゆる正当な技量、配慮および注意を用いなければならない。特に、委託が可能になるのは、副保管人が2010年法に従い、自らに委託される職務の履行中常に、本投資法人の資産を保管受託銀行の資産および副保管人に帰属する資産から分別している場合に限られる。保管受託銀行の責任は、2010年法および／または保管受託契約に別段の定めがない限り、かかる委託による影響を受けないものとする。

保管受託銀行は、2010年法第35条第1項および預託機関の義務に関してUCITS通達を補足する2015年12月17日付委員会委託規則（EU）第2016/438号第12条の意味の範囲内で、保管受託銀行および／または副保管人が保管する金融商品（以下「ファンド保管資産」という。）の損失（以下「ファンド保管資産の損失」という。）につき、本投資法人またはその投資主に対して責任を負う。

保管受託銀行は、ファンド保管資産の損失が生じる場合、不当に遅滞することなく、同一種類の金融商品またはその相当額を本投資法人に返還しなければならない。保管受託銀行は、2010年法の規定に従い、ファンド保管資産の損失がその合理的な支配の及ばない外部事象により生じ、かつ、未然に防ぐためにあらゆる合理的な努力を払ったとしても、その結果が不可避であったであろう場合、かかるファンド保管資産の損失につき責任を負わない。

保管受託銀行は、保管受託銀行の過失または意図的に適用法（特に2010年法）および保管受託契約に基づくその職務を適切に履行しない結果として本投資法人および投資主が被るその他一切の直接的な損失の責任を、本投資法人および投資主に対して負うものとする。

本投資法人および保管受託銀行は、3か月前に書留郵便にて通知を行うことにより、いつでも保管受託契約を終了することができる。保管受託銀行は、保管受託銀行が任意に退任するか、または本投資法人により解任される場合、本投資法人の資産が移転され、かつ保管受託銀行の機能および責任を引き継ぐ後任の預託機関と、かかる通知期限までに交替しなければならない。本投資法人が期限内にかかる後任の預託機関を指名しない場合、保管受託銀行は、当該状況についてCSSFに通知することができる。

② ノーザン・トラスト・グローバル・サービスS E

管理事務代行会社は、ルクセンブルグ法に規定されたファンドの運営に関与する一般的な管理事務業務に責任を負う。かかる管理事務業務には、主に1口当たり純資産価格の計算、ファンドの口座の維持および業務報告の実施が含まれる。

③ UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

④ UBS証券株式会社

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

（3）【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

1【財務諸表】

a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令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。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、グローバル・オポチュニティーズ・アクセスおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス投資証券以外のクラス投資証券も存在するが、本書においては下記のクラス投資証券に関する部分のみを抜粋して日本語に記載している。

ーコーポレート・ボンド	ーグローバル・エクイティII
クラスF-a c c投資証券	クラスF-a c c米ドルヘッジ投資証券
クラスF-a c c円ヘッジ投資証券	クラスF-a c c円ヘッジ投資証券
ーグローバル・ボンド（米ドル）	ーハイ・イールド・アンド・EMボンド
クラスF-a c c投資証券	クラスF-a c c投資証券
クラスF-a c c円ヘッジ投資証券	クラスF-a c c円ヘッジ投資証券
ーグローバル・エクイティ	ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド
クラスF-a c c米ドルヘッジ投資証券	クラスF-a c c米ドルヘッジ投資証券
クラスF-a c c円ヘッジ投資証券	クラスF-a c c円ヘッジ投資証券

c. 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。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブ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。

d. 原文の財務書類は、米ドルおよびユーロで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2019年11月29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＝109.56円、1ユーロ＝120.59円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

e. 2019年4月18日付でUBSグローバル・ソリューションズ（UBS Global Solutions）からグローバル・オポチュニティーズ・アクセス（Global Opportunities Access）に名称が変更された。

（１）【2019年7月31日終了年度】

①【貸借対照表】

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーコーポレート・ボンド

純資産計算書

	2019年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	558,163,893.92	61,152,436
投資有価証券、未実現評価（損）益	61,320,297.30	6,718,252
投資有価証券合計（注１）	619,484,191.22	67,870,688
現金預金、要求払預金および預託金勘定	23,454,961.24	2,569,726
発行未収金	286,336.01	31,371
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(2,610,817.94)	(286,041)
資産合計	640,614,670.53	70,185,743
負 債		
当座借越	(145,308.26)	(15,920)
買戻未払金	(539,953.54)	(59,157)
報酬引当金（注２）	(262,108.17)	(28,717)
年次税引当金（注３）	(1,140.21)	(125)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(53,164.56)	(5,825)
引当金合計	(316,412.94)	(34,666)
負債合計	(1,001,674.74)	(109,743)
期末現在純資産	639,612,995.79	70,076,000

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・ボンド（米ドル）

純資産計算書

	2019年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	398,577,986.50	43,668,204
投資有価証券、未実現評価（損）益	15,150,620.30	1,659,902
投資有価証券合計（注1）	413,728,606.80	45,328,106
現金預金、要求払預金および預託金勘定	13,478,568.12	1,476,712
発行未収金	46,801.12	5,128
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	142,226.73	15,582
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(2,670,509.05)	(292,581)
資産合計	424,725,693.72	46,532,947
負 債		
その他の短期負債（マージン）	(82,750.00)	(9,066)
買戻未払金	(387,532.08)	(42,458)
報酬引当金（注2）	(176,288.90)	(19,314)
年次税引当金（注3）	(610.61)	(67)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(25,327.37)	(2,775)
引当金合計	(202,226.88)	(22,156)
負債合計	(672,508.96)	(73,680)
期末現在純資産	424,053,184.76	46,459,267

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティ

純資産計算書

	2019年7月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	293,850,291.41	35,435,407
投資有価証券、未実現評価（損）益	71,469,174.29	8,618,468
投資有価証券合計（注1）	365,319,465.70	44,053,874
現金預金、要求払預金および預託金勘定	36,201,032.24	4,365,482
その他の流動資産（マージン）	9,688,779.87	1,168,370
有価証券売却未収金（注1）	28,255.79	3,407
発行未収金	114,301.89	13,784
配当金に係る未収金	288,597.52	34,802
その他の未収金	180,324.84	21,745
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	(875,945.50)	(105,630)
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(510,946.09)	(61,615)
資産合計	410,433,866.26	49,494,220
負 債		
買戻未払金	(280,096.89)	(33,777)
報酬引当金（注2）	(213,243.99)	(25,715)
年次税引当金（注3）	(3,452.83)	(416)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(52,510.22)	(6,332)
引当金合計	(269,207.04)	(32,464)
負債合計	(549,303.93)	(66,241)
期末現在純資産	409,884,562.33	49,427,979

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティⅡ

純資産計算書

	2019年7月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	619,424,045.14	74,696,346
投資有価証券、未実現評価（損）益	126,073,737.15	15,203,232
投資有価証券合計（注1）	745,497,782.29	89,899,578
現金預金、要求払預金および預託金勘定	62,713,685.29	7,562,643
その他の流動資産（マージン）	8,705,647.41	1,049,814
有価証券売却未収金（注1）	63,960.84	7,713
発行未収金	360,177.17	43,434
配当金に係る未収金	592,975.77	71,507
その他の未収金	299,965.60	36,173
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	(106,570.29)	(12,851)
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(1,355,888.28)	(163,507)
資産合計	816,771,735.80	98,494,504
負 債		
買戻未払金	(749,676.54)	(90,403)
報酬引当金（注2）	(408,935.83)	(49,314)
年次税引当金（注3）	(6,870.04)	(828)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(66,109.90)	(7,972)
引当金合計	(481,915.77)	(58,114)
負債合計	(1,231,592.31)	(148,518)
期末現在純資産	815,540,143.49	98,345,986

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド

純資産計算書

	2019年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	678,794,097.30	74,368,681
投資有価証券、未実現評価（損）益	47,558,011.79	5,210,456
投資有価証券合計（注1）	726,352,109.09	79,579,137
現金預金、要求払預金および預託金勘定	32,649,997.33	3,577,134
発行未収金	340,585.11	37,315
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(5,237,264.04)	(573,795)
資産合計	754,105,427.49	82,619,791
負 債		
買戻未払金	(665,312.15)	(72,892)
報酬引当金（注2）	(320,148.29)	(35,075)
年次税引当金（注3）	(224.96)	(25)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(63,063.54)	(6,909)
引当金合計	(383,436.79)	(42,009)
負債合計	(1,048,748.94)	(114,901)
期末現在純資産	753,056,678.55	82,504,890

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

純資産計算書

	2019年7月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	111,584,052.74	13,455,921
投資有価証券、未実現評価（損）益	7,647,055.47	922,158
投資有価証券合計（注1）	119,231,108.21	14,378,079
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,033,958.06	486,455
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	127,293.99	15,350
資産合計	123,392,360.26	14,879,885
負 債		
当座借越	(429,243.18)	(51,762)
報酬引当金（注2）	(99,573.17)	(12,008)
年次税引当金（注3）	(261.92)	(32)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(30,308.43)	(3,655)
引当金合計	(130,143.52)	(15,694)
負債合計	(559,386.70)	(67,456)
期末現在純資産	122,832,973.56	14,812,428

注記は当財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーコーポレート・ボンド

運用計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	206,577.39	22,633
収益合計	206,577.39	22,633
費 用		
報酬（注2）	(3,008,612.48)	(329,624)
年次税（注3）	(13,272.93)	(1,454)
その他の手数料および報酬（注2）	(113,517.09)	(12,437)
当座借越に係る利息	(38,097.92)	(4,174)
費用合計	(3,173,500.42)	(347,689)
投資純（損）益	(2,966,923.03)	(325,056)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	3,507,480.03	384,280
先渡為替契約に係る実現（損）益	(7,426,819.47)	(813,682)
為替差（損）益	1,109.65	122
実現（損）益合計	(3,918,229.79)	(429,281)
当期実現純（損）益	(6,885,152.82)	(754,337)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	45,239,916.28	4,956,485
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,573,505.16)	(281,953)
未実現評価（損）益の変動合計	42,666,411.12	4,674,532
運用の結果による純資産の純増（減）	35,781,258.30	3,920,195

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・ボンド（米ドル）

運用計算書

自2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	371,286.00	40,678
有価証券に係る利息	384.43	42
配当金	5,361,634.54	587,421
収益合計	5,733,304.97	628,141
費 用		
報酬（注2）	(2,117,459.07)	(231,989)
年次税（注3）	(9,312.89)	(1,020)
その他の手数料および報酬（注2）	(80,380.53)	(8,806)
当座借越に係る利息	(11,425.55)	(1,252)
その他の費用	(386.24)	(42)
費用合計	(2,218,964.28)	(243,110)
投資純（損）益	3,514,340.69	385,031
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	5,967,735.20	653,825
金融先物に係る実現（損）益	(362,210.04)	(39,684)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,006,558.68)	(110,279)
為替差（損）益	181,553.26	19,891
実現（損）益合計	4,780,519.74	523,754
当期実現純（損）益	8,294,860.43	908,785
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	17,122,119.51	1,875,899
金融先物に係る未実現評価（損）益	246,995.25	27,061
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,042,904.27)	(223,821)
未実現評価（損）益の変動合計	15,326,210.49	1,679,140
運用の結果による純資産の純増（減）	23,621,070.92	2,587,925

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティ

運用計算書

自2018年8月1日 至2019年7月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	187,719.55	22,637
配当金	7,608,133.58	917,465
収益合計	7,795,853.13	940,102
費 用		
報酬（注2）	(2,489,697.15)	(300,233)
年次税（注3）	(40,015.42)	(4,825)
その他の手数料および報酬（注2）	(120,023.43)	(14,474)
当座借越に係る利息	(141,093.56)	(17,014)
費用合計	(2,790,829.56)	(336,546)
投資純（損）益	5,005,023.57	603,556
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	8,240,824.74	993,761
オプションに係る実現（損）益	(5,761,734.22)	(694,808)
金融先物に係る実現（損）益	(16,871,931.69)	(2,034,586)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(5,557,980.45)	(670,237)
為替差（損）益	1,583,980.39	191,012
実現（損）益合計	(18,366,841.23)	(2,214,857)
当期実現純（損）益	(13,361,817.66)	(1,611,302)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	14,092,063.21	1,699,362
オプションに係る未実現評価（損）益	808,436.46	97,489
金融先物に係る未実現評価（損）益	378,237.01	45,612
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(688,094.40)	(82,977)
未実現評価（損）益の変動合計	14,590,642.28	1,759,486
運用の結果による純資産の純増（減）	1,228,824.62	148,184

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティⅡ

運用計算書

自2018年8月1日 至2019年7月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	323,265.27	38,983
配当金	14,364,163.95	1,732,175
収益合計	14,687,429.22	1,771,157
費 用		
報酬（注2）	(4,577,425.90)	(551,992)
年次税（注3）	(77,416.02)	(9,336)
その他の手数料および報酬（注2）	(144,420.01)	(17,416)
当座借越に係る利息	(329,932.62)	(39,787)
費用合計	(5,129,194.55)	(618,530)
投資純（損）益	9,558,234.67	1,152,628
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	2,069,973.94	249,618
オプションに係る実現（損）益	(3,826,645.86)	(461,455)
金融先物に係る実現（損）益	(16,291,937.22)	(1,964,645)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(2,912,429.13)	(351,210)
為替差（損）益	2,154,642.75	259,828
実現（損）益合計	(18,806,395.52)	(2,267,863)
当期実現純（損）益	(9,248,160.85)	(1,115,236)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	46,880,228.29	5,653,287
オプションに係る未実現評価（損）益	169,219.31	20,406
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,629,015.99	196,443
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(1,606,241.08)	(193,697)
未実現評価（損）益の変動合計	47,072,222.51	5,676,439
運用の結果による純資産の純増（減）	37,824,061.66	4,561,204

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド

運用計算書

自2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	299,629.31	32,827
配当金	14,922,457.04	1,634,904
収益合計	15,222,086.35	1,667,732
費 用		
報酬（注2）	(3,693,102.73)	(404,616)
年次税（注3）	(1,757.35)	(193)
その他の手数料および報酬（注2）	(143,396.66)	(15,711)
当座借越に係る利息	(89,657.09)	(9,823)
費用合計	(3,927,913.83)	(430,342)
投資純（損）益	11,294,172.52	1,237,390
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	10,675,908.34	1,169,653
先渡為替契約に係る実現（損）益	(27,192,914.74)	(2,979,256)
為替差（損）益	1,085,027.37	118,876
実現（損）益合計	(15,431,979.03)	(1,690,728)
当期実現純（損）益	(4,137,806.51)	(453,338)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	27,188,240.92	2,978,744
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(4,807,028.49)	(526,658)
未実現評価（損）益の変動合計	22,381,212.43	2,452,086
運用の結果による純資産の純増（減）	18,243,405.92	1,998,748

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

運用計算書

自2018年8月1日 至2019年7月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	662.15	80
その他の収益（注4）	19,074.05	2,300
収益合計	19,736.20	2,380
費 用		
報酬（注2）	(1,390,822.82)	(167,719)
年次税（注3）	(4,181.36)	(504)
その他の手数料および報酬（注2）	(49,283.33)	(5,943)
当座借越に係る利息	(36,238.95)	(4,370)
費用合計	(1,480,526.46)	(178,537)
投資純（損）益	(1,460,790.26)	(176,157)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(468,917.36)	(56,547)
先渡為替契約に係る実現（損）益	7,549,764.64	910,426
為替差（損）益	(1,276,247.51)	(153,903)
実現（損）益合計	5,804,599.77	699,977
当期実現純（損）益	4,343,809.51	523,820
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	1,114,779.07	134,431
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	148,004.45	17,848
未実現評価（損）益の変動合計	1,262,783.52	152,279
運用の結果による純資産の純増（減）	5,606,593.03	676,099

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーコーポレート・ボンド

純資産変動計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	610,932,356.76	66,933,749
発行額	133,258,315.59	14,599,781
買戻額	(140,135,154.78)	(15,353,208)
純発行（買戻）合計	(6,876,839.19)	(753,427)
支払配当金	(223,780.08)	(24,517)
投資純（損）益	(2,966,923.03)	(325,056)
実現（損）益合計	(3,918,229.79)	(429,281)
未実現評価（損）益の変動合計	42,666,411.12	4,674,532
運用の結果による純資産の純増（減）	35,781,258.30	3,920,195
期末現在純資産	639,612,995.79	70,076,000

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日
クラスF－a c c	(口)
期首現在発行済投資証券数	2,828,604.6710
期中発行投資証券数	555,180.9100
期中買戻投資証券数	(596,003.7820)
期末現在発行済投資証券数	2,787,781.7990
クラスF－a c c円ヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	797,202.0000
期中発行投資証券数	194,025.0000
期中買戻投資証券数	(412,533.0000)
期末現在発行済投資証券数	578,694.0000

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーコーポレート・ボンド

3年度比較数値

	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額（米ドル）		639 612 995.79	610 932 356.76	451 916 416.18
クラスF－a c c	LU1116894822			
発行済投資証券数（口）		2 787 781.7990	2 828 604.6710	1 921 572.2790
1口当たり純資産価格（米ドル）		111.37	103.48	103.61
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		111.37	103.48	103.61
クラスF－a c c円ヘッジ	LU1490153027			
発行済投資証券数（口）		578 694.0000	797 202.0000	393 604.0000
1口当たり純資産価格（日本円）		10 388	9 930	10 147
1口当たり発行・買戻価格（日本円） ¹		10 388	9 930	10 147

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年／2019年	2017年／2018年	2016年／2017年
クラスF－a c c	米ドル	7.6%	-0.1%	1.3%
クラスF－a c c円ヘッジ	日本円	4.6%	-2.1%	—

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

本サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する 百分率 %）	業種別分布表	（純資産に対する 百分率 %）
ルクセンブルグ	78.84	投資信託	96.85
アイルランド	18.01	合計	96.85
合計	96.85		

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・ボンド（米ドル）

純資産変動計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	419,088,557.97	45,915,342
発行額	90,226,714.70	9,885,239
買戻額	(108,660,268.45)	(11,904,819)
純発行（買戻）合計	(18,433,553.75)	(2,019,580)
支払配当金	(222,890.38)	(24,420)
投資純（損）益	3,514,340.69	385,031
実現（損）益合計	4,780,519.74	523,754
未実現評価（損）益の変動合計	15,326,210.49	1,679,140
運用の結果による純資産の純増（減）	23,621,070.92	2,587,925
期末現在純資産	424,053,184.76	46,459,267

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(口)	
クラスF－a c c	(口)	
期首現在発行済投資証券数	3,119,042.8440	
期中発行投資証券数	626,144.3900	
期中買戻投資証券数	(573,790.5870)	
期末現在発行済投資証券数	3,171,396.6470	
クラスF－a c c円ヘッジ	(口)	
期首現在発行済投資証券数	953,805.0000	
期中発行投資証券数	247,478.0000	
期中買戻投資証券数	(488,487.0000)	
期末現在発行済投資証券数	712,796.0000	

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・ボンド（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額（米ドル）		424 053 184.76	419 088 557.97	266 945 139.48
クラスF－a c c	LU1116894582			
発行済投資証券数（口）		3 171 396.6470	3 119 042.8440	1 998 594.0480
1口当たり純資産価格（米ドル）		106.79	101.18	103.48
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		106.79	101.18	103.48
クラスF－a c c円ヘッジ	LU1490153290			
発行済投資証券数（口）		712 796.0000	953 805.0000	450 904.0000
1口当たり純資産価格（日本円）		10 082	9 823	10 249
1口当たり発行・買戻価格（日本円） ¹		10 082	9 823	10 249

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年／2019年	2017年／2018年	2016年／2017年
クラスF－a c c	米ドル	5.5%	－2.2%	1.5%
クラスF－a c c円ヘッジ	日本円	2.6%	－4.2%	－

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

本サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する 百分率 %）	業種別分布表	（純資産に対する 百分率 %）
ルクセンブルグ	82.91	投資信託	97.57
アイルランド	14.66	合計	97.57
合計	97.57		

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティ

純資産変動計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	438,838,419.81	52,919,525
発行額	63,140,398.38	7,614,101
買戻額	(93,030,127.21)	(11,218,503)
純発行（買戻）合計	(29,889,728.83)	(3,604,402)
支払配当金	(292,953.27)	(35,327)
投資純（損）益	5,005,023.57	603,556
実現（損）益合計	(18,366,841.23)	(2,214,857)
未実現評価（損）益の変動合計	14,590,642.28	1,759,486
運用の結果による純資産の純増（減）	1,228,824.62	148,184
期末現在純資産	409,884,562.33	49,427,979

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日
クラスF－a c c円ヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	266,315.0000
期中発行投資証券数	54,169.0000
期中買戻投資証券数	(144,556.0000)
期末現在発行済投資証券数	175,928.0000
クラスF－a c c米ドルヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	1,088,383.9770
期中発行投資証券数	208,597.4110
期中買戻投資証券数	(248,716.4620)
期末現在発行済投資証券数	1,048,264.9260

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティ

3年度比較数値

	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額（ユーロ）		409 884 562.33	438 838 419.81	357 327 956.89
クラスF－a c c円ヘッジ	LU1490153373			
発行済投資証券数（口）		175 928.0000	266 315.0000	157 808.0000
1口当たり純資産価格（日本円）		11 929	12 235	10 988
1口当たり発行・買戻価格（日本円） ¹		11 929	12 235	10 988
クラスF－a c c米ドルヘッジ	LU1189806620			
発行済投資証券数（口）		1 048 264.9260	1 088 383.9770	869 655.2140
1口当たり純資産価格（米ドル）		124.34	124.36	110.01
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		124.34	124.36	110.01

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年／2019年	2017年／2018年	2016年／2017年
クラスF－a c c円ヘッジ	日本円	-2.5%	11.3%	—
クラスF－a c c米ドルヘッジ	米ドル	-0.0%	13.0%	19.3%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

本サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

注記は当財務書類と不可分のものである。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
アメリカ合衆国	54.91
日本	7.10
イギリス	4.82
フランス	3.25
カナダ	3.14
スイス	3.02
ドイツ	2.52
オーストラリア	2.23
オランダ	1.58
香港	1.13
スペイン	0.86
アイルランド	0.75
スウェーデン	0.73
イタリア	0.59
デンマーク	0.50
シンガポール	0.39
フィンランド	0.34

業種別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	9.62
銀行・金融機関	8.96
金融・持株会社	8.17
医薬品・化粧品・医療品	7.77
小売り・百貨店	4.54
石油	4.21
電子機器・半導体	3.62
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置提供	3.61
通信	3.19
エネルギー・水道	3.10
保険	2.89
食品・清涼飲料	2.87
不動産	2.67
交通・運輸	2.10
機械工学・産業機器	1.95
航空宇宙産業	1.74
自動車	1.68
たばこ・アルコール	1.56
化学	1.52
その他の消費財	1.49
宿泊・仕出し・レジャー	1.47
バイオテクノロジー	1.26

注記は当財務書類と不可分のものである。

地域別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
ベルギー	0.31
ノルウェー	0.19
イスラエル	0.15
バミューダ	0.10
ルクセンブルグ	0.09
ニュージーランド	0.08
ジャージー	0.07
オーストリア	0.07
アルゼンチン	0.05
ポルトガル	0.05
マカオ	0.05
南アフリカ	0.02
中国	0.02
パプアニューギニア	0.01
マン島	0.01
合計	89.13

業種別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
建築業・資材	1.14
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.13
ヘルスケア・社会福祉	1.02
繊維・衣服・革製品	0.96
その他のサービス業	0.78
電子部品・デバイス	0.78
鉱業・石炭・鉄鋼	0.60
各種貿易会社	0.41
非鉄金属	0.33
林業・紙・パルプ製品	0.31
貴金属・宝石	0.30
農業・漁業	0.26
環境サービス・リサイクル	0.23
各種資本財	0.21
その他の非分類会社	0.16
ゴム・タイヤ	0.13
時計・宝飾品	0.13
包装業	0.12
投資信託	0.10
写真・光学	0.03
モーゲージ・資金調達機関	0.01
合計	89.13

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティⅡ

純資産変動計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	731,913,499.63	88,261,449
発行額	220,413,785.49	26,579,698
買戻額	(173,747,851.98)	(20,952,253)
純発行（買戻）合計	46,665,933.51	5,627,445
支払配当金	(863,351.31)	(104,112)
投資純（損）益	9,558,234.67	1,152,628
実現（損）益合計	(18,806,395.52)	(2,267,863)
未実現評価（損）益の変動合計	47,072,222.51	5,676,439
運用の結果による純資産の純増（減）	37,824,061.66	4,561,204
期末現在純資産	815,540,143.49	98,345,986

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日
クラスF－a c c円ヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	721,598.0000
期中発行投資証券数	290,870.0000
期中買戻投資証券数	(447,484.0000)
期末現在発行済投資証券数	564,984.0000
クラスF－a c c米ドルヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	1,793,805.3120
期中発行投資証券数	507,712.3000
期中買戻投資証券数	(459,254.5760)
期末現在発行済投資証券数	1,842,263.0360

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティⅡ

3年度比較数値

	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額（ユーロ）		815 540 143.49	731 913 499.63	476 869 836.68
クラスF－a c c円ヘッジ	LU1490153456			
発行済投資証券数（口）		564 984.0000	721 598.0000	337 589.0000
1口当たり純資産価格（日本円）		12 093	12 017	10 853
1口当たり発行・買戻価格（日本円） ¹		12 093	12 017	10 853
クラスF－a c c米ドルヘッジ	LU1189806976			
発行済投資証券数（口）		1 842 263.0360	1 793 805.3120	1 074 521.3990
1口当たり純資産価格（米ドル）		128.97	124.96	111.12
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		128.97	124.96	111.12

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年／2019年	2017年／2018年	2016年／2017年
クラスF－a c c円ヘッジ	日本円	0.6%	10.7%	—
クラスF－a c c米ドルヘッジ	米ドル	3.2%	12.5%	17.1%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

本サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

注記は当財務書類と不可分のものである。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
アメリカ合衆国	56.23
日本	7.31
イギリス	4.92
フランス	3.33
カナダ	3.20
スイス	3.11
ドイツ	2.61
オーストラリア	2.30
オランダ	1.63
香港	1.14
スペイン	0.89
スウェーデン	0.76
アイルランド	0.74
イタリア	0.61
デンマーク	0.53
シンガポール	0.39
フィンランド	0.34

業種別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	9.84
銀行・金融機関	9.19
金融・持株会社	8.26
医薬品・化粧品・医療品	7.99
小売り・百貨店	4.67
石油	4.32
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置提供	3.75
電子機器・半導体	3.69
通信	3.28
エネルギー・水道	3.21
保険	2.98
食品・清涼飲料	2.94
不動産	2.72
交通・運輸	2.15
機械工学・産業機器	2.00
航空宇宙産業	1.78
自動車	1.69
たばこ・アルコール	1.61
その他の消費財	1.56
化学	1.54
宿泊・仕出し・レジャー	1.50
バイオテクノロジー	1.29

注記は当財務書類と不可分のものである。

地域別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
ベルギー	0.34
ノルウェー	0.21
イスラエル	0.19
バミューダ	0.11
ルクセンブルグ	0.08
ジャージー	0.08
ニュージーランド	0.08
オーストリア	0.07
アルゼンチン	0.06
ポルトガル	0.05
マカオ	0.04
南アフリカ	0.02
パプアニューギニア	0.01
マン島	0.01
中国	0.01
アラブ首長国連邦	0.01
合計	91.41

業種別分布表	(純資産に対する 百分率　%)
建築業・資材	1.17
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.14
ヘルスケア・社会福祉	1.04
繊維・衣服・革製品	1.02
その他のサービス業	0.81
電子部品・デバイス	0.79
鉱業・石炭・鉄鋼	0.61
各種貿易会社	0.42
非鉄金属	0.37
貴金属・宝石	0.31
林業・紙・パルプ製品	0.31
農業・漁業	0.27
環境サービス・リサイクル	0.23
各種資本財	0.22
その他の非分類会社	0.18
ゴム・タイヤ	0.15
包装業	0.13
時計および宝飾品	0.12
投資信託	0.11
写真・光学	0.03
モーゲージ・資金調達機関	0.02
合計	91.41

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド

純資産変動計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	741,832,766.74	81,275,198
発行額	132,462,896.73	14,512,635
買戻額	(137,872,017.25)	(15,105,258)
純発行（買戻）合計	(5,409,120.52)	(592,623)
支払配当金	(1,610,373.59)	(176,433)
投資純（損）益	11,294,172.52	1,237,390
実現（損）益合計	(15,431,979.03)	(1,690,728)
未実現評価（損）益の変動合計	22,381,212.43	2,452,086
運用の結果による純資産の純増（減）	18,243,405.92	1,998,748
期末現在純資産	753,056,678.55	82,504,890

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日
クラスF－a c c	(口)
期首現在発行済投資証券数	1,790,994.7520
期中発行投資証券数	349,557.9710
期中買戻投資証券数	(335,443.2710)
期末現在発行済投資証券数	1,805,109.4520
クラスF－a c c円ヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	553,491.0000
期中発行投資証券数	136,842.0000
期中買戻投資証券数	(282,323.0000)
期末現在発行済投資証券数	408,010.0000

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド

3年度比較数値

	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額（米ドル）		753 056 678.55	741 832 766.74	587 846 419.68
クラスF－a c c	LU1116896017			
発行済投資証券数（口）		1 805 109.4520	1 790 994.7520	1 189 889.1590
1口当たり純資産価格（米ドル）		116.83	109.33	109.34
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		116.83	109.33	109.34
クラスF－a c c円ヘッジ	LU1490152995			
発行済投資証券数（口）		408 010.0000	553 491.0000	268 829.0000
1口当たり純資産価格（日本円）		10 585	10 182	10 386
1口当たり発行・買戻価格（日本円） ¹		10 585	10 182	10 386

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年／2019年	2017年／2018年	2016年／2017年
クラスF－a c c	米ドル	6.9%	－0.0%	7.0%
クラスF－a c c円ヘッジ	日本円	4.0%	－2.0%	－

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

本サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
ルクセンブルグ	96.45	投資信託	96.45
合計	96.45	合計	96.45

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

純資産変動計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	134,356,441.45	16,202,043
発行額	45,018,384.06	5,428,767
買戻額	(62,148,444.98)	(7,494,481)
純発行（買戻）合計	(17,130,060.92)	(2,065,714)
投資純（損）益	(1,460,790.26)	(176,157)
実現（損）益合計	5,804,599.77	699,977
未実現評価（損）益の変動合計	1,262,783.52	152,279
運用の結果による純資産の純増（減）	5,606,593.03	676,099
期末現在純資産	122,832,973.56	14,812,428

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日
クラスF－a c c円ヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	274,765.0000
期中発行投資証券数	132,818.0000
期中買戻投資証券数	(139,312.0000)
期末現在発行済投資証券数	268,271.0000
クラスF－a c c米ドルヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	583,230.5830
期中発行投資証券数	173,914.0000
期中買戻投資証券数	(121,422.5830)
期末現在発行済投資証券数	635,722.0000

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

3年度比較数値

	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額（ユーロ）		122 832 973.56	134 356 441.45	84 625 175.41
クラスF－a c c円ヘッジ	LU1490153530			
発行済投資証券数（口）		268 271.0000	274 765.0000	162 418.0000
1口当たり純資産価格（日本円）		10 593	10 616	10 414
1口当たり発行・買戻価格（日本円） ¹		10 593	10 616	10 414
クラスF－a c c米ドルヘッジ	LU1028380761			
発行済投資証券数（口）		635 722.0000	583 230.5830	356 061.5830
1口当たり純資産価格（米ドル）		108.85	106.13	102.00
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		108.85	106.13	102.00

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年／2019年	2017年／2018年	2016年／2017年
クラスF－a c c円ヘッジ	日本円	-0.2%	1.9%	—
クラスF－a c c米ドルヘッジ	米ドル	2.6%	4.0%	5.7%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

本サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する 百分率 %）	業種別分布表	（純資産に対する 百分率 %）
ルクセンブルグ	74.69	投資信託	97.07
アイルランド	22.38	合計	97.07
合計	97.07		

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス

財務書類に対する注記

2019年7月31日現在

注1－重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日（以下「取引日」という。）ごとに計算される。サブ・ファンドであるグローバル・オポチュニティーズ・アクセス・キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドに関して、取引日とは、偶数暦週（52週からなる各年の最終偶数暦週を除く。）の各水曜日（かかる水曜日が営業日でない場合は、翌営業日）とする。1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産総額を当該サブ・ファンドの投資証券クラスの発行済投資証券数で除することにより計算される。

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。「法定外休日」とは、銀行および金融機関が休業している日のことである。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定され、投資証券の発行または買戻しのたびに変動する。

単一の取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスのすべてに影響する発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、該当する取引日におけるサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産額が調整されることがある（以下「シングル・スイング・プライシング（SSP）」という。）。最大調整額は、純資産価格（調整前）の2%に相当する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは、調整額の算定のために考慮される。影響を受けたサブ・ファンドが純資本流入となる場合、調整は純資産額の増加を導く。影響を受けたサブ・ファンドが純資本流出となる場合、調整は純資産額の減少となる。

b) 評価原則

- － 流動資産（現金、銀行預金、為替手形および要求払約束手形ならびに未収金、前払費用、現金配当および未受領の宣言もしくは発生した利息の形態を問わない）は、その全額で評価される。ただし、当該価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、この場合、その評価はその正確な価額を表すために適切とみなす控除額を勘案したものである。
- － 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の価格が適用される。

証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の投資対象で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は、証券、派生商品および

その他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、定期的に運営され、認知され、公開されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。

- － 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券、派生商品およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- － O T C 派生商品の評価は、独立の値付機関を参照して行われる。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社のみの場合、得られた評価の妥当性は、派生商品が由来する対象商品の市場価格に基づき本投資法人および監査人が認めた計算方法によって検証される。
- － 指令2009/65/EC（以下「UCITS指令」という。）に基づき認可されるその他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および／またはその他のUCIs（以下「その他のUCIs」という。）の投資証券は、その入手可能な最終純資産価額で評価される。その他のUCITSまたはその他のUCIsの特定の受益証券もしくは投資証券は、投資対象ファンドの投資運用会社または投資顧問会社から独立した、信頼できるサービス・プロバイダーによって提供される見積評価額（見積価格）に基づいて評価される。
- － 証券取引所に上場または公開されている他の規制市場で取引されていない短期金融商品の評価は、適切なカーブに基く。カーブに基づく評価は、金利と信用スプレッドの要素を参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間が最も近い金利が補間される。このように計算された金利は、裏付けとなる借り手を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借り手の信用格付に重大な変更がある場合には調整される。
- － 関係するサブ・ファンドの通貨勘定以外の通貨建てで、通貨取引によるヘッジを行わない証券およびその他の投資対象は、ルクセンブルグにおける仲値（売買価格の仲値）またはこれを入手できない場合には当該通貨の最も代表的な市場における仲値で評価する。
- － 定期預金および信託投資資産は、額面価額に累積利息を付して評価される。
- － スワップの価値は、外部のサービス提供会社によって計算され、また別の外部サービス提供会社による第二の独立した評価も利用される。かかる計算は、流入および流出の両方のすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。特定の場合に、（ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた）内部での算出額、および／またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、UBS評価方針に従って決定される。

本投資法人またはその投資主の利益のために（例えば、マーケット・タイミングの実行回避）を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の純資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

特別な状況に起因して、上記の規則による評価が実行不可能または不正確になった場合、本投資法人は、誠実に純資産額の適切な評価を遂行するために他の一般に認められておりかつ精査が可能な評価基準を用いる権限を付与されている。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響するさらなる評価は、その取引日に限り行うことができる。

c) 証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現（損）益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

e) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

f) 外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てで保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建て収益および費用は、支払日の最終現物相場の仲値で換算される。為替差損益は運用計算書に計上される。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

g) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

h) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。2019年7月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2019年7月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ = 1.102266 スイスフラン

1 ユーロ = 0.909306 英ポンド

1 ユーロ = 1.113400 米ドル

i) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」の勘定科目には、外貨取引による未収金が含まれる。また「有価証券購入未払金」の勘定科目には、外貨取引による未払金が含まれる。

j) 収益の認識

源泉税控除後の配当金は、当該証券が「配当落ち」として最初に記載される日に収益として認識される。受取利息は、日々ベースで発生する。

注2 一定率報酬

各サブ・ファンドおよび各サブ・ファンドの投資証券クラスは、当該投資証券クラスに帰属する平均純資産額で計算される上限定率報酬（以下「上限定率報酬」という。）を負担する。かかる報酬は、以下に表示される上限料率で、四半期ごとに支払われる。

	上限定率報酬		実効定率報酬	
	クラス P	クラス F/K	クラス P	クラス F/K
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*				

ーコーポレート・ボンド		60bps		50bps
ーグローバル・ボンド(米ドル)		60bps		50bps
ーグローバル・エクイティ		65bps		61bps
ーグローバル・エクイティII		65bps		59bps
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド		60bps		50bps
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド		120bps		91bps

* 旧UBSグローバル・ソリューションズ

定率報酬は、本投資法人、各サブ・ファンドならびに各クラスに関する以下の報酬、コストおよび費用をカバーする。

- ー保管受託銀行の報酬、コストおよび費用
- ー管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用
- ー管理会社の報酬、コストおよび費用
- ー投資運用会社および投資運用会社の委託先の報酬、コストおよび費用(クラスX投資証券を除く)
- ー本投資法人の投資証券の販売活動に関連する報酬、コストおよび費用(外国の監督官庁への本投資法人の登録維持に発生するコストおよび報酬を含む)

本投資法人の運営費用および管理事務費用

定率報酬によってカバーされる報酬、コストおよび費用に加えて、本投資法人は、以下を含むがそれ

- ー本投資法人の資産および収益に関して支払うべきすべての税金(適用ある発行税を含む)
- ー本投資法人の資産の保管が委任されている銀行および金融機関の保管費用
- ー本投資法人のポートフォリオに保有される証券またはその他の資産(派生商品を含む)に関連する取引に係る通常の銀行手数料(かかる手数料は取得価格に含まれ、売却価格から控除される)
- ー本投資法人が適切に負担した手数料、費用およびすべての合理的な立替費用
- ー投資主の利益のために、本投資法人または管理会社が負担した弁護士報酬および費用(疑義を避けるための、本投資法人またはそのサブ・ファンドのリストラクチャリングに関連する弁護士報酬および費用を含む)
- ー会計、簿記および純資産の計算費用
- ー投資主(投資証券の受益者を含む)のために必要な言語での作成費用、ならびに適用のある法律または規制の下で要求される年次報告書および半期報告書、その他の報告書または文書の配布費用(印刷費用ではない)
- ー投資主への通知の作成費用および本投資法人の資産の事務管理に関するすべての取引費用(ブローカーの通常手数料、報酬、税金等)
- ールクセンブルグ内外での本投資法人の認可および監督に係る年間手数料および費用
- ー定款、目論見書、K I I Dならびに年次報告書および半期報告書の印刷費、定款ならびに本投資法人に関するその他の文書(必要とする言語で)の作成および/または届出と印刷のコストおよび費用。かかる文書には、本投資法人または本投資法人の投資証券の販売について管轄権を有するすべての監督官庁(現地証券業協会)への届出書、目論見書および説明書が含まれる。
- ー投資者に対する純資産額の公表および通知の公告に関するコストおよび費用
- ー証券取引所または規制市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- ー投資主に対する配当の支払に関する手数料およびその他の費用
- ー監査報酬、コストおよび費用(監査人に対する報酬および費用を含む)

本投資法人は、年またはその他の期間に比例した見積額に基づく定期的または経常的な性質のものに対して管理事務勘定およびその他の費用勘定において発生するものとする。

個々のサブ・ファンドおよび／または個々の投資証券クラスに正確に割当てられる費用はすべて、当該サブ・ファンドおよび当該クラスに請求される。複数またはすべてのサブ・ファンドもしくは投資証券クラスに関連する費用は、該当する純資産額に比例して、あるいは本投資法人または管理会社によって合理的に決定されるその他の基準で該当サブ・ファンドもしくは投資証券クラスに請求される。その投資方針の条項に従ってその他のUCIまたはUCITSに投資するサブ・ファンドの場合、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレイル・フィーを考慮して、投資金額の最高3.5%までである。共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有することにより、管理会社または他の関連会社によって直接的もしくは間接的に運営される投資信託の受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドは、対象ファンドの発行または買戻手数料を請求されることはない。

サブ・ファンドの運営経費の詳細は、KIIDで参照することができる。

設立費用

本投資法人における新たなサブ・ファンドの設立に関連して生じた費用は、当該サブ・ファンドによって負担され、5年以内に償却される。

注3－年次税

現行法規に準拠して、本投資法人は、四半期毎に支払われ各四半期末日の各サブ・ファンドの純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税を課されている。機関投資家に対して留保されるクラスに関して、料率は0.01%に減額される。

ルクセンブルグ法の法定条項に準拠して、既に年次税を支払っている他の投資信託の受益証券もしくは投資証券に投資されている純資産の部分に関して、年次税は課されない。

注4－その他の収益

その他の収益は、おもにシングル・スイング・プライシングから生じた収益である。

注５－金融先物契約

2019年7月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約および関連する通貨は、以下のように要約される。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*	債券に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーグローバル・ボンド（米ドル）	ー 米ドル	70 968 468.75 米ドル

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*	指数に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーグローバル・エクイティ	273 775 084.74 ユーロ	220 004 070.04 ユーロ
ーグローバル・エクイティⅡ	256 850 957.72 ユーロ	176 846 681.27 ユーロ

債券または指数に係る金融先物契約（もしあれば）は、当該金融先物の時価（契約数×想定取引規模×当該先物の市場価格）に基づき計算される。

注６－収益の分配

当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。ただし当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配を行う権利を与えた場合に限る。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われず、分配が行われる場合、支払は年度末後４ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注７－ソフト・ダラーの取決め

2018年8月1日から2019年7月31日までの会計年度中に、グローバル・オポチュニティーズ・アクセスのために締結された「ソフト・ダラーの取決め」はなく、「ソフト・ダラー」の金額は零である。

注８－取引費用

取引費用には、期中に発生した売買委託手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2019年7月31日に終了した会計年度に、本投資法人は、投資有価証券の購入または売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*	取引費用
ーコーポレート・ボンド	135.55 米ドル
ーグローバル・ボンド（米ドル）	37 693.30 米ドル
ーグローバル・エクイティ	160 416.13 ユーロ
ーグローバル・エクイティⅡ	161 156.76ユーロ
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド	773.90 米ドル
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド	4 172.01 ユーロ

* 旧UBSグローバル・ソリューションズ

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。固定利付証券、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各サブ・ファンドの運用成績において表示される。

注9—総費用比率（T E R）

この比率は、スイス・ファンド資産運用協会（S F A M A）の「T E Rの計算ならびに開示に関するガイドライン」現行版に従って計算された。比率はまた、純資産の百分率として遡及的に計算され、純資産（運用費用）に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。

過去12ヶ月のT E Rは、以下のとおりである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*	総費用比率（T E R）
—コーポレート・ボンド F— a c c	0.89%
—コーポレート・ボンド F— a c c円ヘッジ	0.90%
—グローバル・ボンド（米ドル） F— a c c	0.89%
—グローバル・ボンド（米ドル） F— a c c円ヘッジ	0.89%
—グローバル・エクイティ F— a c c円ヘッジ	0.65%
—グローバル・エクイティ F— a c c米ドルヘッジ	0.65%
—グローバル・エクイティⅡ F— a c c円ヘッジ	0.62%
—グローバル・エクイティⅡ F— a c c米ドルヘッジ	0.62%
—ハイ・イールド・アンド・EMボンド F— a c c	1.19%
—ハイ・イールド・アンド・EMボンド F— a c c円ヘッジ	1.19%
—キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド F— a c c円ヘッジ	2.51%
—キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド F— a c c米ドルヘッジ	2.51%

* 旧UBSグローバル・ソリューションズ

運用が12ヶ月未満の投資証券クラスのT E Rは、年率換算されている。

通貨ヘッジに関連して発生した取引費用およびその他の費用は、T E Rに含まれていない。

注10—その他のU C I T Sおよび／またはU C I sへの投資

2019年7月31日現在、グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*は、他のU C I T Sおよび／またはU C I s（以下「ターゲット・ファンド」という。）への投資を行っている。報酬は、サブ・ファンドの段階およびターゲット・ファンドの段階の両方に生じることがある。ターゲットファンドに課される管理報酬の上限は以下のとおりである。（* 旧UBSグローバル・ソリューションズ）

投資信託	管理報酬
AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIVIDEND FCP	0.30%
AMUNDI RESPONSIBLE INVESTING-GREEN BOND-I-USD-CAPITALISATION	0.40%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-B2-CAPITALISATION	0.35%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-D2-CAPITALISATION	0.35%
ASHMORE SICAV-EMG MKTS CORPORATE DEBT FUND-Z-2-USD-ACC	0.95%
AXA IM FI INVESTEMENT STRATEGIES - US CORPORATE BOND-A CAP	0.30%
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES-US CORPORATE BD-A	0.30%
AXA WORLD FUNDS SICAV - US HIGH YIELD BONDS I CAP	0.50%
BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	1.00%
BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	0.65%
BLACKROCK GLB FNDS SICAV-US DOLLAR HGH YIELD BND FD-I2-CAP	0.56%
BLACKROCK GLOBAL FUND-EMERG MKTS BD FD-I2-CHF-HEDGED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	0.75%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKETS BOND FD-I2-EUR-HED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKS BOND FD-I2-GBP-HEDGED-CAP	0.65%
BMO ILI SDG EGE -SHS -XP ACC USD PORTFOLIO HDG-CAPITAL	0.50%
DB X-TRACKERS SWISS LARGE CAP UCITS ETF DR 1C-CAP	0.20%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-A USD INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-B EUR INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-C CHF INC MED DUR	0.25%
DCI UMB FUND PLC-DCI INV GRADE CORP BOND FD UCITS-B-EUR-CAP	0.25%
FIDELITY FUNDS - FLEXIBLE BOND FUND-Y GBP DISTRIBUTION	0.50%
FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND-Y-ACC	0.65%
FIDELITY FUNDS SICAV US DOLLAR BOND FUND SHS -Y-USD-ACC	0.40%
FIDELITY FUNDS-US DOLLAR BOND FUND-Y-ACC-EUR(HED)-CAP	0.40%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD F-ACC	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (CHF HEDGED)-F ACC	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (GBP HEDGED)-F DIST	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	0.15%

投資信託	管理報酬
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR-F UKDIST	0.15%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (GBP HEDGED) F-UKDIST	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD-F ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BND USD (CHF HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BND USD (GBP HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (CHF HGD) F-ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (EUR HGD) F-ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD-F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.13%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.13%
GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMG MRK DEBT PORTF-I-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARK DEBT PORT-I(CHF-HED) (Q-DIST)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I (EUR-HDG)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I (GBP-HEDGED)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO-IS-DIST	0.48%
HERMES - GLOBAL EQUITY ESG FUND-F-HEDGED USD-ACC	0.55%
HERMES SDG ENGAGEMENT EQUITY FUND-SHS-X- HEDGED US-ACC	0.70%
HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV EURO HIGH YIELD BOND ICHU-CAP	0.55%
INVESCO EURO EQUITY FUND-Z-CAPITALISATION	0.75%
INVESCO FUNDS SICAV - BALANCED RISK ALL FD-I-CHF HDG-CAP	0.47%
INVESCO FUNDS SICAV - BALANCED RISK ALLOCATION FUND-I-CAP	0.47%
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FD SICAV-EMERG MARKET EQTY FD-J-CAP	0.80%
ISHARES GBP CORPORATE BOND UCITS ETF	0.20%
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE-D- HEDGED-USD-CAP	0.22%

J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UK FUND-Y-ACCUMULATION	0.63%

投資信託	管理報酬
JPMORGAN FUNDS - EMG MARKETS CORPORATE BOND FUN-I-2 USD-DIST	0.40%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-C-EUR HDG-DIS	0.45%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-USD-C-DIST	0.45%
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS-GBP LIQUIDITY LVNAV FUND-E-DIST	0.06%
LEGG MASON GLB FD-WEST ASSET US CORE PLUS BD FD-EUR HDG-CAP	0.30%
LEGG MASON GLB FD-WESTERN ASSET US CORE PLUS BD FD-USD-CAP	0.30%
LEGG MASON GLOB FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-SHS-EUR-ACC	1.00%
LEGG MASON GLOBAL FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-S HDG EUR	0.60%
LYXOR NEWCITS IRL PLC-LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT-EUR-I	1.40%
MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUND PLC MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-A-ACCUM	1.00%
MERRILL LYNCH INV SOL - PSAM GLB EVENT UCITS FUND-EUR-CAP	1.50%
MERRILL LYNCH INV SOL-PSAM GLOBAL EVENT UCITS-A3-EUR-CAP	1.50%
MFS MERIDIAN FUNDS-U.S. TOTAL RETURN BOND FUND-II-CAP	0.45%
MFS MERIDIAN FUNDS-US TOTAL RETURN BOND FD-EUR HDG-II-CAP	0.45%
MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FUND-SHS-EUR- B-CAPITALISATION	1.50%
MIROVA FDS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY SHS-H-SI/A(USD)NPF-CAP	0.75%
MLIS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	1.00%
MUL LY 3-5Y DR-SHS-ACC-ETF-CAPITALISATION	0.17%
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B (USD HEDGED)	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (CHF HEDGED)	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (EUR HEDGED)	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EMERGING MARKET DEBT CHF-HED F ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EMERGING MARKET DEBT EUR-HED F ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EURO MULTI CREDIT GBP-HED F-UKDIST	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT CHF-HDG F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT EUR F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	0.85%*

MULTI MANAGER ACCESS II - HIGH YIELD CHF-HEDGED F-ACC	1.25% [*]
MULTI MANAGER ACCESS II - HIGH YIELD EUR-HEDGED F-ACC	1.25% [*]

投資信託	管理報酬
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT CHF-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT EUR-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	0.85%*
NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND-USD CAP	0.50%
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES- HJ-USD-CAP	0.72%
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - EURO BOND INST ACC	0.46%
PIMCO SELECT FUNDS-EURO AGGREGATE HIGH QUALITY FUND-ACC INST	0.40%
POLAR CAPITAL FUNDS PLC - JAPAN FUND-CLASS I JPY	1.00%
ROBECO EURO SUSTAINABLE CREDITS-IH EUR-CAP	0.35%
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C CAP	1.25%
SCHRODER GAIA SICAV - SCHRODER GAIA CAT BOND IFC EUR	1.10%
SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	1.40%
SCHRODER GAIA WELLINGTON PAGOSA-E-EUR HDG-CAPITALISATION	0.75%
SCHRODER GAIA-SIRIOS US EQUITY-E-EUR HEDGED- CAPITALISATION	1.00%
SCHRODER INT SELECTION FD-EURO CORPORATE BD-Z-USD HEDGED-CAP	0.38%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - SWISS EQUITY-Z-CAP	0.63%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-UK EQUITY-Z-DIST	0.63%
SERVICED PLATFORM-MAVERICK FD QUANT UCITS FD-D (EUR) CAP	0.75%
THREADNEEDLE LUX-UK EQUITIES FUND-9UH-USD-CAP	0.75%
THREADNEEDLE UK EQUIT-9EH-EUR-CAPITALISATION	0.75%
UBAM SICAV - SWISS EQUITY-IHC-CAPITALISATION	0.65%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI AUSTRALIA UCITS ETF-A-HEDGED USD	0.50%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO CHF UCITS ETF (CHF) A	0.19%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO EUR UCITS ETF (EUR) A	0.19%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA SLCT FAC MIX UCITS ETF-CHF HDG-A-AC	0.40%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA SLCT FAC MIX UCITS ETF-EUR HDG-A-AC	0.40%
UBS (IRL) INVEST SEL-GLOBAL EMERGING MARKETS OPP FD-F US ACC	0.65%
UBS (IRL) PLC - MSCI USA SELECT FCT MIX UCITS ETF A-USD-ACC	0.30%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-F-DIST	0.00%
UBS (LUX) BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) BOND FUND - GLOBAL FLEXIBLE (GBP HEDGED) F-ACC	0.26%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.54%

UBS (LUX) EQUITY SICAV-USA QUANTITATIVE(USD)
(EUR HEDGED) F-ACC

0.28%

投資信託	管理報酬
UBS (LUX) MEDIUM TERM BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) MEDIUM TERM BOND FUND - EUR F-ACC	0.27%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF F-ACC	0.04%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR F-ACC	0.04%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	0.08%
UBS (LUX) SICAV 1 - EMU EQUITIES QUANTITATIVE (EUR) F-ACC	0.40%
UBS ETF - BLOOMBERG BARCLAYS MSCI EURO AREA LIQ CORP-A-CAP	0.20%
UBS ETF - MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.23%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO CHF UCITS ETF-A-CAPT	0.28%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS ETF - MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO USD UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF - SUSTAINABLE DEVELOPMENT BANK BONDS UCITS-ETF-A-ACC	0.18%
UBS ETF MSCI EMU SELECT FACTOR MIX UCITS-A SHARES-CUM-EUR	0.34%
UBS ETF MSCI UK 100% HEDGED TO CHF UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF MSCI UNITED KINGDOM UCITS ETF (GBP)-A	0.20%
UBS ETF SICAV - UBS-ETF FTSE 100	0.20%
UBS ETF SICAV-FACTOR MSCI EMU QUALITY UCITS ETF-(EUR) A-DIST	0.28%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG (USD)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG(EUR)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-UBS ETF - TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG CHF)-A-CAPT	0.20%
UBS ETF SICAV-UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF-A-ACC	0.15%
UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG EUR)-A-CAP	0.20%
UBS ETF-MSCI AUSTRALIA UCITS ETF (HGD EUR) A-ACC	0.50%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%
UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS-A-ETF-CAP	0.35%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HDG TO EUR UCITS-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO EUR UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETFS PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-CHF-A-ACC	0.21%
UBS ETFS PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-EUR-A-ACC	0.21%
UBS ETFS PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-USD-A-ACC	0.21%
UBS IRL ETF - MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
UBS IRL ETF - MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
UBS IRL ETF PLC - GLOBAL GENDER EQUALITY UCITS ETF-USD HDG-ACC	0.30%
UNI-GLOBAL - MINIMUM VARIANCE JAPAN-CAPITALISATION	0.80%

VANGUARD FUNDS PLC-VANGUARD FTSE 100 ETF

0.09%

投資信託	管理報酬
VANGUARD INVESTMENT SERIES US TRE INFL PRO SEC IDX FD-ACCUM	0.09%
VANGUARD US TR IP-PROTECTED SEC INX FD-SELECT-HEDGED EUR-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-CHF-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-USD-ACC	0.09%
XTRACKERS MSCI EMU MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF-1D- EUR	0.15%

*これらのサブ・ファンドについて開示される料率は、報酬の構造上、オール・イン・フィーであり、管理報酬ではない。

保有不動産投資信託に対して、管理報酬は適用されない。

注11－名称変更

2019年4月18日付でU B S グローバル・ソリューションズからグローバル・オポチュニティーズ・アクセスに名称が変更された。

注12－当期中の重要な事象

スイスのユービーエス資産運用事業は、ユービーエス・エイ・ジーからユービーエス・グループのメンバーであるU B S アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに移転した。2019年6月17日付で移転の効力が生じた。

U B S アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、スイスの金融市場監督局（F I N M A）が承認した集合投資事業の資産運用者である。

注13－適用法、業務地および公認言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、投資主、本投資法人および保管受託銀行との間ですべての法的紛争処理を行う場所である。ルクセンブルグ法が適用される。しかし、他の国の投資者の賠償請求に関する件については、本投資法人および／または保管受託銀行は、本投資法人投資証券が売買された国の裁判管轄権に自らを服することを選択することができる。

当財務書類については英語版が公認されたものであり、英語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資者に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、本投資法人および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らが拘束されるものと認めることができる。

注14－店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下で店頭取引相手先が義務を果たさない（または履行できない）というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。店頭取引相手方、保管受託銀行またはサブ・カस्टディアン／コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。か

かる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

本投資法人は、第三者にファンドの組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付は、クリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介を通して、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付証券から構成される。

2019年7月31日現在、本投資法人に対する貸付証券はなかった。

店頭派生商品*

以下の担保が設定されていないサブ・ファンドの店頭派生商品は、その代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド		
取引相手方	未実現利益（損失）	受領担保
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－コーポレート・ボンド		
ユービーエス・エイ・ジー	-2 610 817.94 米ドル	0.00 米ドル
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－グローバル・ボンド（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-2 670 509.05 米ドル	0.00 米ドル
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－グローバル・エクイティ		
バンク・オブ・アメリカ	89 793.30 ユーロ	0.00 ユーロ
バークレイズ	87 284.81 ユーロ	0.00 ユーロ
H S B C	-721 554.86 ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	33 530.66 ユーロ	0.00 ユーロ
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－グローバル・エクイティⅡ		
バンク・オブ・アメリカ	199 222.46 ユーロ	0.00 ユーロ
バークレイズ	136 738.53 ユーロ	0.00 ユーロ
H S B C	-1 768 385.83 ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	76 536.56 ユーロ	0.00 ユーロ
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－ハイ・イールド・アンド・EMボンド		
ユービーエス・エイ・ジー	-5 237 264.04 米ドル	0.00 米ドル
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス－キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド		
ユービーエス・エイ・ジー	127 293.99 ユーロ	0.00 ユーロ

*公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

③【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

④【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

⑤【投資有価証券明細表等】

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーコーポレート・ボンド

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-A USD INC MED DUR	592 598.00	115 224 873.64	18.01
アイルランド合計		115 224 873.64	18.01
ルクセンブルグ			
USD AXA IM FI INVESTMENT STRATEGIES - US CORPORATE BOND-A CAP	326 495.00	67 747 712.50	10.59
USD FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD F-ACC	558 173.00	115 257 142.77	18.02
USD FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	312 028.00	38 672 750.32	6.05
USD MULTI MANAGER ACCESS II-EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	588 493.00	116 409 800.33	18.20
USD MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	765 543.00	115 168 288.92	18.01
USD SCHRODER INT SELECTION FD-EURO CORPORATE BD-Z-USD HEDGED-CAP	226 283.00	41 506 615.50	6.49
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	5 173.00	9 497 007.24	1.48
ルクセンブルグ合計		504 259 317.58	78.84
投資信託、オープン・エンド型合計		619 484 191.22	96.85
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計		619 484 191.22	96.85
投資有価証券合計		619 484 191.22	96.85
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入／売却）			
JPY 6 105 115 770.00 USD 56 670 000.00 23.8.2019		-353 872.02	-0.05
GBP 30 068 422.47 USD 37 560 000.00 23.8.2019		-704 921.99	-0.11
CHF 200 954 035.80 USD 204 900 000.00 23.8.2019		-1 526 669.12	-0.24
USD 650 000.00 GBP 522 340.50 23.8.2019		9 763.56	0.00
CHF 11 225 557.20 USD 11 400 000.00 23.8.2019		-39 297.79	-0.01
USD 1 000 000.00 JPY 107 946 200.00 23.8.2019		4 259.34	0.00
USD 1 200 000.00 JPY 129 994 320.00 23.8.2019		878.31	0.00
JPY 130 185 960.00 USD 1 200 000.00 2.8.2019		-958.23	0.00
先渡為替契約（購入／売却）合計		-2 610 817.94	-0.41
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		23 454 961.24	3.67
当座借越およびその他の短期負債		-145 308.26	-0.02
その他の資産および負債		-570 030.47	-0.09
純資産総額		639 612 995.79	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・ボンド（米ドル）

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （％）
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD LEGG MASON GLB FD-WESTERN ASSET US CORE PLUS BD FD-USD-CAP	35 281.00	5 146 792.28	1.21
USD VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-USD-ACC	542 028.00	57 014 461.84	13.45
アイルランド合計		62 161 254.12	14.66
ルクセンブルグ			
USD BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	2 719 555.00	49 985 420.90	11.79
USD FIDELITY FUNDS SICAV US DOLLAR BOND FUND SHS -Y-USD-ACC	299 197.00	4 808 095.79	1.13
USD FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	519 262.00	64 357 332.28	15.18
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD-F ACC	132 474.00	19 873 749.48	4.69
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD-F-UKDIST	184 085.00	19 927 201.25	4.70
USD GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMG MRK DEBT PORTF-I-DIST	2 755 754.73	49 961 833.27	11.78
USD JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-USD-C-DIST	90 282.00	9 377 591.34	2.21
USD MFS MERIDIAN FUNDS-U.S. TOTAL RETURN BOND FUND-I1-CAP	27 379.00	4 818 704.00	1.14
USD MULTI MANAGER ACCESS II-EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	325 721.00	64 430 871.01	15.19
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	3 818.00	7 009 389.84	1.65
USD UBS ETF SICAV-UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF-A-ACC	4 385 261.00	57 017 163.52	13.45
ルクセンブルグ合計		351 567 352.68	82.91
投資信託、オープン・エンド型合計		413 728 606.80	97.57
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計		413 728 606.80	97.57
投資有価証券合計		413 728 606.80	97.57

派生商品

公認の証券取引所に上場されている派生商品

債券に係る金融先物

USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	-331.00	142 226.73	0.03
債券に係る金融先物合計		142 226.73	0.03
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		142 226.73	0.03
派生商品合計		142 226.73	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス—グローバル・ボンド（米ドル）

銘柄			数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
先渡為替契約					
先渡為替契約（購入／売却）					
USD	28 159 560.00	AUD	40 000 000.00	23.8.2019	568 281.68 0.14
JPY	7 296 620 630.00	USD	67 730 000.00	23.8.2019	-422 935.45 -0.10
USD	28 368 772.58	CAD	37 000 000.00	23.8.2019	180 417.25 0.04
NOK	727 000 000.00	USD	85 109 750.60	23.8.2019	-2 277 514.64 -0.54
USD	85 092 766.40	CHF	83 500 000.00	23.8.2019	587 505.98 0.14
EUR	25 200 000.00	USD	28 408 816.80	23.8.2019	-303 598.19 -0.07
JPY	6 111 000 000.00	USD	56 775 687.26	23.8.2019	-405 280.70 -0.10
GBP	22 700 000.00	USD	28 335 887.90	23.8.2019	-512 337.41 -0.12
AUD	40 000 000.00	USD	28 274 640.00	23.8.2019	-683 361.68 -0.16
CHF	83 500 000.00	USD	85 205 559.69	23.8.2019	-700 299.27 -0.17
USD	56 806 041.60	EUR	50 400 000.00	23.8.2019	595 604.39 0.14
USD	27 815 195.84	NOK	238 000 000.00	23.8.2019	698 177.74 0.17
USD	1 000 000.00	JPY	107 884 200.00	23.8.2019	4 831.25 0.00
先渡為替契約（購入／売却） 合計					-2 670 509.05 -0.63
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産					13 478 568.12 3.18
当座借越およびその他の短期負債					-82 750.00 -0.02
その他の資産および負債					-542 957.84 -0.13
純資産総額					424 053 184.76 100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーグローバル・エクイティ

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
オーストラリア			
AUD AGL ENERGY NPV	7 548.00	97 984.16	0.02
AUD ALUMINA LTD NPV	22 448.00	32 517.64	0.01
AUD AMP LIMITED NPV(POST RECON)	26 698.00	29 584.03	0.01
AUD APA GROUP NPV	13 011.00	88 921.20	0.02
AUD ARISTOCRAT LEISURE NPV	4 905.00	93 066.86	0.02
AUD ASX LTD NPV	2 339.00	128 651.01	0.03
AUD AURIZON HOLDINGS NPV	15 294.00	54 534.22	0.01
AUD AUST & NZ BANK GRP NPV	28 505.00	492 500.23	0.12
AUD BK OF QUEENSLAND NPV	4 751.00	27 440.51	0.01
AUD BLUESCOPE STEEL NPV	4 522.00	36 643.40	0.01
AUD BORAL LIMITED NPV	12 369.00	39 510.26	0.01
AUD BRAMBLES LTD NPV	17 171.00	139 461.71	0.03
AUD CALTEX AUSTRALIA NPV	3 034.00	50 636.19	0.01
AUD CHALLENGER LIMITED NPV	6 015.00	26 400.21	0.01
AUD CIMIC GROUP LTD NPV	988.00	22 440.38	0.01
AUD CMNWLTH BK OF AUST NPV	17 526.00	892 911.06	0.22
AUD COCA-COLA AMATIL NPV	5 955.00	39 150.01	0.01
AUD COCHLEAR LTD NPV	552.00	75 297.00	0.02
AUD COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	4 953.00	48 567.87	0.01
AUD CROWN RESORTS LTD NPV	4 414.00	32 407.28	0.01
AUD CSL NPV	4 318.00	613 787.31	0.15
AUD DEXUS NPV (STAPLED)	11 789.00	95 749.47	0.02
AUD DOMINOS PIZZA ENT NPV	640.00	15 281.12	0.00
AUD FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD NPV	611.00	17 433.05	0.00
AUD FORTESCUE METALS G NPV	10 866.00	56 032.53	0.01
AUD GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	16 545.00	151 686.66	0.04
AUD GPT GROUP NPV (STAPLED SECURITIES)	21 566.00	82 906.15	0.02
AUD HARVEY NORMAN HLDG NPV	13 110.00	35 628.11	0.01
AUD INCITEC PIVOT NPV	17 359.00	37 396.37	0.01
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	26 238.00	140 173.88	0.03
AUD LEND LEASE GROUP NPV	7 477.00	67 346.64	0.02
AUD MACQUARIE GP LTD NPV	3 251.00	259 193.84	0.06
AUD MEDIBANK PRIVATE L NPV	19 793.00	44 232.80	0.01
AUD MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	26 539.00	52 901.26	0.01
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	26 332.00	464 736.33	0.11
AUD NEWCREST MINING NPV	6 975.00	153 629.89	0.04
AUD ORICA LIMITED NPV	4 097.00	55 340.91	0.01
AUD ORIGIN ENERGY NPV	22 528.00	110 730.87	0.03
AUD QBE INS GROUP NPV	13 809.00	106 770.24	0.03
AUD RAMSAY HEALTH CARE NPV	958.00	43 162.15	0.01
AUD REA GROUP LIMITED NPV	310.00	18 843.19	0.00
AUD RIO TINTO LIMITED NPV	3 174.00	194 325.04	0.05
AUD SANTOS LIMITED NPV	15 833.00	70 864.23	0.02
AUD SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	52 302.00	129 186.39	0.03
AUD SEEK LIMITED NPV	3 690.00	47 764.58	0.01
AUD SONIC HEALTHCARE NPV	5 016.00	87 068.51	0.02
AUD SOUTH32 LTD NPV	52 735.00	102 507.15	0.03
AUD STOCKLAND NPV (STAPLED)	20 051.00	56 725.43	0.01
AUD SUNCORP GROUP	15 753.00	131 748.05	0.03
AUD SYDNEY AIRPORT NPV(STAPLED SECURITY)	7 717.00	39 937.45	0.01
AUD TABCORP HLDGS LTD NPV	22 261.00	61 875.19	0.02
AUD TELSTRA CORP NPV	31 637.00	77 751.96	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
AUD TPG TELECOM LTD NPV	2 247.00	9 709.21	0.00
AUD TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	27 556.00	265 260.22	0.07
AUD TREASURY WINE ESTA NPV	4 613.00	50 545.47	0.01
AUD VICINITY CENTRES NPV (STAPLED SECURITY)	16 776.00	27 105.32	0.01
AUD WESFARMERS LTD NPV	11 446.00	277 686.37	0.07
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	33 649.00	596 791.11	0.15
AUD WOODSIDE PETROLEUM NPV	8 813.00	189 312.29	0.05
AUD WOOLWORTHS GRP LTD NPV	11 725.00	258 542.73	0.06
AUD WORLEYPARSONS LTD NPV	4 410.00	44 089.65	0.01
オーストラリア合計		7 790 384.35	1.90
オーストリア			
EUR ANDRITZ AG NPV(BR)	699.00	22 619.64	0.01
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	3 468.00	112 501.92	0.03
EUR OMV AG NPV(VAR)	1 361.00	61 666.91	0.01
EUR RAIFFEISEN BK INTL NPV (REGD)	2 085.00	44 243.70	0.01
EUR VERBUND AG CLASS 'A' NPV	275.00	13 915.00	0.00
EUR VOESTALPINE AG NPV	1 246.00	29 953.84	0.01
オーストリア合計		284 901.01	0.07
ベルギー			
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	7 726.00	703 606.82	0.17
EUR COLRUYT SA NPV	712.00	33 585.04	0.01
EUR GPE BRUXELLES LAM NPV	781.00	66 759.88	0.02
EUR PROXIMUS SA NPV	1 859.00	47 980.79	0.01
EUR SOLVAY SA NPV	490.00	45 501.40	0.01
EUR UMICORE NPV	1 445.00	41 095.80	0.01
ベルギー合計		938 529.73	0.23
バミューダ			
USD MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	5 816.00	137 172.77	0.03
バミューダ合計		137 172.77	0.03
カナダ			
CAD 1ST CAP REALTY INC COM NPV	1 300.00	19 428.05	0.00
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	2 128.00	29 415.24	0.01
CAD ATCO LTD CL 1 NON VTG	700.00	21 061.36	0.01
CAD AURORA CANNABIS IN COM NPV	6 900.00	38 887.56	0.01
CAD BOMBARDIER INC CLASS 'B' SUB-VTG NPV	30 700.00	47 664.90	0.01
CAD CAE INC COM	3 300.00	80 329.74	0.02
CAD CAMECO CORP COM	2 637.00	21 859.85	0.01
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	377.00	9 267.31	0.00
CAD CANOPY GROWTH CORP COM NPV	1 600.00	47 352.33	0.01
CAD CI FINANCIAL CORP COM NPV	3 700.00	51 777.59	0.01
CAD EMERA INC COM	800.00	29 985.06	0.01
CAD EMPIRE LTD CL A	1 100.00	26 280.02	0.01
CAD HUSKY ENERGY INC COM	2 600.00	18 209.91	0.00
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	3 200.00	51 018.38	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	600.00	14 962.44	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	1 691.00	38 838.17	0.01
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	11 500.00	42 002.35	0.01
CAD KIRKLAND LAKE GOLD COM NPV	1 800.00	67 195.55	0.02
CAD LUNDIN MINING CORP COM	6 700.00	29 282.63	0.01
CAD METHANEX CORP COM	400.00	14 212.81	0.00
CAD ONEX CORP SUB VTG	600.00	32 719.56	0.01
CAD PRAIRIESKY ROYALTY COM NPV	2 255.00	27 268.63	0.01
CAD QUEBECOR INC CL B	1 700.00	34 765.99	0.01
CAD STARS GROUP INC(TH COM NPV)	1 900.00	26 692.45	0.01
CAD TELUS CORPORATION NPV	1 175.00	37 900.60	0.01
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	1 900.00	22 611.91	0.01
CAD VERMILION ENERGY I COM NPV	1 252.00	20 252.09	0.00
CAD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLT)	432.00	35 371.10	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
USD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLT)	2 400.00	195 552.36	0.05
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	500.00	17 642.90	0.00
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	800.00	40 731.54	0.01
カナダ合計		1 190 540.38	0.30
中国			
SGD YANGZIJANG SHIPBU NPV	33 600.00	31 532.86	0.01
中国合計		31 532.86	0.01
デンマーク			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER ' B ' DKK1000	47.00	47 760.44	0.01
DKK A.P. MOLLER-MAERSK ' A ' DKK1000	32.00	30 962.14	0.01
DKK CHR. HANSEN HLDG DKK10	1 029.00	81 358.86	0.02
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	7 199.00	96 649.52	0.02
DKK DSV DKK1	1 792.00	154 789.27	0.04
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	548.00	91 881.49	0.02
DKK ISS A/S DKK1	1 902.00	48 230.19	0.01
DKK NOVOZYMES A/S SER ' B ' DKK2 (POST CONS)	2 053.00	86 137.54	0.02
DKK ORSTED A/S DKK10	1 814.00	149 693.22	0.04
DKK PANDORA A/S DKK1	1 069.00	37 192.90	0.01
デンマーク合計		824 655.57	0.20
フィンランド			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD ' B '	3 654.00	188 546.40	0.05
EUR METSO OYJ NPV	1 695.00	59 172.45	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER ' B ' EUR3.50	4 503.00	51 266.66	0.01
フィンランド合計		298 985.51	0.07
フランス			
EUR ACCOR EUR3	2 022.00	81 486.60	0.02
EUR ADP EUR3	178.00	27 714.60	0.01
EUR AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	4 049.00	506 125.00	0.12
EUR AIRBUS EUR1	5 675.00	726 740.50	0.18
EUR ALSTOM EUR7.00	2 117.00	82 647.68	0.02
EUR AMUNDI EUR2.5 (AIW)	258.00	16 099.20	0.00
EUR ARKEMA EUR10	807.00	65 931.90	0.02
EUR ATOS SE EUR1	1 171.00	85 553.26	0.02
EUR AXA EUR2.29	19 126.00	437 985.40	0.11
EUR BIC EUR3.82	261.00	16 416.90	0.00
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	270.00	20 668.50	0.01
EUR BNP PARIBAS EUR2	11 010.00	464 401.80	0.11
EUR BOLLORE EURO.16	739.00	2 876.19	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	1 814.00	58 737.32	0.01
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	1 844.00	41 655.96	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	1 872.00	215 748.00	0.05
EUR CARREFOUR EUR2.50	6 648.00	115 708.44	0.03
EUR CASINO GUICH-PERR EUR1.53	303.00	10 120.20	0.00
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	4 561.00	158 517.56	0.04
EUR CNP ASSURANCES EUR1	1 083.00	20 252.10	0.01
EUR COVIVIO EUR3	609.00	56 241.15	0.01
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	12 753.00	137 477.34	0.03
EUR DANONE EURO.25	5 990.00	469 616.00	0.11
EUR DASSAULT AVIATION EUR8	24.00	29 760.00	0.01
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.50	1 282.00	176 916.00	0.04
EUR EDENRED EUR2	2 161.00	98 195.84	0.02
EUR EDF EURO.5	5 646.00	63 319.89	0.02
EUR EIFFAGE EUR4	766.00	68 449.76	0.02
EUR ENGIE EUR1	16 724.00	232 798.08	0.06
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	2 673.00	327 843.45	0.08
EUR EURAZEO NPV	288.00	17 467.20	0.00
EUR EUTELSAT COMMUNICA EUR1	343.00	5 940.76	0.00
EUR FAURECIA EUR7	418.00	17 974.00	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR GETLINK SE EURO.40	6 524.00	85 138.20	0.02
EUR HERMES INTL NPV	287.00	182 704.20	0.04
EUR ICADE NPV	730.00	57 305.00	0.01
EUR ILIAD NPV	300.00	28 140.00	0.01
EUR IMERYS EUR2	237.00	8 968.08	0.00
EUR INGENICO GROUP EUR1	733.00	63 038.00	0.02
EUR IPSEN EUR1	263.00	27 273.10	0.01
EUR JC DECAUX SA NPV	422.00	11 022.64	0.00
EUR KERING EUR4	761.00	357 289.50	0.09
EUR KLEPIERRE EUR1.40	1 949.00	54 260.16	0.01
EUR L ' OREAL EURO.20	2 600.00	629 200.00	0.15
EUR LEGRAND SA EUR4	2 697.00	172 230.42	0.04
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	2 684.00	1 007 305.20	0.25
EUR NATIXIS EUR1.6	11 949.00	43 518.26	0.01
EUR ORANGE EUR4	20 090.00	269 708.25	0.07
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	2 030.00	322 871.50	0.08
EUR PEUGEOT SA EUR1	6 274.00	134 012.64	0.03
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	2 261.00	101 089.31	0.02
EUR REMY COINTREAU EUR1.60	185.00	24 771.50	0.01
EUR RENAULT SA EUR3.81	1 601.00	80 914.54	0.02
EUR SAFRAN EURO.20	3 154.00	409 546.90	0.10
EUR SANOFI EUR2	10 969.00	827 720.74	0.20
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	161.00	23 296.70	0.01
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	5 628.00	439 434.24	0.11
EUR SCOR SE EUR7.876972 (POST CONS)	1 782.00	66 290.40	0.02
EUR SEB SA EUR1	216.00	31 320.00	0.01
EUR SOC GENERALE EUR1.25	6 714.00	149 084.37	0.04
EUR SODEXO EUR4	1 008.00	104 479.20	0.03
EUR SUEZ EUR4	3 872.00	51 420.16	0.01
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	304.00	57 638.40	0.01
EUR THALES EUR3	1 156.00	117 969.80	0.03
EUR TOTAL EUR2.5	22 890.00	1 076 631.15	0.26
EUR UBISOFT ENTERTAIN EURO.31	831.00	62 125.56	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	912.00	110 352.00	0.03
EUR VALEO EUR1 (POST SUBD)	2 736.00	77 702.40	0.02
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	5 567.00	127 205.95	0.03
EUR VINCI EUR2.50	4 773.00	445 034.52	0.11
EUR VIVENDI SA EUR5.50	10 931.00	275 242.58	0.07
EUR WENDEL EUR4	136.00	17 000.00	0.00
EUR WORLDLINE EURO.68	456.00	29 548.80	0.01
フランス合計		13 017 190.95	3.18

ドイツ

EUR I&I DRILLISCH AG NPV	317.00	8 654.10	0.00
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	3 159.00	211 115.97	0.05
EUR BEIERSDORF AG NPV	1 134.00	119 070.00	0.03
EUR CARL ZEISS MEDITEC NPV	210.00	20 884.50	0.01
EUR COMMERZBANK AG NPV	11 679.00	71 977.68	0.02
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	1 143.00	143 149.32	0.03
EUR COVESTRO AG NPV	1 842.00	75 724.62	0.02
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	3 727.00	123 810.94	0.03
EUR FRAPORT AG NPV	141.00	10 676.52	0.00
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	1 997.00	125 611.30	0.03
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	3 890.00	177 150.60	0.04
EUR GEA GROUP AG NPV	988.00	22 378.20	0.01
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	1 537.00	100 857.94	0.02
EUR HENKEL AG & CO KGAA	912.00	77 565.60	0.02
EUR HOCHTIEF AG NPV	374.00	38 447.20	0.01
EUR INNOGY SE NPV	854.00	37 157.54	0.01
EUR INNOGY SE NPV (ASD 06/07/18 EON CSH)	979.00	37 153.05	0.01
EUR KION GROUP AG NPV	954.00	46 373.94	0.01
EUR KNORR BREMSE AG NPV	235.00	21 549.50	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR LANXESS AG NPV	784.00	42 445.76	0.01
EUR MERCK KGAA NPV	1 097.00	101 406.68	0.02
EUR METRO AG (NEW) NPV	2 339.00	32 746.00	0.01
EUR PUMA SE NPV	690.00	43 642.50	0.01
EUR RWE AG (NEU) NPV	4 815.00	117 774.90	0.03
EUR SAP AG ORD NPV	9 623.00	1 075 081.56	0.26
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	1 351.00	112 997.64	0.03
EUR THYSSENKRUPP AG NPV	2 185.00	25 542.65	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG ORD NPV	438.00	67 758.60	0.02
EUR WIRECARD AG NPV	1 197.00	181 465.20	0.04
EUR ZALANDO SE NPV	1 077.00	44 889.36	0.01
ドイツ合計		3 315 059.37	0.81
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	120 600.00	1 119 436.19	0.27
HKD ASM PACIFIC TECH HKD0.10	5 200.00	55 039.34	0.01
HKD BANK OF EAST ASIA NPV	13 893.00	36 184.74	0.01
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	36 000.00	124 329.02	0.03
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	27 500.00	187 265.14	0.05
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	25 500.00	215 484.70	0.05
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	9 000.00	62 835.72	0.02
HKD CLP HOLDINGS HKD5	15 000.00	146 719.95	0.04
USD DAIRY FARM INTL ORD USD0.055555 (BERM REG)	2 800.00	18 861.15	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	21 000.00	130 111.77	0.03
HKD HANG LUNG PROP HKD1	20 000.00	42 498.59	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD5	8 500.00	182 276.95	0.04
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	17 509.00	81 863.91	0.02
HKD HK ELECTRIC INVEST UNITS (STAPLED)	55 500.00	50 561.16	0.01
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	39 000.00	56 023.79	0.01
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	11 299.00	344 327.41	0.08
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	8 800.00	48 370.76	0.01
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	98 869.00	196 703.80	0.05
HKD HYSAN DEVELOPMENT HKD5	4 000.00	17 187.60	0.00
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	2 000.00	109 376.68	0.03
USD JARDINE STRATEGIC ORD USD0.05(BERMUDA REG)	1 600.00	49 577.87	0.01
HKD KERRY PROPERTIES HKD1	6 500.00	22 075.40	0.01
HKD MTR CORP HKD1	16 649.00	98 473.72	0.02
HKD NEW WORLD DEVEL CO HKD1	49 886.00	63 533.85	0.02
HKD NWS HOLDINGS LTD HKD1	9 477.00	15 875.49	0.00
HKD PCCW LIMITED HKD0.25	31 000.00	15 899.11	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	15 000.00	96 637.24	0.02
HKD SHANGRI-LA ASIA HKD1	24 000.00	26 352.80	0.01
HKD SINO LAND CO HKD1	25 879.00	37 888.00	0.01
HKD SJM HOLDINGS LTD. HKD1.00	37 000.00	36 509.32	0.01
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	16 000.00	232 962.02	0.06
HKD SWIRE PACIFIC ‘A’ HKD0.60	7 500.00	77 189.32	0.02
HKD SWIRE PROPERTIES LTD HKD1	5 400.00	17 627.05	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR HKD0.1	10 000.00	67 522.73	0.02
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	23 000.00	241 200.13	0.06
HKD VITASOY INTL HKD0.25	6 000.00	25 506.04	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	106 000.00	93 769.97	0.02
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	12 000.00	68 429.15	0.02
HKD WHARF(HLDGS) HKD1	12 000.00	26 352.80	0.01
HKD WHEELOCK & COMPANY HKD0.50	8 000.00	45 527.64	0.01
HKD YUE YUEN INDL HLDG HKD0.25	4 500.00	11 333.15	0.00
香港合計		4 595 701.17	1.12
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO0.625	3 604.00	11 172.40	0.00
USD ALKERMES PLC COM USD0.01	1 900.00	39 522.18	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	5 209.00	20 836.00	0.01
GBP DCC ORD EURO.25	946.00	72 429.42	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR FLUTTER ENTERTAINM ORD EURO.09	378.00	27 057.24	0.01
EUR KERRY GROUP ‘A’ ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	1 079.00	113 726.60	0.03
USD SEAGATE TECH PLC COM USD0.00001	2 084.00	86 680.47	0.02
アイルランド合計		371 424.31	0.10
イスラエル			
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	5 631.00	38 601.10	0.01
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	15 581.00	102 727.51	0.03
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	1 225.00	123 171.14	0.03
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	400.00	49 894.02	0.01
ILS ICL-ISRAEL CHEM ILS1	10 484.00	51 269.55	0.01
ILS NICE SYSTEMS ILS1	349.00	48 305.79	0.01
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	600.00	80 035.93	0.02
イスラエル合計		494 005.04	0.12
イタリア			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	10 634.00	179 076.56	0.04
EUR FINECOBANK SPA EURO.33	5 736.00	51 578.11	0.01
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	4 989.00	55 078.56	0.01
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	5 017.00	48 464.22	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	41 855.00	20 090.40	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	56 097.00	28 643.13	0.01
イタリア合計		382 930.98	0.09
日本			
JPY アコム	2 500.00	7 982.63	0.00
JPY アドバンテスト	800.00	28 257.70	0.01
JPY イオンフィナンシャルサービス	700.00	10 214.46	0.00
JPY エア・ウォーター	1 000.00	14 782.35	0.00
JPY アイシン精機	1 600.00	46 919.69	0.01
JPY アマダ	4 500.00	44 967.46	0.01
JPY あおぞら銀行	400.00	8 265.54	0.00
JPY 朝日インテック	2 000.00	47 482.20	0.01
JPY バンダイナムコホールディングス	1 600.00	78 089.19	0.02
JPY ベネッセホールディングス	600.00	12 701.07	0.00
JPY 京都銀行	400.00	14 013.04	0.00
JPY カルビー	1 300.00	33 229.27	0.01
JPY 東海旅客鉄道	1 400.00	253 856.06	0.06
JPY 千葉銀行	5 000.00	22 334.83	0.01
JPY 中外製薬	2 300.00	148 402.56	0.04
JPY コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	1 100.00	24 504.62	0.01
JPY コンコルディア・フィナンシャルグループ	14 500.00	46 179.33	0.01
JPY クレディセゾン	2 200.00	24 222.54	0.01
JPY サイバーエージェント	1 300.00	47 531.83	0.01
JPY 第一生命ホールディングス	10 300.00	136 921.62	0.03
JPY ダイセル	2 500.00	19 150.05	0.00
JPY ダイフク	1 200.00	59 658.82	0.01
JPY 第一三共	5 300.00	291 420.76	0.07
JPY ダイキン工業	2 500.00	280 943.24	0.07
JPY 大東建託	600.00	69 858.39	0.02
JPY 大和ハウス工業	5 000.00	128 673.45	0.03
JPY 大和ハウスリート投資法人	23.00	50 704.21	0.01
JPY 電通	2 100.00	62 884.96	0.02
JPY ディスコ	300.00	50 203.74	0.01
JPY エーザイ	2 400.00	117 252.91	0.03
JPY ファナック	1 900.00	306 955.05	0.07
JPY ファーストリテイリング	600.00	325 344.06	0.08
JPY 富士電機	1 200.00	33 402.98	0.01
JPY ふくおかフィナンシャルグループ	2 000.00	33 121.73	0.01
JPY GMOペイメントゲートウェイ	600.00	39 557.47	0.01
JPY 阪急阪神ホールディングス	2 200.00	69 792.22	0.02
JPY 光通信	300.00	59 832.54	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY ヒロセ電機	315.00	29 887.73	0.01
JPY 久光製薬	400.00	14 575.55	0.00
JPY 日立化成	1 500.00	37 199.90	0.01
JPY 日立ハイテクノロジーズ	600.00	27 546.29	0.01
JPY ホシザキ	300.00	19 158.32	0.00
JPY ヒューリック	4 300.00	33 364.93	0.01
JPY 出光興産	2 143.00	53 536.26	0.01
JPY I H I	1 500.00	32 335.87	0.01
JPY 三越伊勢丹ホールディングス	3 000.00	21 540.71	0.01
JPY いすゞ自動車	6 600.00	66 143.37	0.02
JPY J. フロント リテイリング	3 100.00	32 952.15	0.01
JPY 日本空港ビルデング	300.00	11 241.87	0.00
JPY 日本取引所グループ	4 900.00	64 975.34	0.02
JPY ジャパンリアルエステイト投資法人	11.00	61 966.75	0.02
JPY 日揮	2 700.00	31 827.14	0.01
JPY J S R	2 700.00	40 403.71	0.01
JPY ジェイテクト	2 600.00	27 916.89	0.01
JPY 鹿島建設	5 000.00	58 236.01	0.01
JPY カカクコム	700.00	13 179.21	0.00
JPY 上組	1 000.00	20 763.12	0.01
JPY カネカ	400.00	13 450.53	0.00
JPY 関西電力	6 800.00	75 713.43	0.02
JPY 関西ペイント	2 300.00	41 019.99	0.01
JPY 花王	4 700.00	310 216.77	0.08
JPY 川崎重工業	1 700.00	33 469.16	0.01
JPY 京阪ホールディングス	1 000.00	36 645.67	0.01
JPY 京浜急行電鉄	2 500.00	37 969.22	0.01
JPY 京王電鉄	800.00	44 735.84	0.01
JPY 京成電鉄	1 500.00	49 819.09	0.01
JPY キッコーマン	1 700.00	69 961.80	0.02
JPY 近鉄グループホールディングス	1 900.00	81 414.60	0.02
JPY キリンホールディングス	7 300.00	143 116.65	0.03
JPY 小林製薬	300.00	19 356.86	0.00
JPY 小糸製作所	1 500.00	68 121.24	0.02
JPY 小松製作所	9 200.00	186 112.03	0.05
JPY コーセー	300.00	46 183.47	0.01
JPY クラレ	2 900.00	31 090.09	0.01
JPY 栗田工業	700.00	16 028.14	0.00
JPY 九州電力	3 800.00	34 043.25	0.01
JPY 九州旅客鉄道	1 300.00	33 444.34	0.01
JPY L I N E	800.00	22 996.61	0.01
JPY ライオン	1 000.00	17 760.33	0.00
JPY エムスリー	5 200.00	95 321.76	0.02
JPY マキタ	2 300.00	68 398.36	0.02
JPY 丸井グループ	1 300.00	25 400.50	0.01
JPY 丸一銅管	600.00	14 264.51	0.00
JPY 日本マクドナルドホールディングス	1 500.00	60 738.34	0.01
JPY めぶきフィナンシャルグループ	7 020.00	15 620.98	0.00
JPY 明治ホールディングス	1 300.00	81 406.33	0.02
JPY ミネベアミツミ	4 200.00	65 351.72	0.02
JPY ミスミグループ本社	3 000.00	61 395.97	0.02
JPY 三菱瓦斯化学	2 000.00	24 121.62	0.01
JPY 三菱自動車工業	10 400.00	41 466.69	0.01
JPY 三菱UFJリース	8 600.00	41 332.68	0.01
JPY 三井化学	2 000.00	41 493.16	0.01
JPY 三井不動産	9 100.00	186 046.26	0.05
JPY Mono t a R O	1 600.00	31 712.15	0.01
JPY ナブテスコ	800.00	19 595.09	0.00
JPY 名古屋鉄道	1 800.00	44 744.12	0.01
JPY 日本ハム	1 500.00	50 315.42	0.01
JPY 日本電産	2 200.00	267 794.65	0.07
JPY 日本ビルファンド投資法人	12.00	75 839.17	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 日本電気硝子	600.00	12 184.89	0.00
JPY 日本通運	1 000.00	50 956.51	0.01
JPY 日本ペイントホールディングス	1 500.00	59 001.18	0.01
JPY 日本製鉄	8 200.00	116 433.14	0.03
JPY 日産化学	1 400.00	55 415.20	0.01
JPY 日清製粉グループ本社	2 100.00	35 872.22	0.01
JPY 日清食品ホールディングス	300.00	16 850.39	0.00
JPY ニトリホールディングス	700.00	85 294.24	0.02
JPY 日東電工	1 600.00	71 339.11	0.02
JPY 野村不動産ホールディングス	600.00	11 003.63	0.00
JPY 日本精工	3 800.00	29 139.51	0.01
JPY 大林組	6 500.00	55 704.73	0.01
JPY オービック	900.00	86 882.50	0.02
JPY 小田急電鉄	3 600.00	72 603.10	0.02
JPY 王子ホールディングス	11 000.00	51 502.47	0.01
JPY オリンパス	10 800.00	106 581.82	0.03
JPY 小野薬品工業	4 100.00	67 255.14	0.02
JPY 日本オラクル	800.00	60 088.97	0.01
JPY オリエンタルランド	1 900.00	226 954.99	0.06
JPY パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	900.00	51 816.81	0.01
JPY ペプチドリーム	500.00	25 271.45	0.01
JPY パーソルホールディングス	2 400.00	52 749.91	0.01
JPY ビジョン	700.00	23 277.86	0.01
JPY ポーラ・オルビスホールディングス	600.00	13 614.32	0.00
JPY 楽天	9 400.00	86 778.27	0.02
JPY リクルートホールディングス	11 000.00	338 314.81	0.08
JPY リンナイ	200.00	12 193.16	0.00
JPY 良品計画	200.00	32 145.61	0.01
JPY SANKYO	400.00	12 441.33	0.00
JPY SBIホールディングス	2 000.00	41 261.54	0.01
JPY セコム	2 000.00	141 470.49	0.03
JPY 西武ホールディングス	2 000.00	28 439.69	0.01
JPY 積水ハウス	6 400.00	97 174.72	0.02
JPY セブン銀行	3 800.00	9 273.09	0.00
JPY シャープ	1 600.00	18 251.69	0.00
JPY シマノ	700.00	89 347.60	0.02
JPY 清水建設	4 600.00	33 523.76	0.01
JPY 信越化学工業	3 400.00	313 738.22	0.08
JPY 新生銀行	1 300.00	17 743.78	0.00
JPY 塩野義製薬	2 700.00	135 282.08	0.03
JPY 資生堂	4 000.00	266 231.21	0.07
JPY 静岡銀行	5 000.00	31 103.32	0.01
JPY 昭和電工	1 300.00	31 702.23	0.01
JPY SMC	600.00	197 836.99	0.05
JPY ソニーフィナンシャルホールディングス	1 200.00	26 315.40	0.01
JPY スタンレー電気	1 700.00	38 081.72	0.01
JPY 住友重機械工業	1 600.00	46 787.34	0.01
JPY 住友金属鉱山	1 700.00	43 805.22	0.01
JPY サンドラッグ	800.00	20 018.63	0.00
JPY サントリー食品インターナショナル	900.00	32 273.83	0.01
JPY スズケン	400.00	19 952.45	0.00
JPY スズキ	3 400.00	120 067.10	0.03
JPY シスメックス	1 400.00	91 999.66	0.02
JPY T&Dホールディングス	6 400.00	64 906.68	0.02
JPY 太平洋セメント	1 300.00	33 067.96	0.01
JPY 大成建設	2 200.00	68 609.30	0.02
JPY 大正製薬ホールディングス	200.00	13 781.42	0.00
JPY 太陽日酸	1 800.00	33 368.24	0.01
JPY 帝人	2 700.00	42 235.17	0.01
JPY テルモ	5 800.00	152 667.68	0.04
JPY THK	800.00	18 357.58	0.00
JPY 東武鉄道	1 400.00	36 016.99	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 東宝	600.00	21 094.01	0.01
JPY 東邦瓦斯	400.00	13 748.33	0.00
JPY 東北電力	5 400.00	48 734.61	0.01
JPY 東京瓦斯	3 800.00	85 548.20	0.02
JPY 東急	4 500.00	71 173.67	0.02
JPY 東レ	11 600.00	72 246.07	0.02
JPY 東ソー	1 500.00	19 021.83	0.00
JPY T O T O	1 100.00	39 900.77	0.01
JPY 東洋水産	500.00	18 178.07	0.00
JPY 豊田合成	600.00	9 976.23	0.00
JPY 豊田自動織機	1 500.00	70 354.72	0.02
JPY 豊田通商	1 700.00	44 578.67	0.01
JPY ツルハホールディングス	300.00	27 620.74	0.01
JPY ユー・エス・エス	2 400.00	43 021.85	0.01
JPY ヤクルト本社	1 200.00	61 247.07	0.02
JPY ヤマハ	1 600.00	68 294.96	0.02
JPY ヤマトホールディングス	3 400.00	60 286.68	0.01
JPY Z O Z O	2 100.00	35 837.48	0.01
日本合計		11 558 618.29	2.82
ジャージー			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	103 152.00	302 261.76	0.07
ジャージー合計		302 261.76	0.07
ルクセンブルグ			
EUR AROUNDTOWN SA EURO.01	8 413.00	60 842.82	0.01
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.10	130.00	50 180.00	0.01
EUR RTL GROUP NPV	608.00	27 238.40	0.01
ルクセンブルグ合計		138 261.22	0.03
マカオ			
HKD MGM CHINA HLDGS LT HKD1	16 400.00	24 386.66	0.01
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG 'S '	28 800.00	125 898.62	0.03
HKD WYNN MACAU LTD HKD0.10	11 200.00	22 951.07	0.01
マカオ合計		173 236.35	0.05
メキシコ			
GBP FRESNILLO PLC ORD USD0.50	1 519.00	10 039.73	0.00
メキシコ合計		10 039.73	0.00
オランダ			
USD AERCAP HOLDINGS EURO.01	746.00	36 536.18	0.01
EUR AKZO NOBEL NV EURO.50(POST REV SPLIT)	2 304.00	196 876.80	0.05
EUR EXOR NV EURO.01	1 572.00	98 973.12	0.02
EUR HEINEKEN HOLDING EUR1.6	1 246.00	114 258.20	0.03
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	2 663.00	258 630.56	0.06
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	39 463.00	397 471.34	0.10
EUR KON KPN NV EURO.04	36 052.00	93 050.21	0.02
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	12 107.00	247 648.69	0.06
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	8 653.00	367 622.71	0.09
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	2 892.00	268 550.28	0.07
EUR QIAGEN NV EURO.01	2 673.00	92 165.04	0.02
EUR RANDSTAD N.V. EURO.10	1 378.00	62 754.12	0.02
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B' SHS EURO.07 (UK LIST)	36 397.00	1 041 708.40	0.25
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	5 717.00	95 559.66	0.02
EUR VOPAK(KON) EURO.50	1 033.00	46 071.80	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	2 877.00	188 616.12	0.05
オランダ合計		3 606 493.23	0.88

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
ニュージーランド			
NZD AUCKLAND INTL NPV	2 774.00	15 300.85	0.00
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	7 268.00	71 087.23	0.02
NZD FLETCHER BUILDING NPV	8 387.00	24 659.32	0.01
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	12 558.00	35 024.57	0.01
NZD RYMAN HEALTHCARE G NPV	7 566.00	57 856.05	0.01
NZD SPARK NEW ZEALAND NPV	16 314.00	38 488.97	0.01
NZD THE A2 MILK CO LTD NPV	8 257.00	88 200.24	0.02
ニュージーランド合計		330 617.23	0.08
ノルウェー			
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	852.00	15 025.91	0.00
NOK ORKLA ASA NOK1.25	8 322.00	64 238.83	0.02
NOK SCHIBSTED ASA SER ' B ' NOK0.5	407.00	9 523.32	0.00
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	1 951.00	83 121.73	0.02
ノルウェー合計		171 909.79	0.04
パプアニューギニア			
AUD OIL SEARCH LTD PGK0.10	12 820.00	56 426.51	0.01
パプアニューギニア合計		56 426.51	0.01
シンガポール			
SGD CAPITALAND SGD1	19 100.00	45 376.40	0.01
SGD CITY DEVELOPMENTS SGD0.50	7 600.00	48 430.72	0.01
SGD COMFORTDELGRO CORP SGD0.25	17 200.00	30 590.45	0.01
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	18 537.00	321 289.08	0.08
USD FLEX LTD COM USD0.01	5 400.00	54 077.60	0.01
SGD JARDINE CYCLE & CA SGD1	1 700.00	37 720.91	0.01
SGD KEPPEL CORP NPV	20 700.00	86 943.76	0.02
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	34 953.00	264 714.90	0.06
SGD SATS LTD NPV	8 200.00	25 938.75	0.01
SGD SEMBCORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	7 800.00	11 978.39	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	1 200.00	7 615.45	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	14 100.00	73 287.92	0.02
SGD SINGAPORE PRESS HD SGD0.20	17 500.00	25 381.57	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	6 200.00	17 252.25	0.00
SGD SUNTEC REIT NPV (REIT)	16 600.00	20 807.96	0.01
SGD UOL GROUP LIMITED SGD1	9 924.00	47 869.87	0.01
SGD UTD O/S BANK SGD1	11 275.00	195 347.83	0.05
SGD VENTURE CORP LTD SGD0.25	2 900.00	29 575.84	0.01
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	7 600.00	19 900.99	0.00
シンガポール合計		1 364 100.64	0.33
南アフリカ			
GBP MONDI ORD EURO.20	3 394.00	67 315.93	0.02
南アフリカ合計		67 315.93	0.02
スペイン			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	2 704.00	98 966.40	0.02
EUR AENA SME S.A. EUR10	590.00	96 819.00	0.02
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	4 264.00	304 279.04	0.07
EUR BANKIA S.A. EUR1 (POST CONS)	17 426.00	31 236.11	0.01
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	64 833.00	51 321.80	0.01
EUR CAIXABANK SA EUR1	31 194.00	69 718.59	0.02
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	2 439.00	82 657.71	0.02
EUR ENAGAS SA EUR1.50	2 014.00	39 625.45	0.01
EUR ENDESA SA EUR1.2	3 635.00	81 242.25	0.02
EUR FERROVIAL SA EURO.2	4 834.00	113 840.70	0.03
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	3 126.00	91 591.80	0.02
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	58 559.00	501 850.63	0.12
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	10 110.00	273 273.30	0.07
EUR NATURGY ENERGY GRO EUR1	3 497.00	80 081.30	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	5 375.00	91 912.50	0.02
EUR REPSOL SA EUR1	13 653.00	196 398.41	0.05
EUR SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	2 187.00	27 720.23	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	44 423.00	307 451.58	0.08
スペイン合計		2 539 986.80	0.62
スウェーデン			
SEK ASSA ABLOY SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	9 813.00	204 785.60	0.05
SEK ESSITY AB SER ' B ' NPV	6 270.00	169 062.61	0.04
SEK HUSQVARNA AB SER ' B ' NPV	2 451.00	19 697.93	0.01
SEK ICA GRUPPEN AB	1 150.00	46 210.97	0.01
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' C ' NPV	2 234.00	44 006.46	0.01
SEK KINNEVIK INV AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	2 549.00	58 898.27	0.01
SEK LUNDBERGFORETAGEN SER ' B ' NPV	922.00	30 954.85	0.01
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	1 694.00	48 467.91	0.01
SEK SECURITAS SER ' B ' NPV	2 612.00	36 681.91	0.01
SEK SKANSKA AB SER ' B ' NPV	3 524.00	59 635.07	0.01
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	15 253.00	124 525.79	0.03
SEK TELIA COMPANY AB NPV	29 124.00	117 657.43	0.03
スウェーデン合計		960 584.80	0.23
スイス			
CHF PARGESA HLDGS SA CHF20(BR)	296.00	20 059.77	0.00
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	314.00	82 554.66	0.02
CHF SWISS RE AG CHF0.10	3 158.00	276 645.09	0.07
CHF VIFOR PHARMA AG CHF0.01	599.00	80 264.02	0.02
スイス合計		459 523.54	0.11
イギリス			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	9 577.00	117 170.79	0.03
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	2 428.00	412 698.94	0.10
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	12 524.00	972 521.27	0.24
GBP AVIVA ORD GBP0.25	36 837.00	164 515.60	0.04
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	32 836.00	198 105.21	0.05
GBP BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	10 055.00	71 345.45	0.02
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	21 812.00	708 111.55	0.17
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	11 187.00	62 498.15	0.02
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	85 299.00	181 215.75	0.04
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	3 342.00	79 019.58	0.02
EUR COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	1 086.00	54 517.20	0.01
USD COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	1 121.00	55 657.34	0.01
GBP EVRAZ PLC ORD USD1	3 217.00	23 031.48	0.01
GBP HALMA ORD GBP0.10	1 790.00	39 173.82	0.01
USD IHS MARKIT LTD COM	3 976.00	230 046.63	0.06
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	10 052.00	96 617.05	0.02
GBP ITV ORD GBP0.10	32 666.00	39 857.78	0.01
GBP JOHNSON MATTHEY ORD GBP1.109245	1 565.00	55 333.12	0.01
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	16 273.00	39 800.84	0.01
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106666666	7 767.00	68 008.83	0.02
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 A	2 325.00	55 692.25	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	710 789.00	416 871.41	0.10
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	22 151.00	50 645.13	0.01
GBP MEGGITT ORD GBP0.05	6 301.00	41 341.16	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.0685714	43 406.00	89 241.14	0.02
GBP MERLIN ENTERTAINME ORD GBP0.01 (WI)	6 654.00	33 039.27	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	30 652.00	284 606.92	0.07
GBP OCADO GROUP PLC ORD GBP0.02	4 426.00	60 624.05	0.01
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	6 784.00	475 391.54	0.12
GBP RELX PLC GBP0.1444	12 830.00	275 632.17	0.07
EUR RELX PLC GBP0.1444	7 547.00	161 958.62	0.04
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	8 219.00	39 318.60	0.01
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	17 980.00	170 445.99	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP SAGE GROUP GBP0.01051948	8 534.00	67 573.28	0.02
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	2 195.00	48 640.65	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	4 200.00	75 842.44	0.02
GBP SPIRAX-SARCO ENG ORD GBP0.269230769	387.00	38 282.65	0.01
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	8 964.00	108 488.01	0.03
GBP ST JAMES 'S PLACE ORD GBP0.15	4 909.00	53 122.43	0.01
EUR UNILEVER EURO0.16	14 389.00	752 976.37	0.18
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	5 464.00	47 386.79	0.01
GBP WEIR GROUP ORD GBP0.125	2 370.00	39 017.55	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	1 805.00	89 782.90	0.02
USD WILLIS TOWERS WATS COM USD0.000304635	1 326.00	232 496.60	0.06
GBP WOOD GROUP (JOHN) ORD GBP0.0428571(POST CONS)	6 762.00	39 487.49	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	11 108.00	118 543.16	0.03
イギリス合計		7 535 694.95	1.84

アメリカ合衆国

USD 3M CO COM	5 647.00	886 153.98	0.22
USD AFLAC INC COM USD0.10	6 855.00	324 094.84	0.08
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	1 762.00	139 469.25	0.03
USD ALBEMARLE CORP COM USD0.01	1 300.00	85 187.71	0.02
USD ALIGN TECHNOLOGY INC COM	748.00	140 463.30	0.03
USD ALLEGHANY CORP DEL COM	100.00	61 588.83	0.01
USD ALLIANCE DATA SYST COM USD0.01	500.00	70 468.83	0.02
USD ALLIANT ENERGY CORP COM	1 551.00	69 010.72	0.02
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	1 100.00	76 656.19	0.02
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	3 088.00	3 374 445.70	0.82
USD ALTICE USA INC COM USD0.01 CL A	1 100.00	25 499.37	0.01
USD AMER ELEC PWR INC COM USD6.50	4 742.00	373 985.11	0.09
USD AMERICAN AIRLINES COM USD1	667.00	18 277.50	0.00
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	1 918.00	197 725.92	0.05
USD ANSYS INC COM	868.00	158 351.14	0.04
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	586.00	143 921.05	0.03
USD ARROW ELECTRS INC COM	700.00	45 650.26	0.01
USD BAKER HUGHES A GE COM USD0.0001 CL A	3 856.00	87 932.32	0.02
USD BERKLEY(WR)CORP COM USD0.20	1 350.00	84 135.53	0.02
USD BERKSHIRE HATHAWAY CLASS 'B' COM USD0.0033	12 676.00	2 338 809.66	0.57
USD BIOMARIN PHARMA COM USD0.001	1 701.00	121 181.35	0.03
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	1 187.00	498 595.44	0.12
USD BLOCK(H&R)INC COM NPV	2 700.00	67 148.37	0.02
USD BOSTON PPTYS INC COM USD0.01	1 600.00	191 054.43	0.05
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	13 009.00	496 103.95	0.12
USD BROADRIDGE FIN SOL COM STK USD0.01	1 014.00	115 771.22	0.03
USD BROWN FORMAN CORP CL B	2 750.00	135 375.88	0.03
USD CABOT OIL & GAS CO COM USD0.10	4 070.00	70 038.80	0.02
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	2 886.00	191 579.18	0.05
USD CAMPBELL SOUP CO CAP USD0.0375	2 100.00	77 971.98	0.02
USD CDK GLOBAL INC COM USD0.01	1 400.00	65 221.84	0.02
USD CDW CORP COM USD0.01	1 592.00	168 951.61	0.04
USD CERNER CORP COM	3 217.00	207 021.78	0.05
USD CHENIERE ENERGY INC COM NEW	2 000.00	117 028.92	0.03
USD CIMAREX ENERGY CO COM USD0.01	1 078.00	49 058.97	0.01
USD CINCINNATI FINL CORP COM	1 700.00	163 877.31	0.04
USD CINTAS CORP COM	900.00	210 522.72	0.05
USD CLOROX CO DEL COM	1 227.00	179 190.05	0.04
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	3 601.00	628 800.45	0.15
USD CMS ENERGY CORP COM	2 526.00	132 085.25	0.03
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	40 336.00	1 906 667.58	0.47
USD COGNEX CORP COM	1 359.00	53 717.97	0.01
USD COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	7 879.00	507 669.71	0.12
USD COMMSCOPE HLDG CO COM USD0.01	2 300.00	29 498.83	0.01
USD CONSTELLATION BRDS CLASS 'A' COM USD0.01	1 700.00	300 515.54	0.07
USD COPART INC COM	2 337.00	162 733.62	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD COSTAR GROUP INC COM	340.00	187 925.27	0.05
USD COTY INC COM USD0.01 CL 'A'	2 602.00	25 496.52	0.01
USD CSX CORP COM USD1	7 651.00	483 770.79	0.12
USD DEERE & CO COM USD1	2 844.00	423 126.10	0.10
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	4 536.00	109 998.20	0.03
USD DEXCOM INC COM	812.00	114 404.92	0.03
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	2 008.00	206 246.52	0.05
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER A	1 642.00	44 700.04	0.01
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER C	3 638.00	92 273.32	0.02
USD DOMINION ENERGY IN COM STK NPV	7 703.00	513 971.50	0.13
USD DROPBOX INC COM USD0.00001 CL A	1 600.00	33 856.66	0.01
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLT)	7 128.00	555 182.47	0.14
USD ECOLAB INC COM	2 466.00	446 799.16	0.11
USD EDWARDS LIFESCIENCES CORP COM	2 200.00	420 576.61	0.10
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	5 610.00	432 565.56	0.11
USD EPAM SYS INC COM USD0.001	235.00	40 902.33	0.01
USD EQUIFAX INC COM	1 087.00	135 792.02	0.03
USD EQUITY LIFESTYLE PPTYS INC	341.00	38 053.93	0.01
USD EQUITY RESIDENTIAL SBI USD0.01	3 653.00	258 833.46	0.06
USD ERIE INDY CO CL A	169.00	33 813.66	0.01
USD ESSEX PROP TRUST COM USD0.0001	600.00	162 863.30	0.04
USD EXACT SCIENCES CORP COM	1 239.00	128 095.28	0.03
USD EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	1 641.00	112 529.50	0.03
USD F M C CORP COM NEW	1 500.00	116 427.16	0.03
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	513.00	67 601.37	0.02
USD FACTSET RESH SYS INC COM	299.00	74 468.03	0.02
USD FASTENAL COM USD0.01	5 846.00	161 717.98	0.04
USD FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	3 077.00	118 503.47	0.03
USD FLIR SYS INC COM	1 151.00	51 337.04	0.01
USD FLOWERVE CORP COM	1 600.00	71 895.10	0.02
USD FORTINET INC COM USD0.001	1 462.00	105 454.66	0.03
USD FORTIVE CORP COM USD0.01	2 749.00	187 768.50	0.05
USD FRANKLIN RES INC COM	1 946.00	57 030.70	0.01
USD GALLAGHER ARTHUR J & CO COM	1 375.00	111 677.07	0.03
USD GAP INC DEL COM	2 548.00	44 625.47	0.01
USD GARTNER INC COM	1 000.00	125 139.21	0.03
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	2 405.00	401 639.75	0.10
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	83 524.00	783 928.33	0.19
USD GRUBHUB INC COM USD0.0001	977.00	59 344.81	0.01
USD HANESBRANDS INC COM	2 667.00	38 541.43	0.01
USD HARLEY DAVIDSON INC COM	1 700.00	54 630.86	0.01
USD HEICO CORP NEW CL A	766.00	72 506.50	0.02
USD HEICO CORP NEW COM	193.00	23 704.64	0.01
USD HENRY JACK & ASSOC COM USD0.01	700.00	87 830.07	0.02
USD HONEYWELL INTL INC COM	7 124.00	1 103 471.38	0.27
USD HUNT J B TRANS SVCS INC COM	800.00	73 554.88	0.02
USD IAC INTERACTIVECOR COM USD0.001	708.00	152 009.52	0.04
USD IDEX CORP COM	700.00	105 760.73	0.03
USD IDEX LABORATORIES COM USD0.10	865.00	219 124.53	0.05
USD ILLINOIS TOOL WKS COM NPV	3 103.00	429 832.67	0.10
USD ILLUMINA INC COM USD0.01	1 466.00	394 189.94	0.10
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	2 053.00	156 584.12	0.04
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	5 388.00	425 174.85	0.10
USD INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	700.00	90 527.21	0.02
ILS INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	129.48	17 017.03	0.00
USD INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	2 917.00	60 048.18	0.01
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	1 179.00	550 118.82	0.13
USD INVITATION HOMES I COM USD0.01	2 800.00	69 082.09	0.02
USD IONIS PHARMACEUTIC COM USD0.001	1 219.00	72 106.47	0.02
USD IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	386.00	45 419.31	0.01
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	25 928.00	3 032 462.87	0.74
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	32 074.00	3 341 641.82	0.82

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約 /スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD JUNIPER NETWORKS COM USD0.00001	2 816.00	68 338.71	0.02
USD KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	5 973.00	171 722.41	0.04
USD LAMB WESTON HLDGS COM USD1.00 WI	1 550.00	93 439.91	0.02
USD LEGGETT & PLATT IN COM USD0.01	1 499.00	53 812.67	0.01
USD LEIDOS HLDGS INC COM USD0.0001	1 500.00	110 607.15	0.03
USD LENNOX INTL INC COM	300.00	69 107.24	0.02
USD LIBERTY BROADBAND COM USD0.01 CL 'C'	1 160.00	103 674.87	0.03
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER A SIRIUSXM	1 400.00	52 345.97	0.01
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C SIRIUSXM	1 900.00	71 433.45	0.02
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C FORMULA	2 383.00	84 284.66	0.02
USD LIVE NATION INC COM	1 613.00	104 394.45	0.03
USD LOCKHEED MARTIN CORP COM	2 519.00	819 387.67	0.20
USD LOEWS CORP COM	2 469.00	118 726.66	0.03
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	2 892.00	217 380.53	0.05
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	1 400.00	206 529.55	0.05
USD MACERICH CO COM USD0.01	1 600.00	47 494.16	0.01
USD MARKEL CORP COM	137.00	137 065.21	0.03
USD MARKETAXESS HLDGS INC COM	328.00	99 289.67	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	4 839.00	429 399.32	0.10
USD MARTIN MARIETTA M. COM USD0.01	700.00	155 761.63	0.04
USD MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	2 800.00	148 852.16	0.04
USD METTLER TOLEDO INTERNATIONAL COM	218.00	148 169.12	0.04
USD MONGODB INC COM USD0.001 CL A	300.00	38 589.90	0.01
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	4 060.00	235 089.10	0.06
USD MOODYS CORP COM USD0.01	1 693.00	325 918.47	0.08
USD MYLAN NV EURO.01	4 918.00	92 317.41	0.02
USD NASDAQ INC COM STK USD0.01	1 100.00	95 210.17	0.02
USD NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL 'A'	5 600.00	66 190.05	0.02
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	4 697.00	873 969.36	0.21
USD NORDSTROM INC COM NPV	1 300.00	38 659.06	0.01
USD OKTA INC COM USD0.0001 CL A	1 100.00	129 255.43	0.03
USD PAYCOM SOFTWARE IN COM USD0.01	465.00	100 546.75	0.02
USD PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC COM STK USD0.01	3 913.00	57 707.44	0.01
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	13 665.00	1 568 639.89	0.38
USD PERKINELMER INC COM USD1	918.00	71 006.07	0.02
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	15 368.00	1 154 049.29	0.28
USD PIONEER NATURAL RE COM STK USD0.01	1 718.00	212 998.67	0.05
USD POLARIS INDS INC COM	802.00	68 192.33	0.02
USD PPG INDS INC COM	2 339.00	246 609.67	0.06
USD PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	5 826.00	423 737.63	0.10
USD PTC INC COM USD0.01	1 047.00	63 737.79	0.02
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	1 706.00	371 967.45	0.09
USD PULTE GROUP INC COM USD0.01	2 354.00	66 619.85	0.02
USD QORVO INC COM USD 0.0001	715.00	47 065.16	0.01
USD RALPH LAUREN CORP CLASS 'A' COM USD0.01	512.00	47 930.45	0.01
USD REALTY INCOME CORP	3 100.00	192 698.94	0.05
USD RESMED INC COM USD0.004	1 368.00	158 129.69	0.04
USD ROLLINS INC COM	1 200.00	36 137.96	0.01
USD ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	1 000.00	326 612.18	0.08
USD S&P GLOBAL INC COM USD1	2 523.00	555 064.53	0.14
USD SABRE CORP COM USD0.01	1 809.00	38 197.94	0.01
USD SEATTLE GENETICS I COM USD0.001	718.00	48 823.23	0.01
USD SEMPRA ENERGY COM NPV	2 666.00	324 282.72	0.08
USD SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	837.00	385 678.53	0.09
USD SMITH A O COM	1 586.00	64 741.96	0.02
USD SNAP INC COM USD0.00001 CL A	7 800.00	117 693.55	0.03
USD SOUTHERN CO COM	10 139.00	511 776.36	0.12
USD SPLUNK INC COM USD0.001	1 518.00	184 480.49	0.04
USD SPRINT CORPORATION COM USD0.01	8 600.00	56 617.57	0.01
USD SS&C TECH HLDGS COM USD0.01	2 614.00	112 575.26	0.03
USD STRYKER CORP COM USD0.10	3 318.00	625 157.21	0.15
USD SUN COMMUNITIES COM USD0.01	632.00	75 387.03	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SVB FINL GROUP COM	482.00	100 421.72	0.02
USD SYNOPSIS INC COM USD0.01	1 451.00	173 014.87	0.04
USD TABLEAU SOFTWARE I COM USD0.0001	601.00	91 510.27	0.02
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	1 200.00	132 049.58	0.03
USD TARGA RESOURCES CO COM USD0.001	2 500.00	87 367.52	0.02
USD TRANSUNION COM USD0.01	1 870.00	139 049.13	0.03
USD TRIMBLE INC COM NPV	2 768.00	105 061.68	0.03
USD TRIPADVISOR INC COM USD0.001	1 046.00	41 477.37	0.01
USD TWILIO INC COM USD0.001 CL A	1 057.00	132 063.29	0.03
USD UDR INC	2 570.00	106 317.77	0.03
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL A	1 399.00	28 987.72	0.01
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL C	1 607.00	29 357.27	0.01
USD UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	6 812.00	730 940.94	0.18
USD UTD TECHNOLOGIES COM USD1	8 035.00	964 142.27	0.24
USD VEEVA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL ‘ A ’	1 255.00	186 998.83	0.05
USD VERISIGN INC COM	1 140.00	216 133.11	0.05
USD VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	1 294.00	176 329.87	0.04
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	2 655.00	397 320.01	0.10
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS ‘ A ’	700.00	109 702.71	0.03
USD VORNADO REALTY TR COM USD0.04	1 171.00	67 647.49	0.02
USD VULCAN MATERIALS COM STK USD1	1 400.00	173 962.64	0.04
USD W P CAREY INC COM USD0.001	1 287.00	100 033.21	0.02
USD WABTEC CORP COM	1 593.00	111 140.87	0.03
USD WATERS CORP COM	711.00	134 460.36	0.03
USD WAYFAIR INC COM USD0.001 A	693.00	81 636.32	0.02
USD WEC ENERGY GROUP COM USD0.01	2 862.00	219 675.34	0.05
USD WELLCARE HEALTH PL COM USD0.01	535.00	138 026.54	0.03
USD WESTERN UN CO COM	3 949.00	74 482.67	0.02
USD XCEL ENERGY INC COM	5 140.00	275 188.97	0.07
USD ZAYO GROUP HOLDING COM USD0.001	2 400.00	72 707.02	0.02
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	451.00	85 424.28	0.02
USD ZILLOW GROUP INC COM USD0.0001 CLASS C WI	1 381.00	61 967.63	0.01
USD ZOETIS INC COM USD0.01 CL ‘ A ’	4 952.00	510 989.11	0.12
アメリカ合衆国合計		53 481 753.74	13.05
無記名株式合計		116 429 838.51	28.41
参加証券			
スイス			
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	9.00	59 849.44	0.01
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	407.00	84 998.90	0.02
スイス合計		144 848.34	0.03
参加証券合計		144 848.34	0.03
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	6 912.00	1 672 087.14	0.41
スイス合計		1 672 087.14	0.41
アメリカ合衆国			
USD CAMDEN PROP TST SBI USD0.01	800.00	74 517.69	0.02
アメリカ合衆国合計		74 517.69	0.02
その他の株式合計		1 746 604.83	0.43

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
優先株式			
ドイツ			
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	542.00	29 186.70	0.01
EUR FUCHS PETROLUB SE NON-VTG PRF NPV	340.00	11 879.60	0.00
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	1 731.00	161 398.44	0.04
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	1 882.00	112 317.76	0.03
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	456.00	84 542.40	0.02
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	1 722.00	259 918.68	0.06
ドイツ合計		659 243.58	0.16
優先株式合計		659 243.58	0.16
記名株式			
アルゼンチン			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	400.00	223 251.30	0.05
アルゼンチン合計		223 251.30	0.05
オーストラリア			
AUD BENDIGO & ADELAIDE NPV	5 595.00	39 796.57	0.01
AUD BHP GROUP LTD NPV	29 081.00	733 785.41	0.18
GBP BHP GROUP PLC ORD USD0.50	21 241.00	463 500.54	0.11
AUD COLES GROUP LTD NPV	11 446.00	100 616.14	0.03
オーストラリア合計		1 337 698.66	0.33
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	1 608.00	78 261.36	0.02
EUR KBC GROUP NV NPV	2 200.00	128 216.00	0.03
EUR TELENET GRP HLDG NPV	837.00	37 246.50	0.01
EUR UCB NPV	1 292.00	91 241.04	0.02
ベルギー合計		334 964.90	0.08
バミューダ			
USD ARCH CAPITAL GROUP COM USD0.01	3 979.00	138 267.93	0.03
USD EVEREST RE GROUP COM USD0.01	332.00	73 544.53	0.02
USD RENAISSANCE RE HLG COM USD1	400.00	65 079.94	0.02
バミューダ合計		276 892.40	0.07
カナダ			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	7 092.00	58 984.34	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	2 474.00	116 672.48	0.03
CAD ALIMENTATION COUCHE TARD INC SUB VTG SH	4 453.00	246 397.14	0.06
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	11 977.00	577 198.42	0.14
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	6 621.00	447 419.57	0.11
CAD BARRICK GOLD CORP COM NPV	17 303.00	253 853.50	0.06
CAD BCE INC COM NEW	1 637.00	66 776.06	0.02
CAD BLACKBERRY LTD NPV	5 400.00	35 567.59	0.01
CAD BROOKFIELD ASSET M LTD VTG SHS NPV CL 'A'	8 459.00	374 159.12	0.09
CAD CAN PACIFIC RYS COM NPV	1 538.00	331 476.67	0.08
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	11 195.00	255 973.45	0.06
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	7 202.00	615 346.22	0.15
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	473.00	46 621.87	0.01
CAD CCL INDUSTRIES INC 'B' NON-VTG COM NPV	1 000.00	45 141.75	0.01
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	4 046.00	287 331.46	0.07
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	8 946.00	75 077.17	0.02
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	2 694.00	187 171.73	0.05
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	200.00	171 769.83	0.04
CAD CRONOS GROUP INC COM NPV	1 900.00	23 612.55	0.01
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	2 600.00	86 959.42	0.02
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	19 741.00	595 175.68	0.14
USD ENBRIDGE INC COM NPV	212.00	6 357.72	0.00
CAD ENCANA CORP COM NPV	12 600.00	51 966.36	0.01
CAD FAIRFAX FINL HLDGS LTD SUB VTG	249.00	104 134.53	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
CAD FORTIS INC COM NPV	4 700.00	167 225.56	0.04
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	1 970.00	154 548.25	0.04
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	2 200.00	78 215.60	0.02
CAD GREAT WEST LIFE CO INC COM	2 942.00	58 314.36	0.01
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	1 200.00	43 467.40	0.01
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	2 149.00	53 120.12	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	1 700.00	143 040.52	0.03
CAD INTER PIPELINE LTD COM NPV	3 500.00	53 168.09	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	1 562.00	73 160.93	0.02
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	1 098.00	188 446.94	0.05
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	2 610.00	118 819.65	0.03
CAD MANULIFE FINL CORP COM	20 097.00	328 521.33	0.08
CAD METRO INC CL A SUB	2 122.00	74 920.01	0.02
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	3 166.00	138 328.05	0.03
CAD NUTRIEN LTD NPV	6 322.00	312 886.98	0.08
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	2 700.00	103 951.19	0.03
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	5 421.00	177 565.54	0.04
CAD POWER CORP CDA COM	3 300.00	63 153.31	0.02
CAD POWER FINANCIAL CORP COM	2 603.00	51 434.69	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	2 300.00	152 907.41	0.04
CAD ROGERS COMMS INC CLASS ' B ' COM CAD1.62478	3 700.00	173 376.46	0.04
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	13 805.00	984 060.78	0.24
CAD SAPUTO INC COM	2 300.00	62 704.63	0.02
CAD SHAW COMMUNICATIONS INC CL B CONV	5 678.00	100 467.65	0.02
CAD SHOPIFY INC COM NPV CL A	900.00	258 175.92	0.06
CAD SNC-LAVALIN GROUP INC COM	1 900.00	27 134.29	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	6 191.00	232 216.30	0.06
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV ' NEW '	16 649.00	431 238.87	0.11
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	8 437.00	372 897.48	0.09
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS ' B ' SUB-VTG COM NPV	5 282.00	97 543.11	0.02
CAD THOMSON-REUTERS CP COM NPV(POST REV SPLIT)	1 852.00	112 280.72	0.03
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	18 186.00	959 638.28	0.23
CAD WESTON GEORGE LTD COM	1 010.00	72 106.28	0.02
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	5 548.00	130 915.18	0.03
カナダ合計		11 611 096.51	2.83
デンマーク			
DKK CARLSBERG SER ' B ' DKK20	1 142.00	140 945.66	0.03
DKK COLOPLAST DKK1 B	1 333.00	140 705.06	0.03
DKK DEMANT A/S DKK0.20	1 151.00	30 728.03	0.01
DKK H.LUNDBECK A/S DKK5	669.00	23 419.35	0.01
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER ' B '	17 019.00	738 451.86	0.18
DKK TRYG A/S DKK5	811.00	22 395.08	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK1	1 737.00	129 056.36	0.03
デンマーク合計		1 225 701.40	0.30
フィンランド			
EUR ELISA CORPORATION EURO.50	1 748.00	74 255.04	0.02
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	4 609.00	95 867.20	0.02
EUR NESTE OIL OYJ NPV	3 996.00	119 840.04	0.03
EUR NOKIA OYJ NPV	50 532.00	246 570.89	0.06
EUR NOKIAN RENKAAT OYJ NPV	1 711.00	44 434.67	0.01
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	25 897.00	150 324.13	0.03
EUR ORION CORP SER ' B ' NPV	1 033.00	32 033.33	0.01
EUR SAMPO OYJ SER ' A ' NPV	4 018.00	151 358.06	0.04
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER ' R '	6 729.00	70 217.12	0.02
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	4 896.00	119 707.20	0.03
フィンランド合計		1 104 607.68	0.27
フランス			
EUR GECINA EUR7.50	599.00	83 021.40	0.02
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	1 609.00	161 624.05	0.04
フランス合計		244 645.45	0.06

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
ドイツ			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	1 756.00	508 449.80	0.12
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	4 150.00	873 160.00	0.21
EUR AXEL SPRINGER SE NPV(REGD)	284.00	17 735.80	0.00
EUR BASF SE NPV	8 633.00	522 555.49	0.13
EUR BAYER AG NPV (REGD)	8 956.00	526 165.00	0.13
EUR BRENNTAG AG	2 119.00	94 062.41	0.02
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	8 562.00	401 514.99	0.10
EUR DELIVERY HERO SE NPV	1 471.00	64 106.18	0.02
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	20 221.00	142 355.84	0.04
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	1 669.00	210 794.70	0.05
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	2 427.00	34 888.13	0.01
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	8 832.00	260 632.32	0.06
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	34 693.00	516 231.84	0.13
EUR E.ON SE NPV	21 154.00	191 528.32	0.05
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	2 171.00	56 359.16	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	618.00	87 570.60	0.02
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	525.00	30 009.00	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	10 724.00	182 522.48	0.04
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	514.00	116 421.00	0.03
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	1 513.00	329 531.40	0.08
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	7 478.00	740 247.22	0.18
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	1 153.00	43 600.70	0.01
EUR TELEFONICA DEUTSCH NPV	10 120.00	23 083.72	0.01
GBP TUI AG NPV (REGD)	4 776.00	42 943.27	0.01
EUR UNIPER SE NPV	2 660.00	74 347.00	0.02
EUR UNITED INTERNET AG NPV(REGD)	1 491.00	40 361.37	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	4 909.00	217 272.34	0.05
ドイツ合計		6 348 450.08	1.55
アイルランド			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A ‘NEW’	6 359.00	1 099 888.83	0.27
USD ALLEGION PLC CIM USD0.01	1 000.00	92 994.43	0.02
USD APTIV PLC COM USD0.01	2 451.00	192 949.66	0.05
EUR CRH ORD EURO.32	8 486.00	254 580.00	0.06
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	4 248.00	313 582.83	0.08
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	9 695.00	266 549.37	0.06
USD JAZZ PHARMA PLC COM USD0.0001	600.00	75 110.47	0.02
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	868.00	38 452.40	0.01
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	2 100.00	73 200.11	0.02
USD PERRIGO CO LTD COM EURO.001	1 220.00	59 181.07	0.01
EUR SMURFIT KAPPA GRP ORD EURO.001	1 020.00	29 090.40	0.01
USD STERIS PLC ORD USD0.001	600.00	80 219.15	0.02
アイルランド合計		2 575 798.72	0.63
マン島			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	5 097.00	33 161.38	0.01
マン島合計		33 161.38	0.01
イスラエル			
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	1 950.00	42 321.09	0.01
イスラエル合計		42 321.09	0.01
イタリア			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	4 854.00	112 904.04	0.03
EUR DAVIDE DE CAMPARI EURO.05 (POST SUBD)	4 596.00	38 698.32	0.01
EUR ENEL EUR1	82 582.00	511 925.82	0.12
EUR ENI SPA EUR1	25 206.00	358 026.02	0.09
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	1 226.00	178 566.90	0.04
EUR INTESA SANPAOLO NPV	143 801.00	281 907.48	0.07
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	7 991.00	72 350.51	0.02
EUR MONCLER SPA NPV	1 571.00	58 394.07	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	3 180.00	59 370.60	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	855.00	34 653.15	0.01
EUR SNAM EUR1	15 310.00	67 961.09	0.02
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	16 105.00	88 641.92	0.02
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	18 830.00	200 652.48	0.05
イタリア合計		2 064 052.40	0.50
日本			
JPY エービーシー・マート	300.00	17 123.37	0.00
JPY イオン	5 200.00	81 384.82	0.02
JPY A G C	2 000.00	55 423.47	0.01
JPY 味の素	4 600.00	74 467.64	0.02
JPY アルフレッサ ホールディングス	1 800.00	39 324.20	0.01
JPY アルプスアルパイン	1 600.00	26 470.91	0.01
JPY A N Aホールディングス	1 400.00	42 409.71	0.01
JPY アサヒグループホールディングス	3 300.00	129 256.64	0.03
JPY 旭化成	8 800.00	81 020.85	0.02
JPY アステラス製薬	17 400.00	223 603.94	0.05
JPY ブリヂストン	5 200.00	176 362.46	0.04
JPY ブラザー工業	2 800.00	45 050.18	0.01
JPY キヤノン	9 500.00	233 438.30	0.06
JPY カシオ計算機	1 600.00	16 491.38	0.00
JPY 中部電力	5 600.00	71 292.79	0.02
JPY 中国電力	2 900.00	32 601.41	0.01
JPY 大日本印刷	2 400.00	45 543.21	0.01
JPY 大和証券グループ本社	19 000.00	74 106.15	0.02
JPY デンソー	4 300.00	164 975.00	0.04
JPY 東日本旅客鉄道	3 100.00	256 565.19	0.06
JPY 電源開発	1 200.00	24 290.37	0.01
JPY ユニー・ファミリーマートホールディングス	2 400.00	46 257.92	0.01
JPY 富士フイルムホールディングス	3 400.00	145 717.41	0.04
JPY 富士通	1 600.00	113 070.50	0.03
JPY 博報堂D Yホールディングス	2 000.00	28 423.14	0.01
JPY 浜松ホトニクス	1 400.00	47 076.86	0.01
JPY 日野自動車	900.00	6 529.22	0.00
JPY 日立建機	1 000.00	21 358.72	0.01
JPY 日立金属	1 300.00	12 409.89	0.00
JPY 日立製作所	9 300.00	299 415.81	0.07
JPY 本田技研工業	15 500.00	347 536.20	0.09
JPY HOYA	3 600.00	250 299.03	0.06
JPY 飯田グループホールディングス	900.00	13 356.23	0.00
JPY 国際石油開発帝石	10 400.00	82 701.09	0.02
JPY 伊藤忠商事	14 000.00	241 116.93	0.06
JPY 日本航空	1 000.00	28 348.69	0.01
JPY ゆうちょ銀行	5 200.00	45 510.12	0.01
JPY 日本郵政	14 600.00	128 986.14	0.03
JPY 日本プライムリアルティ投資法人	5.00	19 915.23	0.01
JPY 日本リテールファンド投資法人	30.00	54 298.46	0.01
JPY 日本たばこ産業	11 100.00	222 160.86	0.05
JPY ジェイ エフ イー ホールディングス	3 300.00	39 514.04	0.01
JPY J X T Gホールディングス	29 700.00	126 453.12	0.03
JPY K D D I	18 300.00	431 964.35	0.11
JPY キーエンス	900.00	469 999.33	0.11
JPY 神戸製鋼所	3 200.00	18 635.52	0.00
JPY コナミホールディングス	700.00	26 867.98	0.01
JPY コニカミノルタ	3 800.00	28 605.13	0.01
JPY クボタ	9 000.00	126 005.68	0.03
JPY 京セラ	3 000.00	166 022.26	0.04
JPY 協和キリン	2 200.00	32 812.35	0.01
JPY ローソン	200.00	9 016.65	0.00
JPY L I X I Lグループ	3 200.00	50 030.03	0.01
JPY 丸紅	18 000.00	105 718.21	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY マツダ	6 800.00	60 694.49	0.02
JPY メディパルホールディングス	2 400.00	46 138.80	0.01
JPY 三菱ケミカルホールディングス	12 200.00	78 374.75	0.02
JPY 三菱商事	11 900.00	289 065.26	0.07
JPY 三菱電機	17 200.00	203 817.76	0.05
JPY 三菱地所	12 000.00	199 723.04	0.05
JPY 三菱重工業	3 100.00	115 601.79	0.03
JPY 三菱マテリアル	100.00	2 485.78	0.00
JPY 田辺三菱製薬	2 800.00	28 651.45	0.01
JPY 三菱UFJフィナンシャル・グループ	121 900.00	528 590.88	0.13
JPY 三井物産	16 400.00	241 345.24	0.06
JPY 商船三井	1 100.00	24 450.02	0.01
JPY みずほフィナンシャルグループ	217 900.00	278 306.58	0.07
JPY MS&ADインシュアランスグループホールディングス	4 000.00	118 490.42	0.03
JPY 村田製作所	6 000.00	240 372.43	0.06
JPY 日本電気	2 700.00	100 060.05	0.02
JPY ネクソン	3 100.00	44 414.88	0.01
JPY 日本碍子	4 100.00	55 350.68	0.01
JPY 日本特殊陶業	1 600.00	27 609.16	0.01
JPY ニコン	4 700.00	57 463.39	0.01
JPY 任天堂	1 100.00	364 884.99	0.09
JPY 日本プロロジスリート投資法人	20.00	43 296.49	0.01
JPY 日本電信電話	6 400.00	260 579.67	0.06
JPY 日本郵船	2 700.00	40 716.40	0.01
JPY 日産自動車	20 600.00	121 124.94	0.03
JPY 野村ホールディングス	40 300.00	114 545.27	0.03
JPY 野村不動産マスターファンド投資法人	42.00	60 070.77	0.01
JPY 野村総合研究所	2 970.00	47 637.96	0.01
JPY エヌ・ティ・ティ・データ	6 800.00	80 719.74	0.02
JPY NTTドコモ	13 100.00	283 375.26	0.07
JPY オムロン	2 200.00	95 361.46	0.02
JPY オリックス	13 400.00	173 087.51	0.04
JPY 大阪瓦斯	3 600.00	59 678.67	0.01
JPY 大塚商会	700.00	25 043.97	0.01
JPY 大塚ホールディングス	3 800.00	126 271.22	0.03
JPY パナソニック	23 800.00	182 052.55	0.04
JPY パーク24	2 200.00	43 294.83	0.01
JPY ルネサスエレクトロニクス	8 300.00	44 559.65	0.01
JPY りそなホールディングス	15 600.00	57 347.91	0.01
JPY リコー	8 300.00	68 796.25	0.02
JPY ローム	1 200.00	76 136.96	0.02
JPY 参天製薬	5 000.00	72 836.37	0.02
JPY セガサミーホールディングス	1 500.00	17 421.17	0.00
JPY セイコーエプソン	3 600.00	47 945.44	0.01
JPY 積水化学工業	4 900.00	65 704.94	0.02
JPY セブン&アイ・ホールディングス	7 400.00	228 205.74	0.06
JPY S Gホールディングス	1 900.00	45 375.28	0.01
JPY 島津製作所	3 000.00	65 465.88	0.02
JPY しまむら	300.00	19 158.32	0.00
JPY ソフトバンク	15 900.00	193 213.68	0.05
JPY ソフトバンクグループ	15 800.00	735 580.35	0.18
JPY 総合警備保障	1 000.00	43 842.45	0.01
JPY SOMPOホールディングス	2 900.00	108 719.35	0.03
JPY ソニー	12 600.00	643 094.29	0.16
JPY SUBARU	6 400.00	134 710.48	0.03
JPY SUMCO	2 300.00	27 587.65	0.01
JPY 住友化学	14 000.00	57 905.12	0.01
JPY 住友商事	11 500.00	154 443.30	0.04
JPY 大日本住友製薬	2 000.00	33 204.45	0.01
JPY 住友電気工業	7 500.00	84 003.79	0.02
JPY 三井住友フィナンシャルグループ	12 700.00	399 949.85	0.10
JPY 三井住友トラスト・ホールディングス	3 600.00	111 197.69	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 住友不動産	2 900.00	95 405.31	0.02
JPY 武田薬品工業	15 263.00	458 947.77	0.11
JPY TDK	1 600.00	112 104.32	0.03
JPY 東京海上ホールディングス	5 900.00	282 926.91	0.07
JPY 東京電力ホールディングス	15 200.00	66 011.84	0.02
JPY 東京エレクトロン	1 600.00	247 436.86	0.06
JPY 東急不動産ホールディングス	2 500.00	13 090.69	0.00
JPY 凸版印刷	2 500.00	36 769.75	0.01
JPY 東芝	5 700.00	164 322.33	0.04
JPY 東洋製罐グループホールディングス	2 000.00	31 583.11	0.01
JPY トヨタ自動車	22 612.00	1 313 839.82	0.32
JPY トレンドマイクロ	900.00	35 475.16	0.01
JPY ユニ・チャーム	4 400.00	112 759.47	0.03
JPY ユナイテッド・アーバン投資法人	20.00	30 458.09	0.01
JPY 西日本旅客鉄道	1 600.00	118 298.51	0.03
JPY ヤフー	32 000.00	84 971.63	0.02
JPY ヤマダ電機	3 500.00	13 926.18	0.00
JPY ヤマハ発動機	2 300.00	36 491.81	0.01
JPY 山崎製パン	1 400.00	19 247.66	0.00
JPY 安川電機	2 900.00	87 560.82	0.02
JPY 横河電機	3 300.00	53 586.23	0.01
JPY 横浜ゴム	1 100.00	18 298.85	0.00
日本合計		17 530 003.12	4.28
ルクセンブルグ			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	8 206.00	119 134.71	0.03
EUR TENARIS S.A. USD1	4 791.00	54 545.54	0.01
ルクセンブルグ合計		173 680.25	0.04
オランダ			
EUR ADYEN NV EURO.01	120.00	82 440.00	0.02
EUR AEGON NV EURO.12	15 535.00	69 550.20	0.02
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	4 155.00	842 634.00	0.20
EUR CNH INDUSTRIAL NV COM EURO.01	8 790.00	80 639.46	0.02
EUR FIAT CHRYSLER AUTO EURO.01	9 302.00	111 958.87	0.03
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	2 031.00	229 096.80	0.06
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	3 590.00	122 167.70	0.03
GBP ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A' SHS EURO.07	43 239.00	1 233 489.49	0.30
オランダ合計		2 771 976.52	0.68
ノルウェー			
NOK AKER BP ASA NOK1	1 290.00	33 245.15	0.01
NOK DNB ASA NOK10	10 767.00	174 802.04	0.04
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	10 758.00	174 820.95	0.04
NOK MOWI ASA NOK7.50	4 357.00	94 953.08	0.02
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	15 062.00	46 842.18	0.01
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	5 594.00	103 032.50	0.03
ノルウェー合計		627 695.90	0.15
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	26 598.00	88 331.96	0.02
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	5 112.00	72 002.52	0.02
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	2 523.00	36 848.42	0.01
ポルトガル合計		197 182.90	0.05
シンガポール			
SGD GENTING SINGAPORE LTD	36 000.00	21 735.94	0.01
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	75 900.00	165 872.40	0.04
シンガポール合計		187 608.34	0.05

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
スペイン			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	158 526.00	612 385.94	0.15
EUR BANKINTER SA EURO.3(REGD)	7 700.00	45 183.60	0.01
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	60 716.00	279 263.24	0.07
EUR MAPFRE SA EURO.10	16 050.00	40 012.65	0.01
スペイン合計		976 845.43	0.24
スウェーデン			
SEK ALFA LAVAL AB NPV	2 483.00	42 100.06	0.01
SEK ATLAS COPCO AB SER 'A' NPV (POST SPLIT)	7 211.00	200 511.60	0.05
SEK ATLAS COPCO AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	3 019.00	74 846.01	0.02
USD AUTOLIV INC COM	597.00	38 686.50	0.01
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	3 373.00	69 490.47	0.02
SEK ELECTROLUX AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	2 731.00	57 325.10	0.01
SEK EPIROC AB SER 'A' NPV	7 211.00	71 630.57	0.02
SEK EPIROC AB SER 'B' NPV	4 762.00	44 851.29	0.01
SEK ERICSSON SER 'B' NPV	30 614.00	243 914.26	0.06
SEK HENNES & MAURITZ SER 'B' NPV	7 261.00	114 655.81	0.03
SEK HEXAGON AB SER 'B' NPV	2 946.00	129 633.77	0.03
SEK INVESTOR AB SER 'B' NPV	3 845.00	165 808.90	0.04
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	9 971.00	139 235.35	0.03
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER 'A' NPV	16 398.00	139 799.65	0.03
SEK SKF AB SER 'B' NPV	4 235.00	63 003.53	0.01
SEK SWEDBANK AB SER 'A' NPV	8 924.00	110 453.27	0.03
SEK SWEDISH MATCH NPV	2 023.00	70 059.62	0.02
SEK TELE2 AB SHS	5 156.00	66 833.38	0.02
SEK VOLVO AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	14 963.00	202 079.40	0.05
スウェーデン合計		2 044 918.54	0.50
スイス			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	18 692.00	318 891.32	0.08
CHF ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)	1 685.00	83 251.32	0.02
CHF ALCON AG CHF0.04	3 947.00	207 686.71	0.05
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	260.00	42 434.40	0.01
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	20.00	35 363.51	0.01
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	4 617.00	633 790.44	0.15
CHF CLARIANT CHF4.00(REGD)	1 654.00	27 354.94	0.01
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	1 670.00	52 084.98	0.01
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	23 553.00	257 054.64	0.06
CHF DUFREY AG CHF5 (REGD)	500.00	39 754.47	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	89.00	50 302.74	0.01
USD GARMIN LTD COM CHF10.00	1 090.00	76 938.30	0.02
CHF GEBERIT CHF0.10(REGD)	349.00	145 487.11	0.04
CHF GIVAUDAN AG CHF10	102.00	244 851.97	0.06
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	2 837.00	109 746.36	0.03
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	560.00	74 555.51	0.02
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	4 170.00	185 183.52	0.04
CHF LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)	1.00	74 664.37	0.02
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	640.00	198 166.32	0.05
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	30 046.00	2 881 212.16	0.70
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	21 285.00	1 766 112.81	0.43
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	214.00	154 190.37	0.04
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	5 011.00	388 236.05	0.09
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	96.00	19 526.32	0.00
CHF SGS LTD CHF1(REGD)	59.00	131 674.21	0.03
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	1 179.00	154 024.53	0.04
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	544.00	113 264.86	0.03
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.1(REGD)	57.00	42 041.58	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF0.45(REGD)	963.00	47 526.82	0.01
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	354.00	154 636.90	0.04
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	1 319.00	104 764.59	0.03
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	267.00	116 875.15	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約 /スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TE CONNECTIVITY LT COM CHF0.57	3 284.00	272 536.02	0.07
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	647.00	103 365.88	0.02
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	36 382.00	366 207.69	0.09
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	1 476.00	463 984.19	0.11
スイス合計		10 137 743.06	2.47
アラブ首長国連邦			
GBP NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	485.00	13 195.66	0.00
アラブ首長国連邦合計		13 195.66	0.00
イギリス			
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	2 749.00	65 512.40	0.02
USD AMCOR PLC ORD USD0.01	4 000.00	38 081.55	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	10 754.00	241 144.35	0.06
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	5 090.00	52 573.36	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	4 718.00	117 936.22	0.03
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	4 004.00	106 561.24	0.03
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	10 868.00	64 755.77	0.02
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	176 895.00	299 744.81	0.07
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	1 460.00	62 265.93	0.01
GBP BP ORD USD0.25	201 537.00	1 209 479.70	0.29
GBP BURBERRY GROUP ORD GBP0.0005	3 979.00	98 850.76	0.02
USD CAPRI HOLDINGS LTD COM NPV	1 554.00	49 673.85	0.01
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	1 265.00	51 515.04	0.01
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	55 539.00	46 468.47	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	14 686.00	336 420.64	0.08
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	1 518.00	78 261.69	0.02
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	23 726.00	898 492.49	0.22
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	18 496.00	65 578.68	0.02
GBP EASYJET ORD GBP0.27285714	2 824.00	29 938.61	0.01
GBP FERGUSON PLC (NEW) ORD GBP0.10	2 425.00	164 385.77	0.04
GBP G4S ORD GBP0.25	13 833.00	29 139.92	0.01
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	49 278.00	922 689.42	0.22
GBP HARGREAVES LANSDOW ORD GBP0.004 (WI)	1 938.00	44 757.20	0.01
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	194 623.00	1 405 565.27	0.34
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	9 736.00	224 312.99	0.05
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.208521303	1 654.00	104 026.85	0.03
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	1 677.00	105 270.54	0.03
GBP INVESTEC ORD GBP0.0002	4 336.00	22 421.35	0.01
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	63 337.00	182 354.71	0.04
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 C	4 161.00	97 316.72	0.02
EUR LINDE PLC COM EURO.001	2 343.00	407 096.25	0.10
USD LINDE PLC COM EURO.001	3 210.00	551 471.89	0.13
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	3 389.00	246 952.17	0.06
GBP MICRO FOCUS INTL ORD GBP0.10	1 892.00	36 179.34	0.01
GBP MORRISON(W)SUPRMKT ORD GBP0.10	23 736.00	50 810.30	0.01
GBP NEXT ORD GBP0.10	1 152.00	76 824.81	0.02
GBP PEARSON ORD GBP0.25	7 501.00	71 866.56	0.02
GBP PERSIMMON ORD GBP0.10	3 406.00	75 251.37	0.02
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	25 812.00	482 002.38	0.12
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	11 712.00	605 109.42	0.15
GBP ROYAL BK SCOT GRP ORD GBP1 (POST CONS)	44 779.00	106 862.16	0.03
GBP RSA INSURANCE GRP ORD GBP1.00	11 294.00	69 629.08	0.02
GBP SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	18 291.00	39 556.81	0.01
GBP SCHROEDERS VTG SHS GBP1	1 945.00	63 592.27	0.02
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	9 169.00	187 452.48	0.05
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	28 674.00	213 421.65	0.05
GBP STD LIFE ABERDEEN ORD GBP0.1396825396	26 516.00	87 132.15	0.02
GBP TAYLOR WIMPEY ORD GBP0.01	40 247.00	71 614.65	0.02
USD TECHNIPFMC PLC COM USD1	3 316.00	82 021.41	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.05	102 208.00	250 994.06	0.06
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	10 836.00	590 535.91	0.14
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	256 981.00	424 144.33	0.10
イギリス合計		12 006 017.75	2.93

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
アメリカ合衆国			
USD ABBOTT LABS COM	17 165.00	1 342 798.19	0.33
USD ABBVIE INC COM USD0.01	14 305.00	855 935.96	0.21
USD ABIOMED INC COM	345.00	86 315.07	0.02
USD ACTIVISION BLIZZAR COM STK USD0.000001	7 536.00	329 894.59	0.08
USD ACUITY BRANDS INC COM STK USD0.01	492.00	59 310.44	0.01
USD ADOBE INC COM USD0.0001	4 929.00	1 323 047.37	0.32
USD ADVANCE AUTO PARTS COM USD0.0001	700.00	94 708.10	0.02
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	9 587.00	262 191.62	0.06
USD AES CORP COM	6 100.00	91 987.61	0.02
USD AFFILIATED MNGRS COM USD0.01	669.00	51 547.97	0.01
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	3 500.00	218 192.02	0.05
USD AGNC INV CORP COM USD0.01	5 764.00	88 732.67	0.02
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD1	2 300.00	471 547.51	0.11
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQ INC COM	1 150.00	151 171.19	0.04
USD ALEXION PHARMACEUT COM USD0.0001	2 067.00	210 320.13	0.05
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	3 399.00	489 976.20	0.12
USD ALLSTATE CORP COM	3 629.00	350 058.02	0.09
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	3 954.00	116 872.77	0.03
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	2 942.00	3 218 918.99	0.79
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	18 726.00	791 658.72	0.19
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	4 085.00	6 849 107.51	1.67
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	7 276.00	812 750.24	0.20
USD AMER FINL GP OHIO COM NPV	700.00	64 366.80	0.02
USD AMER INTL GRP COM USD2.50	8 430.00	423 922.85	0.10
USD AMER TOWER CORP COM NEW USD0.01	4 491.00	853 588.49	0.21
USD AMEREN CORP COM	2 895.00	196 804.88	0.05
USD AMERIPRISE FINL INC COM	1 408.00	184 011.21	0.04
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	1 580.00	123 672.53	0.03
USD AMETEK INC COM USD0.01	2 138.00	172 073.09	0.04
USD AMGEN INC COM USD0.0001	6 056.00	1 014 845.05	0.25
USD AMPHENOL CORP NEW CL A	3 200.00	268 209.09	0.07
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	4 565.00	302 009.97	0.07
USD ANALOG DEVICES INC COM	3 664.00	386 539.82	0.09
USD ANNALY CAPITAL MAN COM USD0.01	13 281.00	113 915.53	0.03
USD ANTHEM INC COM USD0.01	2 513.00	664 949.64	0.16
USD APACHE CORP COM USD0.625	4 300.00	94 311.12	0.02
USD APPLE INC COM NPV	46 096.00	8 820 093.26	2.15
USD APPLIED MATLS INC COM	9 172.00	406 701.67	0.10
USD ARAMARK COM USD0.01	1 912.00	62 147.73	0.02
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	5 073.00	187 173.38	0.05
USD ARCONIC INC COM USD1.00	4 084.00	91 847.82	0.02
USD ASSURANT INC COM	400.00	40 725.71	0.01
USD AT&T INC COM USD1	71 234.00	2 178 478.26	0.53
USD ATHENE HOLDING LTD COM USD0.001 CL A	2 050.00	75 231.72	0.02
USD ATMOS ENERGY CORP COM	1 250.00	122 417.82	0.03
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	4 383.00	655 521.07	0.16
USD AUTODESK INC COM USD0.01	2 230.00	312 788.84	0.08
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	235.00	237 034.67	0.06
USD AVALONBAY COMMUNI COM USD0.01	1 638.00	307 165.46	0.07
USD AVERY DENNISON CORP COM	1 000.00	103 170.47	0.03
USD AXA EQUITABLE HLD COM USD0.01	2 100.00	42 399.86	0.01
USD AXALTA COATING SYS COM USD1.00	2 370.00	63 070.86	0.02
USD BALL CORP COM NPV	3 101.00	199 083.42	0.05
CAD BAUSCH HEALTH COMP COM NPV	2 700.00	58 559.11	0.01
USD BAXTER INTL INC COM USD1	4 576.00	345 111.12	0.08
USD BB&T CORP COM USD5	7 626.00	352 943.94	0.09
USD BECTON DICKINSON COM USD1	2 758.00	626 210.17	0.15
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	2 511.00	172 594.60	0.04
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	1 998.00	426 768.78	0.10
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	89 684.00	2 471 263.80	0.60
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	8 603.00	362 540.65	0.09

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BOEING CO COM USD5	5 264.00	1 613 051.48	0.39
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	446.00	755 728.45	0.18
USD BORG WARNER INC COM	1 973.00	66 983.47	0.02
USD BRIGHOUSE FINL I COM USD0.01 WI	854.00	30 044.17	0.01
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	16 267.00	648 839.11	0.16
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	3 933.00	1 024 367.41	0.25
USD BUNGE LIMITED COM USD0.01	1 500.00	78 718.34	0.02
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	729.00	118 346.28	0.03
USD CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	4 876.00	404 742.16	0.10
USD CARDINAL HEALTH INC COM	2 697.00	110 772.24	0.03
USD CARMAX INC COM USD0.50	1 849.00	145 741.19	0.04
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAIRED STOCK)	4 491.00	190 506.49	0.05
USD CATERPILLAR INC DEL COM	5 535.00	654 565.70	0.16
USD CBOE GLOBAL MARKET COM USD0.01	952.00	93 464.27	0.02
USD CBRE GROUP INC CLASS 'A' USD0.01	3 269.00	155 640.10	0.04
USD CBS CORP NEW CL B	3 337.00	154 381.96	0.04
USD CELANESE CORP COM SERIES 'A' USD0.0001	1 306.00	131 573.58	0.03
USD CELGENE CORP COM USD0.01	6 842.00	564 492.65	0.14
USD CENTENE CORP DEL COM	4 196.00	196 308.28	0.05
USD CENTERPOINT ENERGY INC COM	4 800.00	125 065.56	0.03
USD CENTURYLINK INC COM	9 112.00	98 943.85	0.02
USD CF INDS HLDGS INC COM	2 470.00	109 945.39	0.03
USD CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	1 400.00	105 282.92	0.03
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	1 629.00	563 844.10	0.14
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	18 548.00	2 050 875.05	0.50
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	256.00	182 913.31	0.04
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	2 719.00	184 229.71	0.04
USD CIGNA CORP COM USD0.25	3 696.00	564 059.92	0.14
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	43 161.00	2 147 583.44	0.52
USD CIT GROUP INC COM NEW USD0.01	1 095.00	49 714.61	0.01
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	23 014.00	1 470 878.61	0.36
USD CITIZENS FINL GP COM USD0.01	4 413.00	147 681.32	0.04
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USD0.001	1 248.00	105 632.76	0.03
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL 'A' USD0.01	5 861.00	342 900.61	0.08
USD COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	44 077.00	1 709 003.13	0.42
USD COMERICA INC COM	1 917.00	126 032.33	0.03
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	4 700.00	121 869.05	0.03
USD CONCHO RES INC COM USD0.001	2 125.00	186 428.96	0.05
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	11 064.00	587 085.61	0.14
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	2 908.00	221 900.20	0.05
USD CONTINENTAL RES IN COM STK USD0.01	1 100.00	36 722.65	0.01
USD COOPER COS INC COM USD0.10	500.00	151 517.87	0.04
USD CORNING INC COM USD0.50	6 932.00	191 448.72	0.05
USD CORTEVA INC COM USD0.01 WI	7 570.00	200 570.33	0.05
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	4 396.00	1 088 260.71	0.27
USD CROWN CASTLE INTL COM USD0.01	3 894.00	466 062.91	0.11
USD CROWN HOLDINGS INC COM USD5	978.00	56 225.78	0.01
USD CUMMINS INC COM	1 533.00	225 805.64	0.06
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	12 649.00	634 722.14	0.15
USD D R HORTON INC COM	3 800.00	156 757.68	0.04
USD DANAHER CORP COM USD0.01	6 547.00	826 166.25	0.20
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	1 075.00	117 367.52	0.03
USD DAVITA INC COM USD0.001	1 101.00	59 183.45	0.01
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL C	1 388.00	71 980.53	0.02
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	1 461.00	80 096.50	0.02
USD DENTSPLY SIRONA IN COM NPV	2 357.00	115 267.33	0.03
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	1 517.00	140 922.68	0.03
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	2 908.00	234 384.70	0.06
USD DISH NETWORK CORPO CLASS 'A' COM USD0.01	2 045.00	62 191.22	0.02
USD DOCUSIGN INC COM USD0.0001	800.00	37 161.85	0.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	2 666.00	320 906.52	0.08
USD DOLLAR TREE INC	2 367.00	216 312.42	0.05

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DOMINOS PIZZA INC COM USD0.01	352.00	77 307.85	0.02
USD DOVER CORP COM	1 651.00	143 613.57	0.04
USD DOW INC COM USD0.01	7 936.00	345 266.61	0.08
USD DTE ENERGY CO COM	1 887.00	215 427.13	0.05
USD DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	7 570.00	490 615.41	0.12
USD DXC TECHNOLOGY CO COM USD0.01	2 162.00	108 294.18	0.03
USD E TRADE FINANCIAL COM USD0.01	2 650.00	116 124.93	0.03
USD EAST WEST BANCORP INC COM	2 014.00	86 844.03	0.02
USD EASTMAN CHEM CO COM	1 600.00	108 280.94	0.03
USD EATON VANCE CORP COM NON VTG	1 100.00	43 964.43	0.01
USD EBAY INC COM USD0.001	8 230.00	304 467.13	0.07
USD EDISON INTL COM	2 963.00	198 367.18	0.05
USD ELANCO ANIMAL HEAL COM NPV	2 100.00	62 166.34	0.02
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	2 958.00	245 747.26	0.06
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	8 735.00	854 749.64	0.21
USD EMERSON ELEC CO COM	5 830.00	339 725.53	0.08
USD ENTERGY CORP NEW COM	1 709.00	162 120.15	0.04
USD EQUINIX INC COM USD0.001 NEW	806.00	363 474.58	0.09
USD ESTEE LAUDER COS CLASS 'A' COM USD0.01	2 134.00	353 028.08	0.09
USD EVERGY INC COM NPV	2 771.00	150 545.89	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY COM USD5	3 400.00	231 654.39	0.06
USD EXELON CORP COM NPV	9 809.00	396 976.41	0.10
USD EXPEDIA GROUP INC COM USD0.001	1 295.00	154 390.43	0.04
USD EXTRA SPACE STORAG COM USD0.01	1 400.00	141 320.28	0.03
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	41 319.00	2 759 548.09	0.67
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	23 368.00	4 076 492.40	0.99
USD FED REALTY INV TR SBI USD0.01	800.00	94 851.81	0.02
USD FEDEX CORP COM USD0.10	2 570.00	393 625.02	0.10
USD FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	5 987.08	716 524.77	0.17
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	7 500.00	199 995.51	0.05
USD FIRST REPUBLIC BAN COM USD0.01	1 500.00	133 860.25	0.03
USD FIRSTENERGY CORP COM USD0.10	5 200.00	205 356.57	0.05
USD FISERV INC COM USD0.01	5 486.91	519 565.84	0.13
USD FLEETCOR TECHNOLOG COM STK USD0.001	936.00	238 892.69	0.06
USD FLUOR CORP NEW COM	1 500.00	43 798.28	0.01
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	39 700.00	339 806.90	0.08
USD FORTUNE BRANDS HOME USD0.01 WI	1 088.00	53 686.65	0.01
USD FOX CORP COM USD0.01 CL A	2 661.00	89 193.93	0.02
USD FOX CORP COM USD0.01 CL B	1 545.00	51 620.26	0.01
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	15 600.00	154 963.18	0.04
USD GENERAL MLS INC COM	6 087.00	290 354.38	0.07
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	12 035.00	436 044.46	0.11
USD GENUINE PARTS CO COM STK USD1	1 414.00	123 340.83	0.03
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	12 841.00	755 651.45	0.18
USD GLOBAL PAYMENTS COM NPV	1 655.00	249 602.66	0.06
USD GODADDY INC COM CL A USD0.001	1 600.00	105 449.97	0.03
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	3 232.00	638 997.81	0.16
USD GRAINGER W W INC COM	414.00	108 214.86	0.03
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	8 303.00	171 518.77	0.04
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	3 899.00	201 813.70	0.05
USD HASBRO INC COM	1 100.00	119 701.81	0.03
USD HCA HEALTHCARE INC COM USD0.01	2 670.00	320 164.99	0.08
USD HCP INC COM USD1	4 713.00	135 159.05	0.03
USD HD SUPPLY INC COM USD0.01	1 967.00	71 567.42	0.02
USD HELMERICH & PAYNE COM USD0.10	1 100.00	49 082.09	0.01
USD HERSHEY COMPANY COM USD1.00	1 452.00	197 886.19	0.05
USD HESS CORPORATION COM USD1	3 032.00	176 571.65	0.04
USD HEWLETT PACKARD EN COM USD0.01	12 259.00	158 219.71	0.04
USD HILTON WORLDWIDE H COM USD0.01	2 676.00	232 052.99	0.06
USD HOLLYFRONTIER CORP COM USD0.01	1 962.00	87 703.20	0.02
USD HOLOGIC INC COM USD0.01	2 800.00	128 884.50	0.03
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	11 052.00	2 121 162.10	0.52

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HORMEL FOODS CORP COM USD0.0586	3 058.00	112 580.76	0.03
USD HOST HOTELS & RESO COM STK USD0.01	7 769.00	121 342.65	0.03
USD HP INC COM USD0.01	14 454.00	273 138.28	0.07
USD HUMANA INC COM USD0.166	1 459.00	388 861.37	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	10 471.00	134 014.51	0.03
USD HUNTINGTON INGALLS COM USD0.01	400.00	82 019.04	0.02
USD INGERSOLL-RAND PLC SHS USD1	2 397.00	266 223.30	0.06
USD INGREDION INC COM USD0.01	845.00	58 658.21	0.01
USD INTEL CORP COM USD0.001	43 930.00	1 994 486.71	0.49
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	8 871.00	1 181 100.27	0.29
USD INTL PAPER CO COM USD1.00	3 581.00	141 226.61	0.03
USD INTUIT INC COM USD0.01	2 573.00	640 846.62	0.16
USD INVESCO LTD COM STK USD0.20	4 856.00	83 695.56	0.02
USD IQVIA HOLDINGS INC COM USD0.01	1 737.00	248 318.92	0.06
USD IRON MTN INC NEW COM NPV	2 898.00	76 549.47	0.02
USD JACOBS ENG GROUP COM USD1	1 071.00	79 367.89	0.02
USD JEFFERIES FINL GRP COM USD0.0001	1 900.00	36 399.32	0.01
USD JOHNSON CTLS INTL COM USD0.01	8 172.00	311 496.03	0.08
USD JONES LANG LASALLE INC COM	400.00	52 340.58	0.01
USD KANSAS CITY STHN I COM USD0.01	1 000.00	111 137.06	0.03
USD KELLOGG CO COM USD0.25	2 631.00	137 575.73	0.03
USD KEYCORP NEW COM	10 441.00	172 266.18	0.04
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 'WD'	1 484.00	119 317.12	0.03
USD KIMBERLY-CLARK CP COM USD1.25	3 512.00	427 881.08	0.10
USD KIMCO REALTY COM USD0.01	3 469.00	59 852.25	0.01
USD KINDER MORGAN INC USD0.01	19 264.00	356 766.37	0.09
USD KKR & CO INC COM NPV CLASS A	5 100.00	122 530.09	0.03
USD KLA CORPORATION COM USD0.001	1 891.00	231 526.06	0.06
USD KNIGHT SWIFT TRANS CL A COM STK USD0.01	1 600.00	51 503.50	0.01
USD KOHLS CORPORATION COM USD0.01	1 568.00	75 850.98	0.02
USD KROGER CO COM USD1	7 196.00	136 758.90	0.03
USD L BRANDS INC COM USD0.50	1 859.00	43 327.69	0.01
USD L3HARRIS TECHNOLOG COM USD1.00	2 082.00	388 201.19	0.09
USD LAB CORP AMER HLDG COM USD0.1	1 100.00	165 503.86	0.04
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	1 396.00	261 558.79	0.06
USD LAS VEGAS SANDS CORP COM	3 213.00	174 415.05	0.04
USD LEAR CORP COM USD0.01	725.00	82 553.89	0.02
USD LENNAR CORP COM CL 'A' USD0.10	2 550.00	108 948.72	0.03
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	2 210.00	129 694.09	0.03
USD LKQ CORP COM	3 300.00	79 817.68	0.02
USD LOWE 'S' COS INC COM USD0.50	7 887.00	718 287.95	0.18
USD MACY 'S' INC COM STK USD0.01	2 557.00	52 201.01	0.01
USD MANPOWER GROUP COM USD0.01	600.00	49 227.59	0.01
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	9 441.00	119 305.61	0.03
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	6 775.00	343 131.17	0.08
USD MARRIOTT INTL INC COM USD0.01 CLASS 'A'	2 956.00	369 194.68	0.09
USD MASCO CORP COM	3 363.00	123 144.88	0.03
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	8 917.00	2 180 556.48	0.53
USD MCCORMICK & CO INC COM N/VTG NPV	1 200.00	170 871.21	0.04
USD MCDONALD 'S' CORP COM USD0.01	7 419.00	1 404 106.05	0.34
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	1 756.00	219 145.14	0.05
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	12 973.00	1 187 774.04	0.29
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	25 234.00	1 880 878.09	0.46
USD METLIFE INC COM USD0.01	7 479.00	331 967.11	0.08
USD MGM RESORTS INTL COM STK USD0.01	4 394.00	118 473.04	0.03
USD MICROCHIP TECHNOLOGY COM USD0.001	2 500.00	212 008.26	0.05
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	10 317.00	415 960.24	0.10
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	71 263.00	8 721 940.91	2.13
USD MID-AMER APARTMENT COM STK USD0.01	1 069.00	113 140.79	0.03
USD MIDDLEBY CORP COM USD0.01	500.00	60 346.69	0.01
USD MOHAWK INDS COM USD0.01	700.00	78 393.21	0.02
USD MOLSON COORS BREWERY CLASS 'B' USD0.01	2 000.00	96 982.22	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	13 991.00	672 156.09	0.16
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	12 272.00	491 144.53	0.12
USD MOSAIC CO COM USD0.01	3 700.00	83 710.26	0.02
USD MOTOROLA SOLUTIONS COM USD0.01	1 548.00	230 740.15	0.06
USD MSCI INC COM STK USS0.01	800.00	163 276.45	0.04
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	2 236.00	47 836.82	0.01
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	1 630.00	76 478.53	0.02
USD NEKTAR THERAPEUTICS COM	1 800.00	46 010.42	0.01
USD NETAPP INC COM USD0.001	2 085.00	109 530.85	0.03
USD NETFLIX INC COM USD0.001	4 286.00	1 243 340.34	0.30
USD NEWELL BRANDS INC COM USD1	3 968.00	50 571.15	0.01
USD NEWMONT GOLDCORP C COM USD1.60	4 594.00	150 685.18	0.04
CAD NEWMONT GOLDCORP C COM USD1.60	3 697.00	121 652.00	0.03
USD NIELSEN HLDGS PLC COM EURO0.07	2 403.00	49 985.16	0.01
USD NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	12 032.00	929 686.51	0.23
USD NISOURCE INC COM NPV	3 387.00	90 317.97	0.02
USD NOBLE ENERGY INC COM USD0.01	4 320.00	85 670.56	0.02
USD NORFOLK STHN CORP COM USD1	2 839.00	487 326.82	0.12
USD NORTHERN TRUST CP COM USD1.666	1 719.00	151 304.11	0.04
USD NORWEGIAN CRUISE L COM USD0.001	1 844.00	81 881.95	0.02
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	2 698.00	82 728.33	0.02
USD NUCOR CORP COM	3 104.00	151 603.66	0.04
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	5 888.00	892 243.00	0.22
USD NVR INC COM STK USD0.01	33.00	99 116.78	0.02
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	7 368.00	339 878.28	0.08
USD OGE ENERGY CORP COM USD0.01	1 925.00	74 257.90	0.02
USD OLD DOMINION FGHT LINES INC COM	779.00	116 829.01	0.03
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	2 300.00	165 714.03	0.04
USD ON SEMICONDUCTOR CORP COM	3 200.00	61 821.45	0.02
USD ONEOK INC	4 072.00	256 301.20	0.06
USD ORACLE CORP COM USD0.01	24 370.00	1 232 289.38	0.30
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	801.00	273 925.60	0.07
USD OWENS CORNING COM STK USD0.01	1 393.00	72 565.12	0.02
USD PACCAR INC COM STK USD1	3 587.00	225 967.47	0.06
USD PACKAGING CORP AMER COM	900.00	81 617.57	0.02
USD PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	1 000.00	203 466.86	0.05
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	1 261.00	198 289.81	0.05
USD PARSLEY ENERGY INC COM USD0.01 CL ' A '	2 345.00	34 941.22	0.01
USD PAYCHEX INC COM	3 167.00	236 230.78	0.06
USD PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	11 287.00	1 119 170.83	0.27
USD PFIZER INC COM USD0.05	54 181.00	1 890 057.52	0.46
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	4 462.00	411 013.76	0.10
USD PINNACLE WEST CAP CORP COM	719.00	58 907.11	0.01
USD PLAINS GP HLDGS LP LTD PARTNER INT CL A NEW IN	1 700.00	36 888.81	0.01
USD PNC FINANCIAL SVCS COM USD5	4 572.00	586 796.12	0.14
USD PPL CORP COM USD0.01	6 328.00	168 401.87	0.04
USD PRINCIPAL FINL GP COM USD0.01	2 801.00	146 012.25	0.04
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	24 404.00	2 587 253.60	0.63
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	6 453.00	467 196.27	0.11
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	3 986.00	362 692.35	0.09
USD PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	4 988.00	256 030.36	0.06
USD PVH CORP COM USD1	462.00	36 896.93	0.01
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	12 039.00	791 066.32	0.19
USD QUEST DIAGNOSTICS INC COM	1 188.00	108 919.56	0.03
USD QURATE RETAIL INC COM USD0.01 SERIES A	3 400.00	43 179.45	0.01
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC COM	1 300.00	94 189.87	0.02
USD RAYTHEON CO COM NEW	2 699.00	441 890.34	0.11
USD REGENCY CENTERS COM USD0.01	1 600.00	95 850.55	0.02
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	813.00	222 534.47	0.05
USD REGIONS FINANCIAL CORP NEW COM	10 905.00	156 023.58	0.04
USD REINSURANCE GROUP COM USD0.01	500.00	70 019.76	0.02
USD REPUBLIC SERVICES COM USD0.01	2 273.00	180 978.49	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.001	895.00	48 560.22	0.01
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	1 300.00	187 725.88	0.05
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	3 725.00	354 734.82	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN COM USD0.01	1 798.00	187 874.37	0.05
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	7 753.00	1 075 838.42	0.26
USD SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01 CL A	1 196.00	263 616.27	0.06
USD SCHEIN HENRY INC COM	1 482.00	88 568.60	0.02
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	14 566.00	522 905.53	0.13
USD SCHWAB(CHARLES)CP COM USD0.01	11 636.00	451 686.65	0.11
USD SEALED AIR CORP NEW COM	1 278.00	47 968.04	0.01
USD SEI INVESTMENT COM USD0.01	1 500.00	80 281.12	0.02
USD SENSATA TECHNO PLC COM EURO.01	2 000.00	85 198.49	0.02
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	1 744.00	434 496.28	0.11
USD SIGNATURE BK COM USD0.01	500.00	57 239.09	0.01
USD SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	2 977.00	433 689.06	0.11
USD SIRIUS XM HLDGS IN COM USD0.001	17 323.00	97 397.14	0.02
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	1 599.00	122 474.15	0.03
USD SMUCKER(JM)CO COM NPV	1 132.00	113 047.49	0.03
USD SNAP-ON INC COM USD1	500.00	68 533.32	0.02
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	1 693.00	78 354.85	0.02
USD SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS 'A'	1 048.00	72 326.50	0.02
USD SQUARE INC COM USD0.0000001 CL A	3 049.00	220 199.47	0.05
USD STANLEY BLACK & DE COM USD2.50	1 403.00	185 978.78	0.05
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	12 354.00	1 050 655.88	0.26
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	3 882.00	202 537.61	0.05
USD STEEL DYNAMICS INC COM	2 443.00	69 138.61	0.02
USD SUNTRUST BKS INC COM	4 471.00	267 440.81	0.07
USD SYMANTEC CORP COM	6 028.00	116 726.85	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	5 375.00	173 212.68	0.04
USD SYSCO CORP COM USD1	5 012.00	308 669.70	0.08
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	2 065.00	210 302.09	0.05
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	3 274.00	234 449.45	0.06
USD TAPESTRY INC COM USD0.01	3 000.00	83 339.32	0.02
USD TARGET CORP COM STK USD0.0833	5 025.00	389 940.72	0.10
USD TD AMERITRADE HLDG COM USD0.01	2 831.00	129 930.03	0.03
USD TELEFLEX INC COM	400.00	122 054.97	0.03
USD TESLA INC COM USD0.001	1 304.00	282 970.58	0.07
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	9 195.00	1 032 393.52	0.25
USD THE CHEMOURS CO COM USD0.30 'WI'	1 800.00	30 829.89	0.01
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	3 949.00	984 873.65	0.24
USD TIFFANY & CO NEW COM	934.00	78 786.85	0.02
USD TJX COS INC COM USD1	12 348.00	605 089.71	0.15
USD TORCHMARK CORP COM	663.00	54 378.62	0.01
USD TOTAL SYSTEM SVCS COM STK USD0.10	1 700.00	207 224.72	0.05
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USD0.008	1 309.00	127 925.53	0.03
USD TRANSDIGM GROUP INC COM	500.00	217 998.92	0.05
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	2 521.00	331 982.23	0.08
USD TWITTER INC COM USD0.000005	6 590.00	250 424.74	0.06
USD TYSON FOODS INC CL A	3 100.00	221 349.02	0.05
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	2 275.00	86 104.28	0.02
USD UGI CORP NEW COM	1 893.00	86 863.10	0.02
USD ULTA BEAUTY INC COM STK USD0.01	486.00	152 447.91	0.04
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	7 002.00	1 131 677.65	0.28
USD UNITED AIRLINES HO COM USD0.01	700.00	57 784.26	0.01
USD UNITED RENTALS INC COM	720.00	81 835.82	0.02
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	9 383.00	2 098 491.85	0.51
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS 'B' COM USD0.01	867.00	117 474.06	0.03
USD UNUM GROUP COM USD0.10	1 942.00	55 727.41	0.01
USD US BANCORP COM USD0.01	14 493.00	743 914.99	0.18
USD VAIL RESORTS INC COM	400.00	88 564.76	0.02
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	4 117.00	315 227.46	0.08
USD VARIAN MEDICAL SYS COM USD1	900.00	94 874.26	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD VEREIT INC COM USD0.001	7 700.00	63 071.67	0.02
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	40 427.00	2 006 826.20	0.49
USD VF CORP COM NPV	3 238.00	254 148.39	0.06
USD VIACOM INC NEW CL ' B ' NON-VTG USD0.001	3 326.00	90 662.92	0.02
USD VISA INC COM STK USD0.0001	17 036.00	2 723 556.67	0.66
USD VISTRA ENERGY CORP COM USD0.01	3 304.00	63 682.27	0.02
USD VOYA FINL INC COM USD0.01	1 628.00	82 131.09	0.02
USD WABCO HOLDINGS INC COM STK USD0.01	602.00	71 592.26	0.02
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	8 026.00	392 793.91	0.10
USD WALMART INC COM USD0.10	14 397.00	1 427 286.56	0.35
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	17 546.00	2 253 685.52	0.55
USD WASTE MGMT INC DEL COM	4 203.00	441 666.07	0.11
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	42 097.00	1 830 353.66	0.45
USD WELLTOWER INC COM USD1	4 100.00	306 082.27	0.07
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	2 843.00	137 604.88	0.03
USD WESTLAKE CHEM CORP COM USD0.01	506.00	30 708.12	0.01
USD WESTROCK CO COM USD0.01	2 800.00	90 659.24	0.02
USD WEYERHAEUSER CO COM USD1.25	7 143.00	163 017.45	0.04
USD WHIRLPOOL CORP COM	491.00	64 155.45	0.02
USD WILLIAMS COS INC COM USD1	12 021.00	266 029.67	0.06
USD WORKDAY INC COM USD0.001 CL A	1 334.00	239 602.41	0.06
USD WYNN RESORTS LTD COM	770.00	89 953.21	0.02
USD XILINX INC COM USD0.01	2 430.00	249 263.79	0.06
USD XPO LOGISTICS INC COM USD0.001	1 200.00	72 728.58	0.02
USD XYLEM INC COM USD0.01 WI	1 735.00	125 115.10	0.03
USD YUM BRANDS INC COM	3 029.00	306 110.19	0.07
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC COM USD0.01	2 150.00	260 939.02	0.06
USD ZIONS BANCORPORATI COM USD0.001	2 063.00	83 509.44	0.02
アメリカ合衆国合計		169 869 876.71	41.44
記名株式合計		243 959 386.15	59.52
預託証券			
中国			
USD BEIGENE LTD SPON ADS EACH REPR 13 ORD	200.00	24 670.38	0.01
中国合計		24 670.38	0.01
フランス			
AUD UNIBAIL-RODAMCO-WE CDI 20:1	9 917.00	62 312.03	0.01
フランス合計		62 312.03	0.01
香港			
USD MELCO RESORTS UNSP ARD EACH REP 3 ORD SHS	2 700.00	54 489.85	0.01
香港合計		54 489.85	0.01
アイルランド			
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUFS EURO0.5	5 164.00	63 583.81	0.02
アイルランド合計		63 583.81	0.02
イスラエル			
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	8 220.00	58 545.54	0.01
イスラエル合計		58 545.54	0.01
ルクセンブルグ			
SEK MILLICOM INTL CELL SDR EACH REP 1 USD1.50	698.00	32 465.68	0.01
EUR SES S.A. FDR EACH REP 1 ' A ' NPV	3 222.00	48 201.12	0.01
ルクセンブルグ合計		80 666.80	0.02
オランダ			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	3 872.00	69 541.12	0.02
オランダ合計		69 541.12	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
イギリス			
AUD AMCOR PLC CDI 1:1	10 199.00	98 051.58	0.02
USD MICRO FOCUS INTL SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	2 015.00	37 751.84	0.01
イギリス合計		135 803.42	0.03
預託証券合計		549 612.95	0.13
投資信託、クローズド・エンド型			
カナダ			
CAD RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 916.00	34 098.65	0.01
カナダ合計		34 098.65	0.01
シンガポール			
SGD ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	9 600.00	19 278.83	0.00
SGD CAPITALAND MALL TRUST	12 900.00	22 180.90	0.01
シンガポール合計		41 459.73	0.01
イギリス			
GBP SEGRO PLC REIT	11 756.00	98 799.89	0.02
イギリス合計		98 799.89	0.02
アメリカ合衆国			
USD DUKE REALTY CORP REIT	2 551.00	76 365.04	0.02
USD LIBERTY PPTY TST SBI USD0.001	1 447.00	67 970.27	0.02
USD SL GREEN REALTY CORPORATION	660.00	48 062.51	0.01
USD VENTAS INC REIT	3 634.00	219 626.24	0.05
アメリカ合衆国合計		412 024.06	0.10
投資信託、クローズド・エンド型合計		586 382.33	0.14
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		364 075 916.69	88.82
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
イスラエル			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	571.00	36 253.52	0.01
イスラエル合計		36 253.52	0.01
アメリカ合衆国			
USD XEROX CORP COM USD1(POST REV SPLT)	2 268.00	65 387.82	0.02
アメリカ合衆国合計		65 387.82	0.02
無記名株式合計		101 641.34	0.03
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計		101 641.34	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
指数に係るオプション、従来型			
米ドル			
USD S&P 500 INDEX PUT 2700.00000 20.12.19	326.00	1 141 907.67	0.28
米ドル合計		1 141 907.67	0.28
指数に係るオプション、従来型合計		1 141 907.67	0.28
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		1 141 907.67	0.28
投資有価証券合計		365 319 465.70	89.13

派生商品

公認の証券取引所に上場されている派生商品

指数に係る金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.09.19	-4 380.00	-3 879 545.58	-0.95
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.09.19	-825.00	-2 318 113.48	-0.56
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.09.19	1 030.00	4 047 287.59	0.99
JPY TOPIX INDX FUTURE 12.09.19	677.00	364 016.41	0.09
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.09.19	1 045.00	910 409.56	0.22
指数に係る金融先物合計		-875 945.50	-0.21
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-875 945.50	-0.21
派生商品合計		-875 945.50	-0.21

先渡為替契約

先渡為替契約（購入／売却）

EUR	8 603 170.98	AUD	13 725 000.00	27.8.2019	115 321.34	0.03
EUR	16 967 797.33	CAD	24 880 000.00	27.8.2019	-25 528.04	0.00
EUR	22 932 262.32	GBP	20 650 000.00	27.8.2019	239 231.86	0.06
EUR	12 084 918.69	CHF	13 305 000.00	27.8.2019	11 391.70	0.00
GBP	11 929 200.00	EUR	13 247 629.23	27.8.2019	-138 200.71	-0.03
CHF	82 196 900.00	EUR	74 659 365.15	27.8.2019	-70 376.77	-0.02
EUR	35 639 360.15	JPY	4 312 400 000.00	27.8.2019	-27 534.80	-0.01
EUR	5 465 242.66	HKD	47 985 000.00	27.8.2019	-31 928.59	-0.01
JPY	2 159 498 300.00	EUR	17 846 938.52	27.8.2019	13 788.46	0.00
EUR	944 734.04	SGD	1 445 000.00	27.8.2019	-2 135.32	0.00
EUR	2 723 887.01	SEK	28 720 000.00	27.8.2019	35 280.88	0.01
EUR	1 496 402.74	DKK	11 170 000.00	27.8.2019	308.10	0.00
EUR	195 458 360.30	USD	219 850 000.00	27.8.2019	-1 633 448.66	-0.40
USD	134 970 400.00	EUR	119 995 874.79	27.8.2019	1 002 807.46	0.25
EUR	376 410.26	JPY	45 424 400.00	27.8.2019	715.22	0.00
EUR	253 113.33	JPY	30 680 500.00	27.8.2019	-638.22	0.00
先渡為替契約（購入／売却）合計					-510 946.09	-0.12
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産					45 889 812.11	11.19
その他の資産および負債					62 176.11	0.01
純資産総額					409 884 562.33	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス

ーグローバル・エクイティⅡ

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
オーストラリア			
AUD AGL ENERGY NPV	12 112.00	157 231.61	0.02
AUD ALUMINA LTD NPV	26 132.00	37 854.20	0.00
AUD AMP LIMITED NPV(POST RECON)	35 605.00	39 453.87	0.01
AUD APA GROUP NPV	26 571.00	181 594.43	0.02
AUD ARISTOCRAT LEISURE NPV	12 609.00	239 241.59	0.03
AUD ASX LTD NPV	4 171.00	229 415.72	0.03
AUD AURIZON HOLDINGS NPV	28 022.00	99 918.79	0.01
AUD AUST & NZ BANK GRP NPV	55 998.00	967 515.45	0.12
AUD BK OF QUEENSLAND NPV	5 938.00	34 296.31	0.00
AUD BLUESCOPE STEEL NPV	11 018.00	89 282.84	0.01
AUD BORAL LIMITED NPV	15 918.00	50 846.82	0.01
AUD BRAMBLES LTD NPV	33 032.00	268 283.68	0.03
AUD CALTEX AUSTRALIA NPV	5 750.00	95 965.09	0.01
AUD CHALLENGER LIMITED NPV	12 916.00	56 689.13	0.01
AUD CIMIC GROUP LTD NPV	2 736.00	62 142.59	0.01
AUD CMNWLTH BK OF AUST NPV	35 605.00	1 813 996.24	0.22
AUD COCA-COLA AMATIL NPV	7 509.00	49 366.48	0.01
AUD COCHLEAR LTD NPV	1 119.00	152 640.12	0.02
AUD COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	11 048.00	108 333.91	0.01
AUD CROWN RESORTS LTD NPV	7 830.00	57 487.31	0.01
AUD CSL NPV	9 379.00	1 333 189.26	0.16
AUD DEXUS NPV (STAPLED)	24 467.00	198 719.33	0.02
AUD DOMINOS PIZZA ENT NPV	799.00	19 077.52	0.00
AUD FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD NPV	2 298.00	65 566.54	0.01
AUD FORTESCUE METALS G NPV	36 765.00	189 585.50	0.02
AUD GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	36 841.00	337 762.96	0.04
AUD GPT GROUP NPV (STAPLED SECURITIES)	32 962.00	126 715.78	0.02
AUD HARVEY NORMAN HLDG NPV	8 531.00	23 184.09	0.00
AUD INCITEC PIVOT NPV	19 655.00	42 342.63	0.01
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	44 032.00	235 236.53	0.03
AUD LEND LEASE GROUP NPV	14 548.00	131 036.37	0.02
AUD MACQUARIE GP LTD NPV	6 338.00	505 312.38	0.06
AUD MEDIBANK PRIVATE L NPV	28 795.00	64 350.19	0.01
AUD MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	40 709.00	81 146.89	0.01
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	59 042.00	1 042 038.67	0.13
AUD NEWCREST MINING NPV	17 010.00	374 658.69	0.05
AUD ORICA LIMITED NPV	8 292.00	112 005.56	0.01
AUD ORIGIN ENERGY NPV	31 040.00	152 569.52	0.02
AUD QBE INS GROUP NPV	23 996.00	185 535.43	0.02
AUD RAMSAY HEALTH CARE NPV	2 716.00	122 367.86	0.02
AUD REA GROUP LIMITED NPV	1 436.00	87 286.54	0.01
AUD RIO TINTO LIMITED NPV	7 912.00	484 404.45	0.06
AUD SANTOS LIMITED NPV	31 880.00	142 686.26	0.02
AUD SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	95 430.00	235 712.91	0.03
AUD SEEK LIMITED NPV	7 932.00	102 674.43	0.01
AUD SONIC HEALTHCARE NPV	10 044.00	174 345.31	0.02
AUD SOUL PATTINSON(WH) NPV	5 173.00	72 725.24	0.01
AUD SOUTH32 LTD NPV	99 334.00	193 087.04	0.02
AUD STOCKLAND NPV (STAPLED)	41 397.00	117 114.49	0.01
AUD SUNCORP GROUP	27 959.00	233 831.24	0.03
AUD SYDNEY AIRPORT NPV(STAPLED SECURITY)	23 265.00	120 402.33	0.01
AUD TABCORP HLDGS LTD NPV	26 743.00	74 333.06	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
AUD TELSTRA CORP NPV	72 665.00	178 583.50	0.02
AUD TPG TELECOM LTD NPV	11 139.00	48 131.25	0.01
AUD TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	51 896.00	499 562.51	0.06
AUD TREASURY WINE ESTA NPV	16 883.00	184 990.08	0.02
AUD VICINITY CENTRES NPV (STAPLED SECURITY)	61 789.00	99 833.71	0.01
AUD WESFARMERS LTD NPV	24 180.00	586 620.34	0.07
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	68 302.00	1 211 388.94	0.15
AUD WOODSIDE PETROLEUM NPV	17 079.00	366 874.45	0.05
AUD WOOLWORTHS GRP LTD NPV	26 359.00	581 230.51	0.07
AUD WORLEYPARSONS LTD NPV	8 111.00	81 090.97	0.01
オーストラリア合計		16 010 867.44	1.96
オーストリア			
EUR ANDRITZ AG NPV(BR)	899.00	29 091.64	0.00
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	5 662.00	183 675.28	0.02
EUR OMV AG NPV(VAR)	2 989.00	135 431.59	0.02
EUR RAIFFEISEN BK INTL NPV (REGD)	3 061.00	64 954.42	0.01
EUR VERBUND AG CLASS 'A' NPV	2 144.00	108 486.40	0.01
EUR VOESTALPINE AG NPV	1 471.00	35 362.84	0.01
オーストリア合計		557 002.17	0.07
ベルギー			
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	15 480.00	1 409 763.60	0.17
EUR COLRUYT SA NPV	2 175.00	102 594.75	0.01
EUR GPE BRUXELLES LAM NPV	2 165.00	185 064.20	0.02
EUR PROXIMUS SA NPV	2 444.00	63 079.64	0.01
EUR SOLVAY SA NPV	1 327.00	123 225.22	0.02
EUR UMICORE NPV	4 687.00	133 298.28	0.02
ベルギー合計		2 017 025.69	0.25
バミューダ			
USD MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	15 303.00	360 927.59	0.04
バミューダ合計		360 927.59	0.04
カナダ			
CAD 1ST CAP REALTY INC COM NPV	1 700.00	25 405.91	0.00
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	6 460.00	89 296.26	0.01
CAD ATCO LTD CL 1 NON VTG	900.00	27 078.89	0.00
CAD AURORA CANNABIS IN COM NPV	12 700.00	71 575.66	0.01
CAD BOMBARDIER INC CLASS 'B' SUB-VTG NPV	44 431.00	68 983.69	0.01
CAD CAE INC COM	4 600.00	111 974.79	0.01
CAD CAMECO CORP COM	10 983.00	91 045.41	0.01
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	2 300.00	56 537.99	0.01
CAD CANOPY GROWTH CORP COM NPV	3 600.00	106 542.73	0.01
CAD CI FINANCIAL CORP COM NPV	5 187.00	72 586.58	0.01
CAD EMERA INC COM	1 100.00	41 229.46	0.00
CAD EMPIRE LTD CL A	3 900.00	93 174.62	0.01
CAD HUSKY ENERGY INC COM	8 245.00	57 746.42	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	5 600.00	89 282.17	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	700.00	17 456.18	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	3 305.00	75 907.83	0.01
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	12 700.00	46 385.20	0.01
CAD KIRKLAND LAKE GOLD COM NPV	3 700.00	138 124.18	0.02
CAD LUNDIN MINING CORP COM	8 200.00	35 838.44	0.00
CAD METHANEX CORP COM	1 200.00	42 638.43	0.00
CAD ONEX CORP SUB VTG	1 300.00	70 892.38	0.01
CAD PRAIRIESKY ROYALTY COM NPV	6 475.00	78 299.05	0.01
CAD QUEBECOR INC CL B	3 400.00	69 531.97	0.01
CAD STARS GROUP INC(TH COM NPV)	4 000.00	56 194.64	0.01
CAD TELUS CORPORATION NPV	5 292.00	170 697.86	0.02
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	4 000.00	47 604.03	0.01
CAD VERMILION ENERGY I COM NPV	1 747.00	28 259.11	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
CAD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLT)	577.00	47 243.35	0.01
USD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLT)	5 076.00	413 593.25	0.05
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	1 400.00	49 400.12	0.01
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	1 400.00	71 280.19	0.01
カナダ合計		2 461 806.79	0.30
中国			
SGD YANGZIJIANG SHIPBU NPV	43 300.00	40 636.10	0.00
中国合計		40 636.10	0.00
デンマーク			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER ' B ' DKK1000	130.00	132 103.35	0.01
DKK A.P. MOLLER-MAERSK ' A ' DKK1000	87.00	84 178.32	0.01
DKK CHR. HANSEN HLDG DKK10	1 997.00	157 894.70	0.02
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	13 263.00	178 061.20	0.02
DKK DSV DKK1	3 826.00	330 482.01	0.04
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	1 328.00	222 661.71	0.03
DKK ISS A/S DKK1	2 392.00	60 655.42	0.01
DKK NOVOZYMES A/S SER ' B ' DKK2 (POST CONS)	4 192.00	175 883.38	0.02
DKK ORSTED A/S DKK10	4 015.00	331 322.08	0.04
DKK PANDORA A/S DKK1	1 982.00	68 958.20	0.01
デンマーク合計		1 742 200.37	0.21
フィンランド			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD ' B '	6 457.00	333 181.20	0.04
EUR METSO OYJ NPV	2 109.00	73 625.19	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER ' B ' EUR3.50	8 811.00	100 313.24	0.01
フィンランド合計		507 119.63	0.06
フランス			
EUR ACCOR EUR3	3 885.00	156 565.50	0.02
EUR ADP EUR3	499.00	77 694.30	0.01
EUR AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	8 356.00	1 044 500.00	0.13
EUR AIRBUS EUR1	11 437.00	1 464 622.22	0.18
EUR ALSTOM EUR7.00	3 143.00	122 702.72	0.01
EUR AMUNDI EUR2.5 (AIW)	1 059.00	66 081.60	0.01
EUR ARKEMA EUR10	1 099.00	89 788.30	0.01
EUR ATOS SE EUR1	1 774.00	129 608.44	0.02
EUR AXA EUR2.29	37 706.00	863 467.40	0.11
EUR BIC EUR3.82	307.00	19 310.30	0.00
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	358.00	27 404.90	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	23 610.00	995 869.80	0.12
EUR BOLLORE EURO.16	13 602.00	52 938.98	0.01
EUR BOUYGUES EUR1	3 232.00	104 652.16	0.01
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	5 424.00	122 528.16	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	3 251.00	374 677.75	0.05
EUR CARREFOUR EUR2.50	11 080.00	192 847.40	0.02
EUR CASINO GUICH-PERR EUR1.53	374.00	12 491.60	0.00
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	10 312.00	358 393.56	0.04
EUR CNP ASSURANCES EUR1	3 514.00	65 711.80	0.01
EUR COVIVIO EUR3	814.00	75 172.90	0.01
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	21 139.00	227 878.42	0.03
EUR DANONE EURO.25	12 553.00	984 155.20	0.12
EUR DASSAULT AVIATION EUR8	29.00	35 960.00	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.50	2 696.00	372 048.00	0.05
EUR EDENRED EUR2	4 481.00	203 616.64	0.02
EUR EDF EURO.5	12 975.00	145 514.63	0.02
EUR EIFFAGE EUR4	1 886.00	168 532.96	0.02
EUR ENGIE EUR1	37 349.00	519 898.08	0.06
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	5 819.00	713 700.35	0.09
EUR EURAZEO NPV	1 062.00	64 410.30	0.01
EUR EUTELSAT COMMUNICA EUR1	3 239.00	56 099.48	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR FAURECIA EUR7	1 322.00	56 846.00	0.01
EUR GETLINK SE EURO.40	8 374.00	109 280.70	0.01
EUR HERMES INTL NPV	711.00	452 622.60	0.06
EUR ICADE NPV	819.00	64 291.50	0.01
EUR ILIAD NPV	354.00	33 205.20	0.00
EUR IMERYS EUR2	748.00	28 304.32	0.00
EUR INGENICO GROUP EUR1	902.00	77 572.00	0.01
EUR IPSEN EUR1	897.00	93 018.90	0.01
EUR JC DECAUX SA NPV	522.00	13 634.64	0.00
EUR KERING EUR4	1 567.00	735 706.50	0.09
EUR KLEPIERRE EUR1.40	4 761.00	132 546.24	0.02
EUR L ' OREAL EURO.20	4 955.00	1 199 110.00	0.15
EUR LEGRAND SA EUR4	5 213.00	332 902.18	0.04
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	5 627.00	2 111 813.10	0.26
EUR NATIXIS EUR1.6	16 758.00	61 032.64	0.01
EUR ORANGE EUR4	40 031.00	537 416.18	0.07
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	4 498.00	715 406.90	0.09
EUR PEUGEOT SA EUR1	12 735.00	272 019.60	0.03
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	3 922.00	175 352.62	0.02
EUR REMY COINTREAU EUR1.60	285.00	38 161.50	0.00
EUR RENAULT SA EUR3.81	4 220.00	213 278.80	0.03
EUR SAFRAN EURO.20	6 691.00	868 826.35	0.11
EUR SANOFI EUR2	22 920.00	1 729 543.20	0.21
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	297.00	42 975.90	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	11 218.00	875 901.44	0.11
EUR SCOR SE EUR7.876972 (POST CONS)	2 498.00	92 925.60	0.01
EUR SEB SA EUR1	285.00	41 325.00	0.00
EUR SOC GENERALE EUR1.25	15 582.00	345 998.31	0.04
EUR SODEXO EUR4	1 556.00	161 279.40	0.02
EUR SUEZ EUR4	5 540.00	73 571.20	0.01
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	840.00	159 264.00	0.02
EUR THALES EUR3	2 015.00	205 630.75	0.02
EUR TOTAL EUR2.5	48 359.00	2 274 565.57	0.28
EUR UBISOFT ENTERTAIN EURO.31	1 867.00	139 576.92	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & ICLS)	2 424.00	293 304.00	0.04
EUR VALEO EUR1 (POST SUBD)	4 204.00	119 393.60	0.01
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	9 554.00	218 308.90	0.03
EUR VINCI EUR2.50	10 504.00	979 392.96	0.12
EUR VIVENDI SA EUR5.50	20 459.00	515 157.62	0.06
EUR WENDEL EUR4	495.00	61 875.00	0.01
EUR WORLDLINE EURO.68	690.00	44 712.00	0.01
フランス合計		26 605 893.69	3.26

ドイツ			
EUR 1&1 DRILLISCH AG NPV	1 170.00	31 941.00	0.00
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	6 762.00	451 904.46	0.06
EUR BEIERSDORF AG NPV	2 685.00	281 925.00	0.03
EUR CARL ZEISS MEDITEC NPV	416.00	41 371.20	0.01
EUR COMMERZBANK AG NPV	25 129.00	154 870.03	0.02
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	2 634.00	329 882.16	0.04
EUR COVESTRO AG NPV	3 902.00	160 411.22	0.02
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	6 965.00	231 377.30	0.03
EUR FRAPORT AG NPV	932.00	70 571.04	0.01
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	4 324.00	271 979.60	0.03
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	8 005.00	364 547.70	0.05
EUR GEA GROUP AG NPV	2 876.00	65 141.40	0.01
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	3 397.00	222 911.14	0.03
EUR HENKEL AG & CO KGAA	2 055.00	174 777.75	0.02
EUR HOCHTIEF AG NPV	208.00	21 382.40	0.00
EUR INNOGY SE NPV (ASD 06/07/18 EON CSH)	2 932.00	111 269.40	0.01
EUR KION GROUP AG NPV	978.00	47 540.58	0.01
EUR KNORR BREMSE AG NPV	467.00	42 823.90	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR LANXESS AG NPV	1 508.00	81 643.12	0.01
EUR MERCK KGAA NPV	2 622.00	242 377.68	0.03
EUR METRO AG (NEW) NPV	2 455.00	34 370.00	0.00
EUR PUMA SE NPV	1 040.00	65 780.00	0.01
EUR RWE AG (NEU) NPV	10 956.00	267 983.76	0.03
EUR SAP AG ORD NPV	19 943.00	2 228 031.96	0.27
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	2 908.00	243 225.12	0.03
EUR THYSSENKRUPP AG NPV	9 009.00	105 315.21	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG ORD NPV	576.00	89 107.20	0.01
EUR WIRECARD AG NPV	2 165.00	328 214.00	0.04
EUR ZALANDO SE NPV	2 526.00	105 283.68	0.01
ドイツ合計		6 867 959.01	0.84
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	240 400.00	2 231 446.60	0.27
HKD ASM PACIFIC TECH HKD0.10	9 700.00	102 669.54	0.01
HKD BANK OF EAST ASIA NPV	16 859.00	43 909.77	0.01
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	67 500.00	233 116.91	0.03
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	45 500.00	309 838.68	0.04
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	57 500.00	485 896.88	0.06
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	11 000.00	76 799.22	0.01
HKD CLP HOLDINGS HKD5	36 500.00	357 018.54	0.04
USD DAIRY FARM INTL ORD USD0.055555 (BERM REG)	12 500.00	84 201.54	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	48 000.00	297 398.32	0.04
HKD HANG LUNG PROP HKD1	40 000.00	84 997.17	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD5	15 400.00	330 242.94	0.04
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	24 321.00	113 713.64	0.01
HKD HK ELECTRIC INVEST UNITS (STAPLED)	40 500.00	36 895.98	0.01
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	51 000.00	73 261.87	0.01
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	24 847.00	757 191.18	0.09
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	27 600.00	151 708.28	0.02
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	192 650.00	383 284.82	0.05
HKD HYSAN DEVELOPMENT HKD5	14 000.00	60 156.61	0.01
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	4 900.00	267 972.88	0.03
USD JARDINE STRATEGIC ORD USD0.05(BERMUDA REG)	5 900.00	182 818.39	0.02
HKD KERRY PROPERTIES HKD1	7 500.00	25 471.62	0.00
HKD MTR CORP HKD1	35 586.00	210 480.25	0.03
HKD NEW WORLD DEVEL CO HKD1	123 289.00	157 018.50	0.02
HKD NWS HOLDINGS LTD HKD1	14 742.00	24 695.21	0.00
HKD PCCW LIMITED HKD0.25	36 000.00	18 463.48	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	33 000.00	212 601.94	0.03
HKD SHANGRI-LA ASIA HKD1	32 000.00	35 137.06	0.00
HKD SINO LAND CO HKD1	40 979.00	59 995.07	0.01
HKD SJM HOLDINGS LTD. HKD1.00	32 000.00	31 575.62	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	32 000.00	465 924.04	0.06
HKD SWIRE PACIFIC ‘A’ HKD0.60	11 000.00	113 211.00	0.01
HKD SWIRE PROPERTIES LTD HKD1	6 600.00	21 544.17	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR HKD0.1	22 500.00	151 926.14	0.02
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	44 500.00	466 669.83	0.06
HKD VITASOY INTL HKD0.25	10 000.00	42 510.06	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	204 500.00	180 905.26	0.02
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	29 000.00	165 370.45	0.02
HKD WHARF(HLDGS) HKD1	17 000.00	37 333.13	0.01
HKD WHEELOCK & COMPANY HKD0.50	20 000.00	113 819.11	0.01
HKD YUE YUEN INDL HLDG HKD0.25	4 500.00	11 333.15	0.00
香港合計		9 210 524.85	1.13
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO.625	4 775.00	14 802.50	0.00
USD ALKERMES PLC COM USD0.01	2 973.00	61 841.82	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	12 371.00	49 484.00	0.01
GBP DCC ORD EURO.25	2 168.00	165 990.46	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR FLUTTER ENTERTAINM ORD EURO.09	661.00	47 314.38	0.01
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	1 912.00	201 524.80	0.02
USD SEAGATE TECH PLC COM USD0.00001	5 412.00	225 103.04	0.03
アイルランド合計		766 061.00	0.10
イスラエル			
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	25 032.00	171 597.00	0.02
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	20 693.00	136 431.58	0.02
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	2 787.00	280 226.92	0.04
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	600.00	74 841.03	0.01
ILS ICL-ISRAEL CHEM ILS1	20 767.00	101 556.16	0.01
ILS NICE SYSTEMS ILS1	1 277.00	176 752.13	0.02
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	1 200.00	160 071.85	0.02
イスラエル合計		1 101 476.67	0.14
イタリア			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	24 936.00	419 922.24	0.05
EUR FINECOBANK SPA EURO.33	4 405.00	39 609.76	0.00
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	6 739.00	74 398.56	0.01
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	8 685.00	83 897.10	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	115 991.00	55 675.68	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	175 051.00	89 381.04	0.01
イタリア合計		762 884.38	0.09
日本			
JPY アコム	11 600.00	37 039.42	0.00
JPY アドバンテスト	4 900.00	173 078.41	0.02
JPY イオンフィナンシャルサービス	3 400.00	49 613.11	0.01
JPY エア・ウォーター	4 000.00	59 129.40	0.01
JPY アイシン精機	3 000.00	87 974.42	0.01
JPY アマダ	5 300.00	52 961.68	0.01
JPY あおぞら銀行	3 900.00	80 589.04	0.01
JPY 朝日インテック	3 200.00	75 971.52	0.01
JPY バンダイナムコホールディングス	3 700.00	180 581.26	0.02
JPY ベネッセホールディングス	700.00	14 817.92	0.00
JPY 京都銀行	1 400.00	49 045.64	0.01
JPY カルビー	1 700.00	43 453.66	0.01
JPY 東海旅客鉄道	2 900.00	525 844.69	0.06
JPY 千葉銀行	9 000.00	40 202.70	0.01
JPY 中外製薬	4 200.00	270 995.97	0.03
JPY コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	3 000.00	66 830.78	0.01
JPY コンコルディア・フィナンシャルグループ	18 500.00	58 918.46	0.01
JPY クレディセゾン	3 100.00	34 131.76	0.00
JPY サイバーエージェント	2 100.00	76 782.19	0.01
JPY 第一生命ホールディングス	21 400.00	284 477.94	0.03
JPY ダイセル	3 000.00	22 980.06	0.00
JPY ダイフク	1 800.00	89 488.23	0.01
JPY 第一三共	10 700.00	588 340.03	0.07
JPY ダイキン工業	4 900.00	550 648.76	0.07
JPY 大東建託	1 400.00	163 002.92	0.02
JPY 大和ハウス工業	10 600.00	272 787.72	0.03
JPY 大和ハウスリート投資法人	38.00	83 772.17	0.01
JPY 電通	4 400.00	131 758.97	0.02
JPY ディスコ	700.00	117 142.06	0.01
JPY エーザイ	5 200.00	254 047.97	0.03
JPY ファナック	3 900.00	630 065.63	0.08
JPY ファーストリテイリング	1 200.00	650 688.13	0.08
JPY 富士電機	1 600.00	44 537.31	0.01
JPY ふくおかフィナンシャルグループ	2 800.00	46 370.42	0.01
JPY GMOペイメントゲートウェイ	1 200.00	79 114.94	0.01
JPY 阪急阪神ホールディングス	4 000.00	126 894.94	0.02
JPY 光通信	300.00	59 832.54	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY ヒロセ電機	1 220.00	115 755.65	0.01
JPY 久光製薬	1 400.00	51 014.41	0.01
JPY 日立化成	1 300.00	32 239.92	0.00
JPY 日立ハイテクノロジーズ	1 500.00	68 865.73	0.01
JPY ホシザキ	1 200.00	76 633.29	0.01
JPY ヒューリック	7 100.00	55 090.93	0.01
JPY 出光興産	3 662.00	91 483.81	0.01
JPY I H I	3 900.00	84 073.27	0.01
JPY 三越伊勢丹ホールディングス	4 300.00	30 875.01	0.00
JPY いすゞ自動車	11 900.00	119 258.49	0.01
JPY J. フロント リテイリング	3 800.00	40 392.96	0.01
JPY 日本空港ビルデング	300.00	11 241.87	0.00
JPY 日本取引所グループ	8 600.00	114 038.35	0.01
JPY ジャパンリアルエステイト投資法人	28.00	157 733.55	0.02
JPY 日揮	2 700.00	31 827.14	0.00
JPY J S R	3 700.00	55 368.05	0.01
JPY ジェイテクト	3 000.00	32 211.79	0.00
JPY 鹿島建設	11 700.00	136 272.26	0.02
JPY カカクコム	5 000.00	94 137.18	0.01
JPY 上組	3 900.00	80 976.18	0.01
JPY カネカ	400.00	13 450.53	0.00
JPY 関西電力	16 600.00	184 829.84	0.02
JPY 関西ペイント	5 300.00	94 524.32	0.01
JPY 花王	9 700.00	640 234.60	0.08
JPY 川崎重工業	1 700.00	33 469.16	0.00
JPY 京阪ホールディングス	600.00	21 987.40	0.00
JPY 京浜急行電鉄	2 500.00	37 969.22	0.00
JPY 京王電鉄	1 200.00	67 103.76	0.01
JPY 京成電鉄	2 400.00	79 710.54	0.01
JPY キッコーマン	2 500.00	102 884.99	0.01
JPY 近鉄グループホールディングス	2 900.00	124 264.39	0.02
JPY キリンホールディングス	16 800.00	329 364.33	0.04
JPY 小林製薬	400.00	25 809.14	0.00
JPY 小糸製作所	2 300.00	104 452.57	0.01
JPY 小松製作所	20 200.00	408 637.27	0.05
JPY コーセー	600.00	92 366.94	0.01
JPY クラレ	7 800.00	83 621.61	0.01
JPY 栗田工業	2 400.00	54 953.62	0.01
JPY 九州電力	10 900.00	97 650.37	0.01
JPY 九州旅客鉄道	1 900.00	48 880.20	0.01
JPY L I N E	1 100.00	31 620.33	0.00
JPY ライオン	6 800.00	120 770.23	0.01
JPY エムスリー	7 200.00	131 983.97	0.02
JPY マキタ	3 900.00	115 979.82	0.01
JPY 丸井グループ	4 500.00	87 924.79	0.01
JPY 丸一銅管	1 000.00	23 774.19	0.00
JPY 日本マクドナルドホールディングス	900.00	36 443.00	0.00
JPY めぶきフィナンシャルグループ	13 180.00	29 328.28	0.00
JPY 明治ホールディングス	1 800.00	112 716.46	0.01
JPY ミネベアミツミ	8 600.00	133 815.43	0.02
JPY ミスミグループ本社	5 800.00	118 698.88	0.01
JPY 三菱瓦斯化学	3 600.00	43 418.91	0.01
JPY 三菱自動車工業	8 200.00	32 694.89	0.00
JPY 三菱UFJリース	3 900.00	18 743.89	0.00
JPY 三井化学	5 500.00	114 106.18	0.01
JPY 三井不動産	17 300.00	353 692.34	0.04
JPY Mono t a R O	3 000.00	59 460.29	0.01
JPY ナブテスコ	2 600.00	63 684.05	0.01
JPY 名古屋鉄道	4 500.00	111 860.29	0.01
JPY 日本ハム	2 500.00	83 859.03	0.01
JPY 日本電産	4 600.00	559 934.26	0.07
JPY 日本ビルファンド投資法人	26.00	164 318.19	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
JPY 日本電気硝子	2 600.00	52 801.20	0.01
JPY 日本通運	1 000.00	50 956.51	0.01
JPY 日本ペイントホールディングス	3 700.00	145 536.25	0.02
JPY 日本製鉄	16 100.00	228 606.53	0.03
JPY 日産化学	1 700.00	67 289.89	0.01
JPY 日清製粉グループ本社	3 800.00	64 911.64	0.01
JPY 日清食品ホールディングス	1 600.00	89 868.75	0.01
JPY ニトリホールディングス	1 600.00	194 958.27	0.02
JPY 日東電工	3 400.00	151 595.61	0.02
JPY 野村不動産ホールディングス	3 100.00	56 852.08	0.01
JPY 日本精工	5 300.00	40 641.95	0.01
JPY 大林組	16 500.00	141 404.31	0.02
JPY オービック	1 300.00	125 496.94	0.02
JPY 小田急電鉄	8 100.00	163 356.97	0.02
JPY 王子ホールディングス	15 000.00	70 230.64	0.01
JPY オリンパス	21 600.00	213 163.64	0.03
JPY 小野薬品工業	7 900.00	129 589.18	0.02
JPY 日本オラクル	500.00	37 555.61	0.00
JPY オリエンタルランド	4 300.00	513 634.98	0.06
JPY パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	2 600.00	149 693.01	0.02
JPY ペプチドリーム	2 500.00	126 357.25	0.02
JPY パーソルホールディングス	3 600.00	79 124.87	0.01
JPY ビジョン	3 100.00	103 087.66	0.01
JPY ポーラ・オルビスホールディングス	2 200.00	49 919.18	0.01
JPY 楽天	21 000.00	193 866.35	0.02
JPY リクルートホールディングス	23 700.00	728 914.64	0.09
JPY リンナイ	700.00	42 676.07	0.01
JPY 良品計画	400.00	64 291.23	0.01
JPY SANKYO	500.00	15 551.66	0.00
JPY SBIホールディングス	4 800.00	99 027.69	0.01
JPY セコム	4 000.00	282 940.97	0.03
JPY 西武ホールディングス	6 000.00	85 319.06	0.01
JPY 積水ハウス	12 000.00	182 202.60	0.02
JPY セブン銀行	5 400.00	13 177.55	0.00
JPY シャープ	3 800.00	43 347.77	0.01
JPY シマノ	1 500.00	191 459.15	0.02
JPY 清水建設	12 300.00	89 639.61	0.01
JPY 信越化学工業	7 200.00	664 386.83	0.08
JPY 新生銀行	4 900.00	66 880.42	0.01
JPY 塩野義製薬	6 100.00	305 637.30	0.04
JPY 資生堂	7 500.00	499 183.51	0.06
JPY 静岡銀行	5 000.00	31 103.32	0.00
JPY 昭和電工	2 400.00	58 527.19	0.01
JPY SMC	1 200.00	395 673.97	0.05
JPY ソニーフィナンシャルホールディングス	3 800.00	83 332.09	0.01
JPY スタンレー電気	2 000.00	44 802.02	0.01
JPY 住友重機械工業	2 000.00	58 484.17	0.01
JPY 住友金属鉱山	4 600.00	118 531.78	0.01
JPY 住友ゴム工業	4 600.00	45 395.96	0.01
JPY サンドラッグ	1 600.00	40 037.26	0.00
JPY サントリー食品インターナショナル	3 300.00	118 337.39	0.01
JPY スズケン	500.00	24 940.56	0.00
JPY スズキ	6 900.00	243 665.58	0.03
JPY シスメックス	3 000.00	197 142.12	0.02
JPY T&Dホールディングス	11 400.00	115 615.02	0.01
JPY 太平洋セメント	1 600.00	40 699.03	0.01
JPY 大成建設	3 900.00	121 625.57	0.01
JPY 大正製薬ホールディングス	300.00	20 672.13	0.00
JPY 大陽日酸	1 800.00	33 368.24	0.00
JPY 帝人	2 700.00	42 235.17	0.01
JPY テルモ	12 600.00	331 657.38	0.04
JPY THK	2 700.00	61 956.83	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
JPY 東武鉄道	4 200.00	108 050.96	0.01
JPY 東宝	1 700.00	59 766.36	0.01
JPY 東邦瓦斯	2 500.00	85 927.07	0.01
JPY 東北電力	7 200.00	64 979.47	0.01
JPY 東京瓦斯	6 500.00	146 332.45	0.02
JPY 東急	12 900.00	204 031.18	0.03
JPY 東レ	34 200.00	213 001.34	0.03
JPY 東ソー	4 000.00	50 724.89	0.01
JPY T O T O	2 400.00	87 056.21	0.01
JPY 東洋水産	1 600.00	58 169.83	0.01
JPY 豊田合成	900.00	14 964.34	0.00
JPY 豊田自動織機	2 100.00	98 496.61	0.01
JPY 豊田通商	2 300.00	60 312.32	0.01
JPY ツルハホールディングス	600.00	55 241.49	0.01
JPY ユー・エス・エス	3 300.00	59 155.05	0.01
JPY ヤクルト本社	2 700.00	137 805.92	0.02
JPY ヤマハ	3 000.00	128 053.04	0.02
JPY ヤマトホールディングス	6 100.00	108 161.39	0.01
JPY Z O Z O	4 900.00	83 620.79	0.01
日本合計		23 515 183.93	2.88
ジャージー			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	231 198.00	677 469.32	0.08
ジャージー合計		677 469.32	0.08
ルクセンブルグ			
EUR AROUNDTOWN SA EURO.01	15 483.00	111 973.06	0.01
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.10	173.00	66 778.00	0.01
EUR RTL GROUP NPV	567.00	25 401.60	0.00
ルクセンブルグ合計		204 152.66	0.02
マカオ			
HKD MGM CHINA HLDGS LT HKD1	14 400.00	21 412.68	0.00
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG ' S '	48 000.00	209 831.04	0.03
HKD WYNN MACAU LTD HKD0.10	32 800.00	67 213.86	0.01
マカオ合計		298 457.58	0.04
メキシコ			
GBP FRESNILLO PLC ORD USD0.50	4 447.00	29 392.16	0.00
メキシコ合計		29 392.16	0.00
オランダ			
USD AERCAP HOLDINGS EURO.01	3 051.00	149 426.11	0.02
EUR AKZO NOBEL NV EURO.50(POST REV SPLIT)	4 639.00	396 402.55	0.05
EUR EXOR NV EURO.01	2 024.00	127 431.04	0.02
EUR HEINEKEN HOLDING EUR1.6	2 057.00	188 626.90	0.02
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	5 433.00	527 652.96	0.06
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	79 616.00	801 892.35	0.10
EUR KON KPN NV EURO.04	72 701.00	187 641.28	0.02
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	22 924.00	468 910.42	0.06
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	18 861.00	801 309.59	0.10
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	5 843.00	542 579.28	0.07
EUR QIAGEN NV EURO.01	3 972.00	136 954.56	0.02
EUR RANDSTAD N.V. EURO.10	2 637.00	120 088.98	0.01
GBP ROYAL DUTCH SHELL ' B ' SHS EURO.07 (UK LIST)	75 775.00	2 168 735.17	0.27
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	13 213.00	220 855.30	0.03
EUR VOPAK(KON) EURO.50	1 440.00	64 224.00	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	6 189.00	405 750.84	0.05
オランダ合計		7 308 481.33	0.91

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
ニュージーランド			
NZD AUCKLAND INTL NPV	30 815.00	169 969.61	0.02
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	10 129.00	99 070.24	0.01
NZD FLETCHER BUILDING NPV	18 237.00	53 620.12	0.01
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	11 606.00	32 369.42	0.00
NZD RYMAN HEALTHCARE G NPV	9 477.00	72 469.17	0.01
NZD SPARK NEW ZEALAND NPV	19 493.00	45 989.05	0.01
NZD THE A2 MILK CO LTD NPV	16 575.00	177 052.08	0.02
ニュージーランド合計		650 539.69	0.08
ノルウェー			
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	4 460.00	78 656.77	0.01
NOK ORKLA ASA NOK1.25	15 388.00	118 782.40	0.02
NOK SCHIBSTED ASA SER ' B ' NOK0.5	850.00	19 889.00	0.00
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	4 449.00	189 548.22	0.02
ノルウェー合計		406 876.39	0.05
パプアニューギニア			
AUD OIL SEARCH LTD PGK0.10	25 929.00	114 125.04	0.01
パプアニューギニア合計		114 125.04	0.01
シンガポール			
SGD CAPITALAND SGD1	23 800.00	56 542.32	0.01
SGD CITY DEVELOPMENTS SGD0.50	9 400.00	59 901.16	0.01
SGD COMFORTDELGRO CORP SGD0.25	55 800.00	99 241.11	0.01
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	37 299.00	646 477.93	0.08
USD FLEX LTD COM USD0.01	10 747.00	107 624.44	0.01
SGD JARDINE CYCLE & CA SGD1	2 100.00	46 596.42	0.01
SGD KEPPEL CORP NPV	33 700.00	141 546.13	0.02
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	68 335.00	517 531.90	0.06
SGD SATS LTD NPV	11 100.00	35 112.21	0.00
SGD SEMBCORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	26 600.00	40 849.39	0.01
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	13 100.00	83 135.38	0.01
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	20 300.00	105 513.82	0.01
SGD SINGAPORE PRESS HD SGD0.20	10 600.00	15 373.98	0.00
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	23 800.00	66 226.37	0.01
SGD SUNTEC REIT NPV (REIT)	22 000.00	27 576.82	0.00
SGD UOL GROUP LIMITED SGD1	12 789.00	61 689.61	0.01
SGD UTD O/S BANK SGD1	26 735.00	463 203.92	0.06
SGD VENTURE CORP LTD SGD0.25	4 500.00	45 893.55	0.01
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	22 800.00	59 702.96	0.01
シンガポール合計		2 679 739.42	0.34
南アフリカ			
GBP MONDI ORD EURO.20	6 762.00	134 116.17	0.02
南アフリカ合計		134 116.17	0.02
スペイン			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	4 969.00	181 865.40	0.02
EUR AENA SME S.A. EUR10	1 228.00	201 514.80	0.02
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	9 376.00	669 071.36	0.08
EUR BANKIA S.A. EUR1 (POST CONS)	28 543.00	51 163.33	0.01
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	118 234.00	93 594.03	0.01
EUR CAIXABANK SA EUR1	65 138.00	145 583.43	0.02
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	4 842.00	164 095.38	0.02
EUR ENAGAS SA EUR1.50	5 856.00	115 216.80	0.01
EUR ENDESA SA EUR1.2	7 458.00	166 686.30	0.02
EUR FERROVIAL SA EURO.2	9 935.00	233 969.25	0.03
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	5 513.00	161 530.90	0.02
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	124 446.00	1 066 502.22	0.13
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	20 619.00	557 331.57	0.07
EUR NATURGY ENERGY GRO EUR1	7 575.00	173 467.50	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	10 137.00	173 342.70	0.02
EUR REPSOL SA EUR1	31 997.00	460 276.85	0.06
EUR SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	4 399.00	55 757.33	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	90 805.00	628 461.41	0.08
スペイン合計		5 299 430.56	0.65
スウェーデン			
SEK ASSA ABLOY SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	21 898.00	456 985.13	0.06
SEK ESSITY AB SER ' B ' NPV	13 032.00	351 391.38	0.04
SEK HUSQVARNA AB SER ' B ' NPV	7 879.00	63 321.09	0.01
SEK ICA GRUPPEN AB	1 831.00	73 575.90	0.01
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' C ' NPV	3 132.00	61 695.72	0.01
SEK KINNEVIK INV AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	4 751.00	109 778.61	0.01
SEK LUNDBERGFORETAGEN SER ' B ' NPV	1 096.00	36 796.66	0.00
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	3 815.00	109 152.94	0.01
SEK SECURITAS SER ' B ' NPV	6 648.00	93 361.93	0.01
SEK SKANSKA AB SER ' B ' NPV	7 409.00	125 379.19	0.02
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	27 728.00	226 371.93	0.03
SEK TELIA COMPANY AB NPV	51 679.00	208 776.90	0.03
スウェーデン合計		1 916 587.38	0.24
スイス			
CHF PARGESA HLDGS SA CHF20(BR)	584.00	39 577.38	0.00
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	562.00	147 757.07	0.02
CHF SWISS RE AG CHF0.10	6 313.00	553 027.38	0.07
CHF VIFOR PHARMA AG CHF0.01	776.00	103 981.43	0.01
スイス合計		844 343.26	0.10
イギリス			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	22 707.00	277 811.12	0.03
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	5 016.00	852 593.86	0.10
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	25 697.00	1 995 439.09	0.24
GBP AVIVA ORD GBP0.25	75 281.00	336 208.13	0.04
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	68 767.00	414 883.07	0.05
GBP BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	21 146.00	150 041.85	0.02
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	40 810.00	1 324 868.54	0.16
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	15 021.00	83 917.47	0.01
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	181 072.00	384 683.27	0.05
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	7 109.00	168 088.04	0.02
EUR COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	2 747.00	137 899.40	0.02
USD COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	3 013.00	149 594.61	0.02
GBP EVRAZ PLC ORD USD1	6 385.00	45 712.16	0.01
GBP HALMA ORD GBP0.10	3 554.00	77 778.64	0.01
USD IHS MARKIT LTD COM	7 132.00	412 649.04	0.05
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	22 500.00	216 263.78	0.03
GBP ITV ORD GBP0.10	65 850.00	80 347.61	0.01
GBP JOHNSON MATTHEY ORD GBP1.109245	3 538.00	125 091.74	0.02
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	40 413.00	98 842.95	0.01
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106666666	14 472.00	126 718.65	0.02
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 A	3 600.00	86 233.16	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	1 394 421.00	817 815.50	0.10
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	28 913.00	66 105.49	0.01
GBP MEGGITT ORD GBP0.05	18 459.00	121 110.35	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.0685714	107 545.00	221 108.55	0.03
GBP MERLIN ENTERTAINME ORD GBP0.01 (WI)	20 006.00	99 336.27	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	63 635.00	590 857.40	0.07
GBP OCADO GROUP PLC ORD GBP0.02	8 787.00	120 357.79	0.01
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	13 586.00	952 044.43	0.12
GBP RELX PLC GBP0.1444	18 330.00	393 790.94	0.05
EUR RELX PLC GBP0.1444	19 439.00	417 160.94	0.05
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	16 315.00	78 048.79	0.01
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	32 502.00	308 110.99	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
GBP SAGE GROUP GBP0.01051948	21 950.00	173 802.84	0.02
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	3 107.00	68 850.35	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	7 413.00	133 861.90	0.02
GBP SPIRAX-SARCO ENG ORD GBP0.269230769	768.00	75 971.77	0.01
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	18 515.00	224 080.27	0.03
GBP ST JAMES 'S PLACE ORD GBP0.15	11 260.00	121 849.38	0.01
EUR UNILEVER EURO0.16	29 936.00	1 566 550.88	0.19
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	15 468.00	134 146.94	0.02
GBP WEIR GROUP ORD GBP0.125	5 475.00	90 135.48	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	3 867.00	192 349.29	0.02
USD WILLIS TOWERS WATS COM USD0.000304635	2 714.00	475 864.09	0.06
GBP WOOD GROUP (JOHN) ORD GBP0.0428571(POST CONS)	16 410.00	95 828.11	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	23 966.00	255 762.09	0.03
イギリス合計		15 340 567.01	1.88
アメリカ合衆国			
USD 3M CO COM	11 242.00	1 764 147.87	0.22
USD AFLAC INC COM USD0.10	14 010.00	662 373.27	0.08
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	3 665.00	290 099.20	0.04
USD ALBEMARLE CORP COM USD0.01	1 979.00	129 681.91	0.02
USD ALIGN TECHNOLOGY INC COM	1 461.00	274 354.12	0.03
USD ALLEGHANY CORP DEL COM	206.00	126 872.98	0.02
USD ALLIANCE DATA SYST COM USD0.01	1 042.00	146 857.05	0.02
USD ALLIANT ENERGY CORP COM	4 000.00	177 977.37	0.02
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	1 800.00	125 437.40	0.01
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	6 342.00	6 930 289.71	0.85
USD ALTICE USA INC COM USD0.01 CL A	2 300.00	53 316.87	0.01
USD AMER ELEC PWR INC COM USD6.50	10 137.00	799 470.06	0.10
USD AMERICAN AIRLINES COM USD1	2 696.00	73 877.28	0.01
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	3 855.00	397 410.54	0.05
USD ANSYS INC COM	1 335.00	243 546.97	0.03
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	1 159.00	284 649.32	0.03
USD ARROW ELECTRS INC COM	1 872.00	122 081.84	0.01
USD BAKER HUGHES A GE COM USD0.0001 CL A	11 409.00	260 171.11	0.03
USD BERKLEY(WR)CORP COM USD0.20	3 070.00	191 330.43	0.02
USD BERKSHIRE HATHAWAY CLASS 'B' COM USD0.0033	25 765.00	4 753 820.68	0.58
USD BIOMARIN PHARMA COM USD0.001	3 568.00	254 188.76	0.03
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	2 436.00	1 023 233.77	0.13
USD BLOCK(H&R)INC COM NPV	5 502.00	136 833.47	0.02
USD BOSTON PPTYS INC COM USD0.01	2 930.00	349 868.42	0.04
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	28 064.00	1 070 233.02	0.13
USD BROADRIDGE FIN SOL COM STK USD0.01	2 413.00	275 498.98	0.03
USD BROWN FORMAN CORP CL B	6 345.00	312 349.07	0.04
USD CABOT OIL & GAS CO COM USD0.10	7 579.00	130 423.60	0.02
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	5 988.00	397 496.93	0.05
USD CAMPBELL SOUP CO CAP USD0.0375	3 554.00	131 958.29	0.02
USD CDK GLOBAL INC COM USD0.01	2 927.00	136 360.24	0.02
USD CDW CORP COM USD0.01	2 823.00	299 591.95	0.04
USD CERNER CORP COM	6 899.00	443 967.44	0.05
USD CHENIERE ENERGY INC COM NEW	4 783.00	279 874.66	0.03
USD CIMAREX ENERGY CO COM USD0.01	2 076.00	94 477.20	0.01
USD CINCINNATI FINL CORP COM	2 935.00	282 929.36	0.03
USD CINTAS CORP COM	1 728.00	404 203.63	0.05
USD CLOROX CO DEL COM	2 368.00	345 820.73	0.04
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	7 279.00	1 271 046.51	0.16
USD CMS ENERGY CORP COM	4 984.00	260 614.77	0.03
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	81 184.00	3 837 537.20	0.47
USD COGNEX CORP COM	2 800.00	110 677.20	0.01
USD COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	15 964.00	1 028 612.68	0.13
USD COMMSCOPE HLDG CO COM USD0.01	4 228.00	54 226.55	0.01
USD CONSTELLATION BRDS CLASS 'A' COM USD0.01	3 157.00	558 075.03	0.07
USD COPART INC COM	4 400.00	306 387.64	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
USD COSTAR GROUP INC COM	699.00	386 352.25	0.05
USD COTY INC COM USD0.01 CL ‘ A ’	4 545.00	44 535.61	0.01
USD CSX CORP COM USD1	14 956.00	945 664.09	0.12
USD DEERE & CO COM USD1	6 105.00	908 292.84	0.11
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	9 696.00	235 128.44	0.03
USD DEXCOM INC COM	1 614.00	227 400.92	0.03
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	4 056.00	416 601.54	0.05
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER A	4 458.00	121 359.78	0.01
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER C	8 164.00	207 069.66	0.02
USD DOMINION ENERGY IN COM STK NPV	16 170.00	1 078 919.80	0.13
USD DROPBOX INC COM USD0.00001 CL A	3 500.00	74 061.43	0.01
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLT)	14 369.00	1 119 166.23	0.14
USD ECOLAB INC COM	5 237.00	948 859.36	0.12
USD EDWARDS LIFESCIENCES CORP COM	4 456.00	851 858.81	0.10
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	11 254.00	867 752.74	0.11
USD EPAM SYS INC COM USD0.001	474.00	82 500.86	0.01
USD EQUIFAX INC COM	2 380.00	297 318.30	0.04
USD EQUITY LIFESTYLE PPTYS INC	1 406.00	156 902.73	0.02
USD EQUITY RESIDENTIAL SBI USD0.01	6 942.00	491 875.68	0.06
USD ERIE INDY CO CL A	325.00	65 026.27	0.01
USD ESSEX PROP TRUST COM USD0.0001	1 443.00	391 686.24	0.05
USD EXACT SCIENCES CORP COM	2 002.00	206 978.82	0.02
USD EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	3 821.00	262 020.25	0.03
USD F M C CORP COM NEW	2 358.00	183 023.50	0.02
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	1 100.00	144 954.19	0.02
USD FACTSET RESH SYS INC COM	574.00	142 958.69	0.02
USD FASTENAL COM USD0.01	12 720.00	351 873.54	0.04
USD FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	6 048.00	232 924.59	0.03
USD FLIR SYS INC COM	2 800.00	124 885.93	0.01
USD FLOWSERVE CORP COM	3 268.00	146 845.73	0.02
USD FORTINET INC COM USD0.001	2 700.00	194 752.11	0.02
USD FORTIVE CORP COM USD0.01	5 674.00	387 558.56	0.05
USD FRANKLIN RES INC COM	8 023.00	235 127.08	0.03
USD GALLAGHER ARTHUR J & CO COM	3 984.00	323 579.23	0.04
USD GAP INC DEL COM	6 011.00	105 276.18	0.01
USD GARTNER INC COM	2 174.00	272 052.65	0.03
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	4 871.00	813 466.62	0.10
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	173 776.00	1 631 003.41	0.20
USD GRUBHUB INC COM USD0.0001	1 829.00	111 096.88	0.01
USD HANESBRANDS INC COM	8 489.00	122 676.50	0.01
USD HARLEY DAVIDSON INC COM	2 889.00	92 840.33	0.01
USD HEICO CORP NEW CL A	1 554.00	147 095.44	0.02
USD HEICO CORP NEW COM	389.00	47 777.75	0.01
USD HENRY JACK & ASSOC COM USD0.01	1 499.00	188 081.82	0.02
USD HONEYWELL INTL INC COM	14 484.00	2 243 497.97	0.27
USD HUNT J B TRANS SVCS INC COM	1 643.00	151 063.33	0.02
USD IAC INTERACTIVECOR COM USD0.001	1 401.00	300 798.50	0.04
USD IDEX CORP COM	1 417.00	214 089.94	0.03
USD IDEXX LABORATORIES COM USD0.10	1 732.00	438 755.70	0.05
USD ILLINOIS TOOL WKS COM NPV	5 931.00	821 571.88	0.10
USD ILLUMINA INC COM USD0.01	2 914.00	783 539.90	0.10
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	3 558.00	271 371.80	0.03
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	11 915.00	940 229.84	0.11
USD INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	1 460.00	188 813.90	0.02
ILS INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	154.62	20 321.07	0.00
USD INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	8 352.00	171 930.88	0.02
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	2 249.00	1 049 378.47	0.13
USD INVITATION HOMES I COM USD0.01	9 996.00	246 623.06	0.03
USD IONIS PHARMACEUTIC COM USD0.001	2 608.00	154 268.80	0.02
USD IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	583.00	68 599.63	0.01
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	53 313.00	6 235 332.19	0.76
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	65 459.00	6 819 870.67	0.84

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD JUNIPER NETWORKS COM USD0.00001	7 066.00	171 477.74	0.02
USD KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	12 339.00	354 743.48	0.04
USD LAMB WESTON HLDGS COM USD1.00 WI	2 853.00	171 989.73	0.02
USD LEGGETT & PLATT IN COM USD0.01	3 519.00	126 328.75	0.02
USD LEIDOS HLDGS INC COM USD0.0001	2 884.00	212 660.68	0.03
USD LENNOX INTL INC COM	500.00	115 178.73	0.01
USD LIBERTY BROADBAND COM USD0.01 CL 'C'	2 344.00	209 494.74	0.03
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER A SIRIUSXM	1 900.00	71 040.96	0.01
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C SIRIUSXM	4 391.00	165 086.46	0.02
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C FORMULA	3 200.00	113 181.25	0.01
USD LIVE NATION INC COM	3 626.00	234 677.17	0.03
USD LOCKHEED MARTIN CORP COM	5 050.00	1 642 678.73	0.20
USD LOEWS CORP COM	6 146.00	295 542.34	0.04
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	5 555.00	417 548.01	0.05
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	2 550.00	376 178.82	0.05
USD MACERICH CO COM USD0.01	2 000.00	59 367.70	0.01
USD MARKEL CORP COM	218.00	218 103.77	0.03
USD MARKETAXESS HLDGS INC COM	639.00	193 433.23	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	10 240.00	908 668.94	0.11
USD MARTIN MARIETTA M. COM USD0.01	1 223.00	272 137.82	0.03
USD MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	5 436.00	288 985.85	0.03
USD METTLER TOLEDO INTERNATIONAL COM	402.00	273 229.30	0.03
USD MONGODB INC COM USD0.001 CL A	600.00	77 179.81	0.01
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	8 013.00	463 982.50	0.06
USD MOODYS CORP COM USD0.01	3 212.00	618 340.29	0.08
USD MYLAN NV EURO.01	10 204.00	191 542.66	0.02
USD NASDAQ INC COM STK USD0.01	2 354.00	203 749.76	0.02
USD NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL 'A'	7 625.00	90 124.84	0.01
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	9 907.00	1 843 392.48	0.23
USD NORDSTROM INC COM NPV	2 000.00	59 475.48	0.01
USD OKTA INC COM USD0.0001 CL A	2 200.00	258 510.87	0.03
USD PAYCOM SOFTWARE IN COM USD0.01	754.00	163 037.09	0.02
USD PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC COM STK USD0.01	6 852.00	101 050.69	0.01
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	27 793.00	3 190 428.71	0.39
USD PERKINELMER INC COM USD1	1 820.00	140 774.56	0.02
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	31 084.00	2 334 231.40	0.29
USD PIONEER NATURAL RE COM STK USD0.01	3 339.00	413 971.22	0.05
USD POLARIS INDS INC COM	1 212.00	103 053.75	0.01
USD PPG INDS INC COM	4 474.00	471 710.85	0.06
USD PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	11 120.00	808 781.75	0.10
USD PTC INC COM USD0.01	1 754.00	106 777.55	0.01
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	3 320.00	723 875.70	0.09
USD PULTE GROUP INC COM USD0.01	4 700.00	133 013.29	0.02
USD QORVO INC COM USD 0.0001	2 763.00	181 875.58	0.02
USD RALPH LAUREN CORP CLASS 'A' COM USD0.01	1 228.00	114 958.18	0.01
USD REALTY INCOME CORP	5 774.00	358 917.32	0.04
USD RESMED INC COM USD0.004	3 371.00	389 660.23	0.05
USD ROLLINS INC COM	3 586.00	107 992.26	0.01
USD ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	1 911.00	624 155.87	0.08
USD S&P GLOBAL INC COM USD1	4 775.00	1 050 508.58	0.13
USD SABRE CORP COM USD0.01	6 678.00	141 009.32	0.02
USD SEATTLE GENETICS I COM USD0.001	2 532.00	172 173.27	0.02
USD SEMPRA ENERGY COM NPV	5 083.00	618 277.97	0.08
USD SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	1 637.00	754 307.96	0.09
USD SMITH A O COM	3 129.00	127 728.62	0.02
USD SNAP INC COM USD0.00001 CL A	12 400.00	187 102.57	0.02
USD SOUTHERN CO COM	20 377.00	1 028 549.85	0.13
USD SPLUNK INC COM USD0.001	3 113.00	378 318.69	0.05
USD SPRINT CORPORATION COM USD0.01	11 900.00	78 342.91	0.01
USD SS&C TECH HLDGS COM USD0.01	3 910.00	168 389.17	0.02
USD STRYKER CORP COM USD0.10	6 837.00	1 288 185.61	0.16
USD SUN COMMUNITIES COM USD0.01	1 267.00	151 131.91	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SVB FINL GROUP COM	1 103.00	229 803.22	0.03
USD SYNOPSIS INC COM USD0.01	3 275.00	390 505.66	0.05
USD TABLEAU SOFTWARE I COM USD0.0001	1 644.00	250 320.93	0.03
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	2 046.00	225 144.53	0.03
USD TARGA RESOURCES CO COM USD0.001	3 858.00	134 825.56	0.02
USD TRANSUNION COM USD0.01	3 628.00	269 770.18	0.03
USD TRIMBLE INC COM NPV	4 595.00	174 406.95	0.02
USD TRIPADVISOR INC COM USD0.001	2 000.00	79 306.63	0.01
USD TWILIO INC COM USD0.001 CL A	2 370.00	296 111.64	0.04
USD UDR INC	5 051.00	208 953.71	0.03
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL A	2 946.00	61 042.05	0.01
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL C	3 810.00	69 602.48	0.01
USD UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	14 271.00	1 531 306.24	0.19
USD UTD TECHNOLOGIES COM USD1	16 007.00	1 920 724.99	0.24
USD VEEVA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL 'A'	2 305.00	343 452.04	0.04
USD VERISIGN INC COM	2 006.00	380 318.43	0.05
USD VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	3 265.00	444 912.70	0.05
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	5 114.00	765 308.68	0.09
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	1 732.00	271 435.85	0.03
USD VORNADO REALTY TR COM USD0.04	3 235.00	186 882.70	0.02
USD VULCAN MATERIALS COM STK USD1	2 846.00	353 641.19	0.04
USD W P CAREY INC COM USD0.001	3 461.00	269 009.29	0.03
USD WABTEC CORP COM	3 425.00	238 956.35	0.03
USD WATERS CORP COM	1 454.00	274 972.37	0.03
USD WAYFAIR INC COM USD0.001 A	1 328.00	156 440.17	0.02
USD WEC ENERGY GROUP COM USD0.01	7 103.00	545 197.04	0.07
USD WELLCARE HEALTH PL COM USD0.01	1 082.00	279 149.00	0.03
USD WESTERN UN CO COM	10 993.00	207 340.58	0.02
USD XCEL ENERGY INC COM	10 335.00	553 322.57	0.07
USD ZAYO GROUP HOLDING COM USD0.001	4 263.00	129 145.85	0.02
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	902.00	170 848.55	0.02
USD ZILLOW GROUP INC COM USD0.0001 CLASS C WI	3 325.00	149 197.95	0.02
USD ZOETIS INC COM USD0.01 CL 'A'	9 559.00	986 378.22	0.12
アメリカ合衆国合計		108 969 553.61	13.36
無記名株式合計		237 401 400.89	29.11
参加証券			
スイス			
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	21.00	139 648.69	0.02
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	902.00	188 375.95	0.02
スイス合計		328 024.64	0.04
参加証券合計		328 024.64	0.04
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	13 964.00	3 378 041.78	0.41
スイス合計		3 378 041.78	0.41
アメリカ合衆国			
USD CAMDEN PROP TST SBI USD0.01	1 888.00	175 861.76	0.02
アメリカ合衆国合計		175 861.76	0.02
その他の株式合計		3 553 903.54	0.43

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
優先株式			
ドイツ			
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	640.00	34 464.00	0.00
EUR FUCHS PETROLUB SE NON-VTG PRF NPV	1 863.00	65 093.22	0.01
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	3 735.00	348 251.40	0.04
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	2 433.00	145 201.44	0.02
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	735.00	136 269.00	0.02
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	3 576.00	539 761.44	0.07
ドイツ合計		1 269 040.50	0.16
優先株式合計			1 269 040.50 0.16
記名株式			
アルゼンチン			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	916.00	511 245.48	0.06
アルゼンチン合計		511 245.48	0.06
オーストラリア			
AUD BENDIGO & ADELAIDE NPV	17 161.00	122 064.16	0.02
AUD BHP GROUP LTD NPV	59 361.00	1 497 824.54	0.18
GBP BHP GROUP PLC ORD USD0.50	42 363.00	924 404.38	0.11
AUD COLES GROUP LTD NPV	24 180.00	212 554.45	0.03
オーストラリア合計		2 756 847.53	0.34
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	3 732.00	181 636.44	0.02
EUR KBC GROUP NV NPV	5 108.00	297 694.24	0.04
EUR TELENET GRP HLDG NPV	1 218.00	54 201.00	0.01
EUR UCB NPV	3 010.00	212 566.20	0.02
ベルギー合計		746 097.88	0.09
バミューダ			
USD ARCH CAPITAL GROUP COM USD0.01	7 794.00	270 836.95	0.03
USD EVEREST RE GROUP COM USD0.01	773.00	171 234.70	0.02
USD RENAISSANCE RE HLG COM USD1	852.00	138 620.26	0.02
バミューダ合計		580 691.91	0.07
カナダ			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	13 062.00	108 636.98	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	4 967.00	234 240.98	0.03
CAD ALIMENTATION COUCHE TARD INC SUB VTG SH	8 305.00	459 539.24	0.06
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	24 410.00	1 176 372.50	0.14
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	13 253.00	895 582.48	0.11
CAD BARRICK GOLD CORP COM NPV	36 102.00	529 654.91	0.07
CAD BCE INC COM NEW	3 963.00	161 657.61	0.02
CAD BLACKBERRY LTD NPV	11 887.00	78 294.81	0.01
CAD BROOKFIELD ASSET M LTD VTG SHS NPV CL 'A'	16 631.00	735 623.63	0.09
CAD CAN PACIFIC RYS COM NPV	2 814.00	606 485.92	0.07
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	23 875.00	545 901.39	0.07
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	14 963.00	1 278 453.97	0.16
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	800.00	78 853.06	0.01
CAD CCL INDUSTRIES INC 'B' NON-VTG COM NPV	3 400.00	153 481.95	0.02
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	9 373.00	665 634.64	0.08
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	19 524.00	163 850.51	0.02
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	4 731.00	328 696.90	0.04
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	305.00	261 948.99	0.03
CAD CRONOS GROUP INC COM NPV	3 600.00	44 739.58	0.01
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	6 000.00	200 675.59	0.02
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	34 877.00	1 051 514.23	0.13
USD ENBRIDGE INC COM NPV	4 688.00	140 589.47	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
CAD ENCANA CORP COM NPV	32 423.00	133 722.64	0.02
CAD FAIRFAX FINL HLDGS LTD SUB VTG	535.00	223 742.86	0.03
CAD FORTIS INC COM NPV	8 468.00	301 290.64	0.04
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	3 705.00	290 660.54	0.04
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	3 500.00	124 433.91	0.02
CAD GREAT WEST LIFECO INC COM	6 006.00	119 046.92	0.01
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	1 500.00	54 334.25	0.01
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	4 900.00	121 120.78	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	3 262.00	274 469.52	0.03
CAD INTER PIPELINE LTD COM NPV	8 300.00	126 084.32	0.02
CAD LOBLAW COS LTD COM	3 500.00	163 932.95	0.02
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	2 083.00	357 499.97	0.04
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	7 062.00	321 495.92	0.04
CAD MANULIFE FINL CORP COM	41 363.00	676 152.06	0.08
CAD METRO INC CL A SUB	5 529.00	195 208.64	0.02
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	6 829.00	298 370.90	0.04
CAD NUTRIEN LTD NPV	12 984.00	642 601.17	0.08
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	4 400.00	169 401.94	0.02
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	9 990.00	327 223.71	0.04
CAD POWER CORP CDA COM	5 600.00	107 169.25	0.01
CAD POWER FINANCIAL CORP COM	5 881.00	116 207.23	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	5 200.00	345 703.72	0.04
CAD ROGERS COMMS INC CLASS 'B' COM CAD1.62478	7 622.00	357 155.51	0.04
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	29 227.00	2 083 386.06	0.26
CAD SAPUTO INC COM	4 804.00	130 970.88	0.02
CAD SHAW COMMUNICATIONS INC CL B CONV	10 232.00	181 047.03	0.02
CAD SHOPIFY INC COM NPV CL A	1 900.00	545 038.06	0.07
CAD SNC-LAVALIN GROUP INC COM	4 052.00	57 867.45	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	11 867.00	445 115.62	0.05
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	33 619.00	870 792.22	0.11
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	18 876.00	834 279.11	0.10
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS 'B' SUB-VTG COM NPV	10 774.00	198 964.31	0.02
CAD THOMSON-REUTERS CP COM NPV(POST REV SPLIT)	4 147.00	251 419.08	0.03
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	36 082.00	1 903 973.84	0.23
CAD WESTON GEORGE LTD COM	972.00	69 393.37	0.01
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	9 687.00	228 582.43	0.03
カナダ合計		23 548 288.15	2.89
デンマーク			
DKK CARLSBERG SER 'B' DKK20	2 024.00	249 802.12	0.03
DKK COLOPLAST DKK1 B	2 950.00	311 387.80	0.04
DKK DEMANT A/S DKK0.20	2 901.00	77 447.45	0.01
DKK H.LUNDBECK A/S DKK5	2 145.00	75 088.95	0.01
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER 'B'	34 552.00	1 499 206.10	0.18
DKK TRYG A/S DKK5	3 346.00	92 396.97	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK1	4 008.00	297 788.08	0.04
デンマーク合計		2 603 117.47	0.32
フィンランド			
EUR ELISA CORPORATION EURO.50	2 463.00	104 628.24	0.01
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	8 761.00	182 228.80	0.02
EUR NESTE OIL OYJ NPV	7 513.00	225 314.87	0.03
EUR NOKIA OYJ NPV	112 493.00	548 909.59	0.07
EUR NOKIAN RENKAAT OYJ NPV	2 054.00	53 342.38	0.01
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	57 880.00	335 975.62	0.04
EUR ORION CORP SER 'B' NPV	3 704.00	114 861.04	0.02
EUR SAMPO OYJ SER 'A' NPV	9 370.00	352 967.90	0.04
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER 'R'	8 900.00	92 871.50	0.01
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	10 876.00	265 918.20	0.03
フィンランド合計		2 277 018.14	0.28

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
フランス			
EUR GECINA EUR7.50	764.00	105 890.40	0.01
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	3 685.00	370 158.25	0.05
フランス合計		476 048.65	0.06
ドイツ			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	3 783.00	1 095 367.65	0.13
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	8 506.00	1 789 662.40	0.22
EUR AXEL SPRINGER SE NPV(REGD)	1 062.00	66 321.90	0.01
EUR BASF SE NPV	17 707.00	1 071 804.71	0.13
EUR BAYER AG NPV (REGD)	18 781.00	1 103 383.75	0.14
EUR BRENNTAG AG	2 742.00	121 717.38	0.02
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	18 711.00	877 452.35	0.11
EUR DELIVERY HERO SE NPV	2 283.00	99 493.14	0.01
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	42 363.00	298 235.52	0.04
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	4 110.00	519 093.00	0.06
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	4 247.00	61 050.63	0.01
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	19 642.00	579 635.42	0.07
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	67 882.00	1 010 084.16	0.12
EUR E.ON SE NPV	47 774.00	432 545.80	0.05
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	3 062.00	79 489.52	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	851.00	120 586.70	0.01
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	1 292.00	73 850.72	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	25 176.00	428 495.52	0.05
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	1 022.00	231 483.00	0.03
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	3 287.00	715 908.60	0.09
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	15 514.00	1 535 730.86	0.19
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	3 288.00	124 335.72	0.02
EUR TELEFONICA DEUTSCH NPV	12 144.00	27 700.46	0.00
GBP TUI AG NPV (REGD)	9 784.00	87 972.54	0.01
EUR UNIPER SE NPV	3 496.00	97 713.20	0.01
EUR UNITED INTERNET AG NPV(REGD)	2 426.00	65 671.82	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	9 875.00	437 067.50	0.05
ドイツ合計		13 151 853.97	1.61
アイルランド			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A ‘NEW’	13 011.00	2 250 456.60	0.28
USD ALLEGION PLC CIM USD0.01	1 992.00	185 244.91	0.02
USD APTIV PLC COM USD0.01	5 689.00	447 854.19	0.05
EUR CRH ORD EURO.32	12 844.00	385 320.00	0.05
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	8 226.00	607 234.54	0.07
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	18 229.00	501 178.80	0.06
USD JAZZ PHARMA PLC COM USD0.0001	1 226.00	153 475.73	0.02
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	1 597.00	70 747.10	0.01
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	3 488.00	121 581.89	0.01
USD PERRIGO CO LTD COM EURO.001	3 024.00	146 691.43	0.02
EUR SMURFIT KAPPA GRP ORD EURO.001	1 552.00	44 263.04	0.01
USD STERIS PLC ORD USD0.001	1 200.00	160 438.30	0.02
アイルランド合計		5 074 486.53	0.62
マン島			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	14 367.00	93 472.55	0.01
マン島合計		93 472.55	0.01
イスラエル			
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	2 154.00	46 748.53	0.01
イスラエル合計		46 748.53	0.01
イタリア			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	8 211.00	190 987.86	0.02
EUR DAVIDE DE CAMPARI EURO.05 (POST SUBD)	12 677.00	106 740.34	0.01
EUR ENEL EUR1	161 941.00	1 003 872.26	0.12

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR ENI SPA EUR1	49 739.00	706 492.76	0.09
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	2 418.00	352 181.70	0.04
EUR INTESA SANPAOLO NPV	301 609.00	591 274.28	0.07
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	12 513.00	113 292.70	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	3 128.00	116 267.76	0.02
EUR PIRELLI & C SPA NPV	8 432.00	45 060.61	0.01
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	4 395.00	82 054.65	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	3 281.00	132 978.93	0.02
EUR SNAM EUR1	49 188.00	218 345.53	0.03
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	26 149.00	143 924.10	0.02
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	41 113.00	438 100.13	0.05
イタリア合計		4 241 573.61	0.52
日本			
JPY エービーシー・マート	300.00	17 123.37	0.00
JPY イオン	12 500.00	195 636.59	0.02
JPY イオンモール	5 400.00	74 911.03	0.01
JPY A G C	2 600.00	72 050.52	0.01
JPY 味の素	9 800.00	158 648.45	0.02
JPY アルフレッサ ホールディングス	5 500.00	120 157.26	0.01
JPY アルプスアルパイン	2 800.00	46 324.10	0.01
JPY A N Aホールディングス	2 800.00	84 819.42	0.01
JPY アサヒグループホールディングス	7 200.00	282 014.49	0.03
JPY 旭化成	27 300.00	251 348.76	0.03
JPY アステラス製薬	37 600.00	483 190.12	0.06
JPY プリチストン	10 700.00	362 899.67	0.04
JPY ブラザー工業	3 500.00	56 312.73	0.01
JPY キヤノン	19 300.00	474 248.33	0.06
JPY カシオ計算機	2 400.00	24 737.07	0.00
JPY 中部電力	11 800.00	150 224.09	0.02
JPY 中国電力	3 700.00	41 594.90	0.00
JPY 大日本印刷	5 300.00	100 574.58	0.01
JPY 大和証券グループ本社	34 000.00	132 611.00	0.02
JPY デンソー	9 100.00	349 133.14	0.04
JPY 東日本旅客鉄道	5 900.00	488 301.49	0.06
JPY 電源開発	4 500.00	91 088.89	0.01
JPY ユニー・ファミリーマートホールディングス	4 100.00	79 023.95	0.01
JPY 富士フイルムホールディングス	8 600.00	368 579.34	0.05
JPY 富士通	4 500.00	318 010.79	0.04
JPY 博報堂D Yホールディングス	6 700.00	95 217.53	0.01
JPY 浜松ホトニクス	1 800.00	60 527.40	0.01
JPY 日野自動車	6 000.00	43 528.11	0.01
JPY 日立建機	4 000.00	85 434.87	0.01
JPY 日立金属	4 100.00	39 138.90	0.00
JPY 日立製作所	19 200.00	618 148.76	0.08
JPY 本田技研工業	32 500.00	728 704.94	0.09
JPY H O Y A	7 400.00	514 503.55	0.06
JPY 飯田グループホールディングス	4 100.00	60 845.05	0.01
JPY 国際石油開発帝石	21 900.00	174 149.41	0.02
JPY 伊藤忠商事	24 800.00	427 121.42	0.05
JPY 日本航空	1 300.00	36 853.30	0.00
JPY ゆうちょ銀行	7 300.00	63 889.20	0.01
JPY 日本郵政	33 900.00	299 495.22	0.04
JPY 日本プライムリアルティ投資法人	17.00	67 711.77	0.01
JPY 日本リテールファンド投資法人	72.00	130 316.30	0.02
JPY 日本たばこ産業	25 000.00	500 362.30	0.06
JPY ジェイ エフ イー ホールディングス	9 000.00	107 765.57	0.01
JPY J X T Gホールディングス	57 900.00	246 519.72	0.03
JPY K D D I	35 000.00	826 161.33	0.10
JPY キーエンス	1 900.00	992 220.81	0.12
JPY 神戸製鋼所	11 500.00	66 971.41	0.01
JPY コナミホールディングス	1 900.00	72 927.37	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY コニカミノルタ	12 900.00	97 106.89	0.01
JPY クボタ	23 000.00	322 014.52	0.04
JPY 京セラ	6 500.00	359 714.89	0.04
JPY 協和キリン	4 900.00	73 082.05	0.01
JPY ローソン	300.00	13 524.98	0.00
JPY L I X I Lグループ	7 900.00	123 511.63	0.02
JPY 丸紅	30 700.00	180 308.28	0.02
JPY マツダ	9 600.00	85 686.35	0.01
JPY メディパルホールディングス	3 900.00	74 975.55	0.01
JPY 三菱ケミカルホールディングス	20 200.00	129 768.03	0.02
JPY 三菱商事	27 300.00	663 149.73	0.08
JPY 三菱電機	33 800.00	400 525.59	0.05
JPY 三菱地所	26 000.00	432 733.25	0.05
JPY 三菱重工業	6 600.00	246 119.93	0.03
JPY 三菱マテリアル	3 000.00	74 573.53	0.01
JPY 田辺三菱製薬	6 000.00	61 395.97	0.01
JPY 三菱U F Jフィナンシャル・グループ	231 600.00	1 004 279.31	0.12
JPY 三井物産	33 100.00	487 105.33	0.06
JPY 商船三井	1 300.00	28 895.48	0.00
JPY みずほフィナンシャルグループ	453 800.00	579 603.14	0.07
JPY MS & A Dインシュアランスグループホールディングス	9 900.00	293 263.80	0.04
JPY 村田製作所	11 100.00	444 689.00	0.05
JPY 日本電気	4 000.00	148 237.11	0.02
JPY ネクソン	12 600.00	180 525.01	0.02
JPY 日本碍子	8 100.00	109 351.34	0.01
JPY 日本特殊陶業	2 400.00	41 413.74	0.00
JPY ニコン	6 200.00	75 802.77	0.01
JPY 任天堂	2 200.00	729 769.98	0.09
JPY 日本プロロジスリート投資法人	68.00	147 208.06	0.02
JPY 日本電信電話	13 100.00	533 374.01	0.07
JPY 日本郵船	2 500.00	37 700.37	0.00
JPY 日産自動車	44 700.00	262 829.36	0.03
JPY 野村ホールディングス	76 100.00	216 300.12	0.03
JPY 野村不動産マスターファンド投資法人	108.00	154 467.70	0.02
JPY 野村総合研究所	4 620.00	74 103.50	0.01
JPY エヌ・ティ・ティ・データ	14 900.00	176 871.20	0.02
JPY N T T ドコモ	28 600.00	618 666.60	0.08
JPY オムロン	4 600.00	199 392.15	0.02
JPY オリックス	24 900.00	321 632.76	0.04
JPY 大阪瓦斯	8 300.00	137 592.50	0.02
JPY 大塚商会	2 500.00	89 442.73	0.01
JPY 大塚ホールディングス	7 500.00	249 219.51	0.03
JPY パナソニック	42 100.00	322 034.13	0.04
JPY パーク24	2 800.00	55 102.51	0.01
JPY ルネサスエレクトロニクス	17 400.00	93 414.20	0.01
JPY りそなホールディングス	40 400.00	148 516.38	0.02
JPY リコー	17 700.00	146 710.07	0.02
JPY ローム	1 700.00	107 860.70	0.01
JPY 参天製薬	7 000.00	101 970.92	0.01
JPY セガサミーホールディングス	6 200.00	72 007.50	0.01
JPY セイコーエプソン	4 800.00	63 927.25	0.01
JPY 積水化学工業	7 200.00	96 546.04	0.01
JPY セブン&アイ・ホールディングス	14 800.00	456 411.48	0.06
JPY S Gホールディングス	3 200.00	76 421.53	0.01
JPY 島津製作所	4 300.00	93 834.42	0.01
JPY しまむら	500.00	31 930.54	0.00
JPY ソフトバンク	32 800.00	398 579.15	0.05
JPY ソフトバンクグループ	32 200.00	1 499 094.13	0.18
JPY 総合警備保障	1 400.00	61 379.43	0.01
JPY SOMPOホールディングス	7 500.00	281 170.73	0.03
JPY ソニー	25 000.00	1 275 980.73	0.16
JPY S U B A R U	13 600.00	286 259.76	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
JPY SUMCO	4 600.00	55 175.31	0.01
JPY 住友化学	22 000.00	90 993.76	0.01
JPY 住友商事	21 500.00	288 741.82	0.04
JPY 大日本住友製薬	5 100.00	84 671.35	0.01
JPY 住友電気工業	14 000.00	156 807.07	0.02
JPY 三井住友フィナンシャルグループ	26 100.00	821 944.18	0.10
JPY 三井住友トラスト・ホールディングス	6 900.00	213 128.90	0.03
JPY 住友不動産	5 700.00	187 520.77	0.02
JPY 武田薬品工業	29 419.00	884 608.82	0.11
JPY TDK	2 500.00	175 162.99	0.02
JPY 東京海上ホールディングス	13 700.00	656 965.87	0.08
JPY 東京電力ホールディングス	34 400.00	149 395.22	0.02
JPY 東京エレクトロン	3 000.00	463 944.11	0.06
JPY 東急不動産ホールディングス	11 300.00	59 169.94	0.01
JPY 凸版印刷	3 000.00	44 123.70	0.01
JPY 東芝	12 200.00	351 707.44	0.04
JPY 東洋製罐グループホールディングス	2 400.00	37 899.73	0.00
JPY トヨタ自動車	46 290.00	2 689 618.14	0.33
JPY トレンドマイクロ	2 500.00	98 542.11	0.01
JPY ユニ・チャーム	8 300.00	212 705.37	0.03
JPY ユナイテッド・アーバン投資法人	68.00	103 557.52	0.01
JPY 西日本旅客鉄道	4 100.00	303 139.93	0.04
JPY ヤフー	44 800.00	118 960.28	0.01
JPY ヤマダ電機	4 400.00	17 507.20	0.00
JPY ヤマハ発動機	7 500.00	118 995.03	0.01
JPY 山崎製パン	4 100.00	56 368.15	0.01
JPY 安川電機	5 000.00	150 966.93	0.02
JPY 横河電機	4 300.00	69 824.48	0.01
JPY 横浜ゴム	3 600.00	59 887.13	0.01
日本合計		36 153 190.92	4.43
ルクセンブルグ			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	10 549.00	153 150.38	0.02
EUR TENARIS S.A. USD1	13 328.00	151 739.28	0.02
ルクセンブルグ合計		304 889.66	0.04
オランダ			
EUR ADYEN NV EURO.01	247.00	169 689.00	0.02
EUR AEGON NV EURO.12	43 783.00	196 016.49	0.02
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	8 132.00	1 649 169.60	0.20
EUR CNH INDUSTRIAL NV COM EURO.01	22 337.00	204 919.64	0.03
EUR FIAT CHRYSLER AUTO EURO.01	21 502.00	258 798.07	0.03
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	3 942.00	444 657.60	0.06
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	7 364.00	250 596.92	0.03
GBP ROYAL DUTCH SHELL PLC ‘A’ SHS EURO.07	89 838.00	2 562 830.51	0.31
オランダ合計		5 736 677.83	0.70
ノルウェー			
NOK AKER BP ASA NOK1	1 962.00	50 563.55	0.01
NOK DNB ASA NOK10	20 710.00	336 226.45	0.04
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	18 198.00	295 723.34	0.04
NOK MOWI ASA NOK7.50	9 973.00	217 343.83	0.03
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	30 708.00	95 500.58	0.01
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	15 118.00	278 449.28	0.03
ノルウェー合計		1 273 807.03	0.16
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	55 675.00	184 896.68	0.02
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	9 166.00	129 103.11	0.02
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	7 670.00	112 020.35	0.01
ポルトガル合計		426 020.14	0.05

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
シンガポール			
SGD GENTING SINGAPORE LTD	45 800.00	27 652.95	0.00
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	145 900.00	318 850.89	0.04
シンガポール合計		346 503.84	0.04
スペイン			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	316 219.00	1 221 554.00	0.15
EUR BANKINTER SA EURO.3(REGD)	10 781.00	63 262.91	0.01
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	140 125.00	644 504.94	0.08
EUR MAPFRE SA EURO.10	19 426.00	48 429.02	0.00
スペイン合計		1 977 750.87	0.24
スウェーデン			
SEK ALFA LAVAL AB NPV	7 671.00	130 064.26	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER 'A' NPV (POST SPLIT)	13 142.00	365 431.06	0.04
SEK ATLAS COPCO AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	8 363.00	207 332.62	0.03
USD AUTOLIV INC COM	1 760.00	114 050.66	0.01
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	4 316.00	88 918.14	0.01
SEK ELECTROLUX AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	7 194.00	151 005.79	0.02
SEK EPIROC AB SER 'A' NPV	10 487.00	104 172.77	0.01
SEK EPIROC AB SER 'B' NPV	8 363.00	78 767.60	0.01
SEK ERICSSON SER 'B' NPV	60 769.00	484 171.47	0.06
SEK HENNES & MAURITZ SER 'B' NPV	18 592.00	293 579.52	0.04
SEK HEXAGON AB SER 'B' NPV	4 600.00	202 415.25	0.02
SEK INVESTOR AB SER 'B' NPV	9 702.00	418 381.77	0.05
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	23 406.00	326 842.11	0.04
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER 'A' NPV	35 243.00	300 460.97	0.04
SEK SKF AB SER 'B' NPV	8 138.00	121 067.93	0.01
SEK SWEDBANK AB SER 'A' NPV	17 429.00	215 720.53	0.03
SEK SWEDISH MATCH NPV	2 842.00	98 422.85	0.01
SEK TELE2 AB SHS	12 555.00	162 741.09	0.02
SEK VOLVO AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	28 079.00	379 214.56	0.05
スウェーデン合計		4 242 760.95	0.52
スイス			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	36 567.00	623 844.37	0.08
CHF ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)	3 005.00	148 468.97	0.02
CHF ALCON AG CHF0.04	8 663.00	455 837.34	0.06
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	1 264.00	206 296.48	0.02
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	52.00	91 945.14	0.01
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	9 192.00	1 261 815.41	0.15
CHF CLARIANT CHF4.00(REGD)	4 368.00	72 240.86	0.01
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	4 667.00	145 557.26	0.02
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	52 721.00	575 390.72	0.07
CHF DUFREY AG CHF5 (REGD)	609.00	48 420.94	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	116.00	65 563.12	0.01
USD GARMIN LTD COM CHF10.00	2 300.00	162 346.87	0.02
CHF GEBERIT CHF0.10(REGD)	878.00	366 010.56	0.04
CHF GIVAUDAN AG CHF10	217.00	520 910.56	0.06
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	5 646.00	218 409.57	0.03
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	937.00	124 747.34	0.01
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	11 521.00	511 630.54	0.06
CHF LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)	2.00	149 328.75	0.02
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	1 485.00	459 807.80	0.06
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	61 384.00	5 886 318.55	0.72
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	43 319.00	3 594 373.54	0.44
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	349.00	251 459.99	0.03
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	10 481.00	812 033.94	0.10
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	320.00	65 087.74	0.01
CHF SGS LTD CHF1(REGD)	118.00	263 348.41	0.03
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	2 640.00	344 889.53	0.04
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	1 129.00	235 066.22	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.1(REGD)	166.00	122 436.87	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF0.45(REGD)	1 233.00	60 852.10	0.01
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	677.00	295 732.16	0.04
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	1 593.00	126 527.67	0.02
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	519.00	227 184.27	0.03
USD TE CONNECTIVITY LT COM CHF0.57	6 620.00	549 387.46	0.07
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	1 025.00	163 755.84	0.02
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	75 782.00	762 793.45	0.09
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	2 987.00	938 970.72	0.11
スイス合計		20 908 791.06	2.56
アラブ首長国連邦			
GBP NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	2 193.00	59 666.17	0.01
アラブ首長国連邦合計		59 666.17	0.01
イギリス			
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	3 838.00	91 464.74	0.01
USD AMCOR PLC ORD USD0.01	7 400.00	70 450.87	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	24 234.00	543 415.68	0.07
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	7 304.00	75 441.22	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	7 760.00	193 977.34	0.02
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	6 352.00	169 050.20	0.02
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	17 248.00	102 770.29	0.01
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	336 162.00	569 619.34	0.07
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	3 407.00	145 301.39	0.02
GBP BP ORD USD0.25	396 969.00	2 382 321.58	0.29
GBP BURBERRY GROUP ORD GBP0.0005	6 837.00	169 852.38	0.02
USD CAPRI HOLDINGS LTD COM NPV	2 933.00	93 753.79	0.01
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	3 653.00	148 762.42	0.02
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	103 825.00	86 868.49	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	29 676.00	679 805.18	0.08
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	2 099.00	108 215.60	0.01
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	50 230.00	1 902 186.54	0.23
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	27 682.00	98 148.20	0.01
GBP EASYJET ORD GBP0.27285714	3 988.00	42 278.74	0.01
GBP FERGUSON PLC (NEW) ORD GBP0.10	4 610.00	312 502.43	0.04
GBP G4S ORD GBP0.25	31 942.00	67 287.45	0.01
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	100 449.00	1 880 823.68	0.23
GBP HARGREAVES LANSDOW ORD GBP0.004 (WI)	5 425.00	125 287.83	0.02
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	401 236.00	2 897 722.19	0.36
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	18 125.00	417 591.72	0.05
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.208521303	3 045.00	191 512.55	0.02
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	3 684.00	231 256.22	0.03
GBP INVESTEC ORD GBP0.0002	14 649.00	75 749.62	0.01
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	132 012.00	380 078.14	0.05
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 C	11 554.00	270 222.88	0.03
EUR LINDE PLC COM EURO.001	5 682.00	987 247.50	0.12
USD LINDE PLC COM EURO.001	5 570.00	956 915.39	0.12
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	5 912.00	430 800.00	0.05
GBP MICRO FOCUS INTL ORD GBP0.10	3 867.00	73 945.83	0.01
GBP MORRISON(W)SUPRMKT ORD GBP0.10	54 162.00	115 941.50	0.01
GBP NEXT ORD GBP0.10	2 423.00	161 585.52	0.02
GBP PEARSON ORD GBP0.25	14 500.00	138 923.50	0.02
GBP PERSIMMON ORD GBP0.10	7 695.00	170 011.54	0.02
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	51 113.00	954 462.56	0.12
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	22 375.00	1 156 021.46	0.14
GBP ROYAL BK SCOT GRP ORD GBP1 (POST CONS)	97 466.00	232 596.25	0.03
GBP RSA INSURANCE GRP ORD GBP1.00	24 245.00	149 473.82	0.02
GBP SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	23 890.00	51 665.42	0.01
GBP SCHROEDERS VTG SHS GBP1	2 608.00	85 269.23	0.01
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	20 906.00	427 405.57	0.05
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	60 951.00	453 660.56	0.06

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
GBP STD LIFE ABERDEEN ORD GBP0.1396825396	41 616.00	136 751.08	0.02
GBP TAYLOR WIMPEY ORD GBP0.01	48 702.00	86 659.30	0.01
USD TECHNIPFMC PLC COM USD1	7 841.00	193 947.49	0.02
EUR TECHNIPFMC PLC COM USD1	2 590.00	65 138.50	0.01
GBP TESCO ORD GBP0.05	172 769.00	424 272.01	0.05
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	23 132.00	1 260 638.32	0.15
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	538 097.00	888 123.23	0.11
イギリス合計		24 125 174.28	2.96
アメリカ合衆国			
USD ABBOTT LABS COM	35 755.00	2 797 072.48	0.34
USD ABBVIE INC COM USD0.01	29 493.00	1 764 706.00	0.22
USD ABIOMED INC COM	906.00	226 670.88	0.03
USD ACTIVISION BLIZZAR COM STK USD0.000001	14 785.00	647 225.53	0.08
USD ACUITY BRANDS INC COM STK USD0.01	700.00	84 384.77	0.01
USD ADOBE INC COM USD0.0001	9 928.00	2 664 884.21	0.33
USD ADVANCE AUTO PARTS COM USD0.0001	1 603.00	216 881.55	0.03
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	18 749.00	512 760.06	0.06
USD AES CORP COM	13 864.00	209 068.22	0.03
USD AFFILIATED MNGRS COM USD0.01	800.00	61 641.82	0.01
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	6 700.00	417 681.88	0.05
USD AGNC INV CORP COM USD0.01	12 195.00	187 733.34	0.02
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD1	4 106.00	841 814.82	0.10
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQ INC COM	2 019.00	265 404.02	0.03
USD ALEXION PHARMACEUT COM USD0.0001	4 705.00	478 740.30	0.06
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	6 652.00	958 906.05	0.12
USD ALLSTATE CORP COM	6 955.00	670 888.27	0.08
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	9 683.00	286 211.18	0.04
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	6 057.00	6 627 121.79	0.81
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	37 796.00	1 597 860.36	0.20
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	8 369.00	14 031 867.99	1.72
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	14 296.00	1 596 904.54	0.20
USD AMER FINL GP OHIO COM NPV	1 000.00	91 952.58	0.01
USD AMER INTL GRP COM USD2.50	17 167.00	863 283.93	0.11
USD AMER TOWER CORP COM NEW USD0.01	8 788.00	1 670 304.08	0.21
USD AMEREN CORP COM	4 345.00	295 377.27	0.04
USD AMERIPRISE FINL INC COM	2 746.00	358 874.13	0.04
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	2 870.00	224 645.68	0.03
USD AMETEK INC COM USD0.01	4 925.00	396 379.78	0.05
USD AMGEN INC COM USD0.0001	12 689.00	2 126 381.91	0.26
USD AMPHENOL CORP NEW CL A	6 299.00	527 952.83	0.06
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	11 190.00	740 304.83	0.09
USD ANALOG DEVICES INC COM	6 922.00	730 248.00	0.09
USD ANNALY CAPITAL MAN COM USD0.01	22 629.00	194 096.42	0.02
USD ANTHEM INC COM USD0.01	5 041.00	1 333 868.34	0.16
USD APACHE CORP COM USD0.625	7 040.00	154 407.04	0.02
USD APPLE INC COM NPV	94 576.00	18 096 345.46	2.22
USD APPLIED MATLS INC COM	18 000.00	798 149.81	0.10
USD ARAMARK COM USD0.01	5 655.00	183 810.36	0.02
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	11 945.00	440 722.65	0.05
USD ARCONIC INC COM USD1.00	11 142.00	250 579.92	0.03
USD ASSURANT INC COM	1 304.00	132 765.80	0.02
USD AT&T INC COM USD1	144 685.00	4 424 756.83	0.54
USD ATHENE HOLDING LTD COM USD0.001 CL A	3 344.00	122 719.45	0.02
USD ATMOS ENERGY CORP COM	1 850.00	181 178.37	0.02
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	9 079.00	1 357 854.39	0.17
USD AUTODESK INC COM USD0.01	4 161.00	583 638.74	0.07
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	478.00	482 138.60	0.06
USD AVALONBAY COMMUNI COM USD0.01	2 793.00	523 756.48	0.06
USD AVERY DENNISON CORP COM	1 886.00	194 579.50	0.02
USD AXA EQUITABLE HLD COM USD0.01	3 900.00	78 742.59	0.01
USD AXALTA COATING SYS COM USD1.00	5 418.00	144 184.79	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約 /スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BALL CORP COM NPV	7 497.00	481 305.51	0.06
CAD BAUSCH HEALTH COMP COM NPV	6 100.00	132 300.21	0.02
USD BAXTER INTL INC COM USD1	10 152.00	765 639.88	0.09
USD BB&T CORP COM USD5	15 688.00	726 066.68	0.09
USD BECTON DICKINSON COM USD1	5 236.00	1 188 845.70	0.15
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	5 045.00	346 770.12	0.04
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	4 102.00	876 178.95	0.11
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	184 227.00	5 076 418.50	0.62
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	19 011.00	801 146.15	0.10
USD BOEING CO COM USD5	10 747.00	3 293 211.30	0.40
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	906.00	1 535 179.32	0.19
USD BORG WARNER INC COM	3 664.00	124 393.03	0.02
USD BRIGHTHOUSE FINL I COM USD0.01 WI	2 973.00	104 591.71	0.01
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	33 400.00	1 332 220.23	0.16
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	7 912.00	2 060 715.72	0.25
USD BUNGE LIMITED COM USD0.01	3 573.00	187 507.09	0.02
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	1 454.00	236 043.20	0.03
USD CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	9 114.00	756 525.85	0.09
USD CARDINAL HEALTH INC COM	5 693.00	233 825.12	0.03
USD CARMAX INC COM USD0.50	3 857.00	304 015.02	0.04
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAIRED STOCK)	8 014.00	339 950.80	0.04
USD CATERPILLAR INC DEL COM	12 077.00	1 428 218.60	0.18
USD CBOE GLOBAL MARKET COM USD0.01	2 455.00	241 023.94	0.03
USD CBRE GROUP INC CLASS 'A' USD0.01	7 406.00	352 606.48	0.04
USD CBS CORP NEW CL B	7 181.00	332 219.61	0.04
USD CELANESE CORP COM SERIES 'A' USD0.0001	2 777.00	279 770.15	0.03
USD CELGENE CORP COM USD0.01	13 979.00	1 153 324.00	0.14
USD CENTENE CORP DEL COM	7 924.00	370 721.36	0.05
USD CENTERPOINT ENERGY INC COM	9 029.00	235 253.54	0.03
USD CENTURYLINK INC COM	20 545.00	223 090.58	0.03
USD CF INDS HLDGS INC COM	4 314.00	192 026.08	0.02
USD CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	2 717.00	204 324.06	0.03
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	3 088.00	1 068 846.27	0.13
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	38 258.00	4 230 233.86	0.52
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	560.00	400 122.87	0.05
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	5 434.00	368 188.40	0.05
USD CIGNA CORP COM USD0.25	7 578.00	1 156 505.98	0.14
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	88 381.00	4 397 617.57	0.54
USD CIT GROUP INC COM NEW USD0.01	2 400.00	108 963.54	0.01
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	47 263.00	3 020 688.95	0.37
USD CITIZENS FINL GP COM USD0.01	10 274.00	343 820.05	0.04
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USD0.001	2 840.00	240 382.25	0.03
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL 'A' USD0.01	11 718.00	685 567.20	0.08
USD COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	89 889.00	3 485 277.65	0.43
USD COMERICA INC COM	3 523.00	231 618.11	0.03
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	10 519.00	272 753.31	0.03
USD CONCHO RES INC COM USD0.001	4 123.00	361 716.04	0.04
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	22 171.00	1 176 452.92	0.14
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	6 198.00	472 949.60	0.06
USD CONTINENTAL RES IN COM STK USD0.01	2 374.00	79 254.16	0.01
USD COOPER COS INC COM USD0.10	1 011.00	306 369.14	0.04
USD CORNING INC COM USD0.50	15 288.00	422 225.62	0.05
USD CORTEVA INC COM USD0.01 WI	15 371.00	407 261.09	0.05
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	8 982.00	2 223 557.27	0.27
USD CROWN CASTLE INTL COM USD0.01	8 081.00	967 194.23	0.12
USD CROWN HOLDINGS INC COM USD5	2 654.00	152 579.97	0.02
USD CUMMINS INC COM	2 987.00	439 974.85	0.05
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	25 903.00	1 299 802.95	0.16
USD D R HORTON INC COM	7 273.00	300 025.95	0.04
USD DANAHER CORP COM USD0.01	13 025.00	1 643 625.38	0.20
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	2 130.00	232 551.46	0.03
USD DAVITA INC COM USD0.001	2 968.00	159 542.66	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL C	3 150.00	163 356.39	0.02
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	3 300.00	180 916.11	0.02
USD DENTSPLY SIRONA IN COM NPV	4 216.00	206 180.35	0.03
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	3 378.00	313 801.46	0.04
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	6 444.00	519 386.17	0.06
USD DISH NETWORK CORPO CLASS 'A' COM USD0.01	3 939.00	119 790.32	0.01
USD DOCUSIGN INC COM USD0.0001	1 500.00	69 678.46	0.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	5 136.00	618 220.51	0.08
USD DOLLAR TREE INC	4 603.00	420 653.18	0.05
USD DOMINOS PIZZA INC COM USD0.01	898.00	197 222.87	0.02
USD DOVER CORP COM	3 635.00	316 193.42	0.04
USD DOW INC COM USD0.01	15 370.00	668 693.01	0.08
USD DTE ENERGY CO COM	3 354.00	382 905.46	0.05
USD DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	15 371.00	996 202.05	0.12
USD DXC TECHNOLOGY CO COM USD0.01	6 011.00	301 089.88	0.04
USD E TRADE FINANCIAL COM USD0.01	5 376.00	235 580.24	0.03
USD EAST WEST BANCORP INC COM	2 727.00	117 588.71	0.01
USD EASTMAN CHEM CO COM	2 568.00	173 790.91	0.02
USD EATON VANCE CORP COM NON VTG	2 376.00	94 963.18	0.01
USD EBAY INC COM USD0.001	18 448.00	682 479.90	0.08
USD EDISON INTL COM	6 360.00	425 789.83	0.05
USD ELANCO ANIMAL HEAL COM NPV	4 000.00	118 412.07	0.01
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	6 522.00	541 840.31	0.07
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	17 892.00	1 750 793.43	0.21
USD EMERSON ELEC CO COM	12 246.00	713 598.42	0.09
USD ENTERGY CORP NEW COM	3 490.00	331 070.41	0.04
USD EQUINIX INC COM USD0.001 NEW	1 658.00	747 693.37	0.09
USD ESTEE LAUDER COS CLASS 'A' COM USD0.01	4 563.00	754 858.07	0.09
USD EVERGY INC COM NPV	6 166.00	334 993.12	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY COM USD5	7 012.00	477 753.12	0.06
USD EXELON CORP COM NPV	19 984.00	808 765.08	0.10
USD EXPEDIA GROUP INC COM USD0.001	2 571.00	306 515.66	0.04
USD EXTRA SPACE STORAG COM USD0.01	2 748.00	277 391.52	0.03
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	83 900.00	5 603 380.64	0.69
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	47 720.00	8 324 641.28	1.02
USD FED REALTY INV TR SBI USD0.01	1 146.00	135 875.21	0.02
USD FEDEX CORP COM USD0.10	4 815.00	737 472.56	0.09
USD FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	12 403.40	1 484 420.20	0.18
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	15 402.00	410 710.78	0.05
USD FIRST REPUBLIC BAN COM USD0.01	3 162.00	282 177.40	0.03
USD FIRSTENERGY CORP COM USD0.10	9 513.00	375 684.04	0.05
USD FISERV INC COM USD0.01	11 298.44	1 069 871.04	0.13
USD FLEETCOR TECHNOLOG COM STK USD0.001	1 748.00	446 137.20	0.05
USD FLUOR CORP NEW COM	3 478.00	101 553.60	0.01
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	73 281.00	627 239.02	0.08
USD FORTUNE BRANDS HOME USD0.01 WI	3 940.00	194 416.74	0.02
USD FOX CORP COM USD0.01 CL A	7 225.00	242 174.42	0.03
USD FOX CORP COM USD0.01 CL B	3 223.00	107 684.21	0.01
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	27 494.00	273 112.66	0.03
USD GENERAL MLS INC COM	12 007.00	572 742.74	0.07
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	26 136.00	946 942.91	0.12
USD GENUINE PARTS CO COM STK USD1	2 830.00	246 856.12	0.03
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	25 170.00	1 481 173.34	0.18
USD GLOBAL PAYMENTS COM NPV	2 808.00	423 495.02	0.05
USD GODADDY INC COM CL A USD0.001	3 384.00	223 026.69	0.03
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	6 582.00	1 301 325.36	0.16
USD GRAINGER W W INC COM	1 059.00	276 810.46	0.03
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	16 910.00	349 317.41	0.04
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	7 067.00	365 790.56	0.05
USD HASBRO INC COM	2 224.00	242 015.30	0.03
USD HCA HEALTHCARE INC COM USD0.01	5 523.00	662 273.87	0.08
USD HCP INC COM USD1	10 545.00	302 408.70	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HD SUPPLY INC COM USD0.01	4 503.00	163 837.37	0.02
USD HELMERICH & PAYNE COM USD0.10	2 378.00	106 106.56	0.01
USD HERSHEY COMPANY COM USD1.00	2 462.00	335 534.29	0.04
USD HESS CORPORATION COM USD1	5 816.00	338 700.77	0.04
USD HEWLETT PACKARD EN COM USD0.01	29 308.00	378 261.15	0.05
USD HILTON WORLDWIDE H COM USD0.01	5 640.00	489 080.29	0.06
USD HOLLYFRONTIER CORP COM USD0.01	3 000.00	134 102.75	0.02
USD HOLOGIC INC COM USD0.01	5 225.00	240 507.68	0.03
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	22 396.00	4 298 366.48	0.53
USD HORMEL FOODS CORP COM USD0.0586	6 081.00	223 872.99	0.03
USD HOST HOTELS & RESO COM STK USD0.01	17 501.00	273 345.06	0.03
USD HP INC COM USD0.01	32 003.00	604 763.00	0.07
USD HUMANA INC COM USD0.166	2 766.00	737 210.80	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	24 362.00	311 800.34	0.04
USD HUNTINGTON INGALLS COM USD0.01	938.00	192 334.65	0.02
USD INGERSOLL-RAND PLC SHS USD1	5 224.00	580 204.63	0.07
USD INGREDION INC COM USD0.01	1 580.00	109 680.44	0.01
USD INTEL CORP COM USD0.001	89 370.00	4 057 529.64	0.50
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	17 593.00	2 342 362.42	0.29
USD INTL PAPER CO COM USD1.00	7 363.00	290 380.21	0.04
USD INTUIT INC COM USD0.01	5 081.00	1 265 503.96	0.16
USD INVESCO LTD COM STK USD0.20	8 113.00	139 831.57	0.02
USD IQVIA HOLDINGS INC COM USD0.01	3 294.00	470 905.32	0.06
USD IRON MTN INC NEW COM NPV	5 375.00	141 978.40	0.02
USD JACOBS ENG GROUP COM USD1	3 133.00	232 175.17	0.03
USD JEFFERIES FINL GRP COM USD0.0001	8 004.00	153 336.91	0.02
USD JOHNSON CTLS INTL COM USD0.01	17 525.00	668 008.80	0.08
USD JONES LANG LASALLE INC COM	809.00	105 858.82	0.01
USD KANSAS CITY STHN I COM USD0.01	2 281.00	253 503.63	0.03
USD KELLOGG CO COM USD0.25	4 815.00	251 777.71	0.03
USD KEYCORP NEW COM	19 301.00	318 447.43	0.04
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 'WD'	3 800.00	305 529.01	0.04
USD KIMBERLY-CLARK CP COM USD1.25	7 174.00	874 037.27	0.11
USD KIMCO REALTY COM USD0.01	7 900.00	136 302.32	0.02
USD KINDER MORGAN INC USD0.01	37 350.00	691 716.36	0.09
USD KKR & CO INC COM NPV CLASS A	10 400.00	249 865.28	0.03
USD KLA CORPORATION COM USD0.001	3 383.00	414 200.25	0.05
USD KNIGHT SWIFT TRANS CL A COM STK USD0.01	3 188.00	102 620.73	0.01
USD KOHLS CORPORATION COM USD0.01	3 200.00	154 797.92	0.02
USD KROGER CO COM USD1	15 677.00	297 939.03	0.04
USD L BRANDS INC COM USD0.50	4 015.00	93 577.56	0.01
USD L3HARRIS TECHNOLOG COM USD1.00	4 352.00	811 456.08	0.10
USD LAB CORP AMER HLDG COM USD0.1	1 982.00	298 207.87	0.04
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	2 978.00	557 967.11	0.07
USD LAS VEGAS SANDS CORP COM	8 004.00	434 490.53	0.05
USD LEAR CORP COM USD0.01	1 100.00	125 254.18	0.02
USD LENNAR CORP COM CL 'A' USD0.10	5 611.00	239 729.90	0.03
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	4 116.00	241 547.91	0.03
USD LKQ CORP COM	5 924.00	143 284.82	0.02
USD LOWE 'S COS INC COM USD0.50	15 850.00	1 443 497.40	0.18
USD MACY 'S INC COM STK USD0.01	7 473.00	152 560.89	0.02
USD MANPOWER GROUP COM USD0.01	1 000.00	82 045.99	0.01
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	17 147.00	216 686.09	0.03
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	13 782.00	698 012.38	0.09
USD MARRIOTT INTL INC COM USD0.01 CLASS 'A'	5 899.00	736 765.71	0.09
USD MASCO CORP COM	6 588.00	241 236.54	0.03
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	18 354.00	4 488 273.38	0.55
USD MCCORMICK & CO INC COM N/VTG NPV	2 158.00	307 283.38	0.04
USD MCDONALD 'S CORP COM USD0.01	15 176.00	2 872 181.35	0.35
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	3 790.00	472 984.10	0.06
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	26 535.00	2 429 475.39	0.30
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	51 371.00	3 829 063.49	0.47

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約 /スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD METLIFE INC COM USD0.01	16 620.00	737 704.69	0.09
USD MGM RESORTS INTL COM STK USD0.01	9 539.00	257 194.88	0.03
USD MICROCHIP TECHN LGY COM USD0.001	4 440.00	376 526.68	0.05
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	22 987.00	926 788.60	0.11
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	145 646.00	17 825 741.35	2.19
USD MID-AMER APARTMENT COM STK USD0.01	2 325.00	246 073.29	0.03
USD MIDDLEBY CORP COM USD0.01	966.00	116 589.80	0.01
USD MOHAWK INDS COM USD0.01	1 320.00	147 827.20	0.02
USD MOLSON COORS BREWI CLASS ' B ' USD0.01	3 781.00	183 344.88	0.02
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	29 609.00	1 422 476.57	0.17
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	24 988.00	1 000 058.63	0.12
USD MOSAIC CO COM USD0.01	8 654.00	195 791.50	0.02
USD MOTOROLA SOLUTIONS COM USD0.01	3 223.00	480 410.53	0.06
USD MSCI INC COM STK USS0.01	1 897.00	387 169.28	0.05
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	7 318.00	156 560.77	0.02
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	4 430.00	207 852.70	0.03
USD NEKTAR THERAPEUTICS COM	3 900.00	99 689.24	0.01
USD NETAPP INC COM USD0.001	5 526.00	290 296.16	0.04
USD NETFLIX INC COM USD0.001	8 743.00	2 536 286.66	0.31
USD NEWELL BRANDS INC COM USD1	10 137.00	129 193.49	0.02
USD NEWMONT GOLDCORP C COM USD1.60	11 220.00	368 020.84	0.05
CAD NEWMONT GOLDCORP C COM USD1.60	5 664.00	186 377.31	0.02
USD NIELSEN HLDGS PLC COM EURO.07	7 903.00	164 391.49	0.02
USD NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	25 122.00	1 941 122.38	0.24
USD NISOURCE INC COM NPV	7 325.00	195 328.95	0.02
USD NOBLE ENERGY INC COM USD0.01	10 083.00	199 957.46	0.02
USD NORFOLK STHN CORP COM USD1	5 362.00	920 410.85	0.11
USD NORTHERN TRUST CP COM USD1.666	4 210.00	370 558.65	0.05
USD NORWEGIAN CRUISE L COM USD0.001	4 140.00	183 834.74	0.02
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	5 298.00	162 451.70	0.02
USD NUCOR CORP COM	5 348.00	261 203.74	0.03
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	11 838.00	1 793 881.23	0.22
USD NVR INC COM STK USD0.01	67.00	201 237.09	0.02
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	15 219.00	702 036.86	0.09
USD OGE ENERGY CORP COM USD0.01	4 847.00	186 975.62	0.02
USD OLD DOMINION FGHT LINES INC COM	1 169.00	175 318.50	0.02
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	4 678.00	337 047.93	0.04
USD ON SEMICONDUCTOR CORP COM	7 700.00	148 757.86	0.02
USD ONEOK INC	7 526.00	473 704.04	0.06
USD ORACLE CORP COM USD0.01	50 948.00	2 576 228.13	0.32
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	1 628.00	556 742.66	0.07
USD OWENS CORNING COM STK USD0.01	1 800.00	93 766.84	0.01
USD PACCAR INC COM STK USD1	7 066.00	445 131.35	0.05
USD PACKAGING CORP AMER COM	1 986.00	180 102.77	0.02
USD PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	1 765.00	359 119.00	0.04
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	2 475.00	389 188.97	0.05
USD PARSLEY ENERGY INC COM USD0.01 CL ' A '	4 300.00	64 071.31	0.01
USD PAYCHEX INC COM	6 859.00	511 622.01	0.06
USD PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	22 791.00	2 259 858.45	0.28
USD PFIZER INC COM USD0.05	110 382.00	3 850 581.00	0.47
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	9 019.00	830 778.37	0.10
USD PINNACLE WEST CAP CORP COM	1 800.00	147 472.61	0.02
USD PLAINS GP HLDGS LP LTD PARTNER INT CL A NEW IN	4 803.00	104 221.74	0.01
USD PNC FINANCIAL SVCS COM USD5	9 064.00	1 163 324.59	0.14
USD PPL CORP COM USD0.01	13 702.00	364 640.08	0.04
USD PRINCIPAL FINL GP COM USD0.01	5 527.00	288 114.86	0.04
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	49 489.00	5 246 705.19	0.64
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	13 100.00	948 438.12	0.12
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	8 694.00	791 080.60	0.10
USD PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	9 624.00	493 992.81	0.06
USD PVH CORP COM USD1	1 544.00	123 309.22	0.02
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	23 893.00	1 569 976.54	0.19

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD QUEST DIAGNOSTICS INC COM	2 398.00	219 856.15	0.03
USD QURATE RETAIL INC COM USD0.01 SERIES A	7 646.00	97 102.96	0.01
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC COM	2 217.00	160 629.95	0.02
USD RAYTHEON CO COM NEW	5 682.00	930 278.23	0.11
USD REGENCY CENTERS COM USD0.01	2 946.00	176 484.82	0.02
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	1 573.00	430 561.77	0.05
USD REGIONS FINANCIAL CORP NEW COM	21 007.00	300 558.21	0.04
USD REINSURANCE GROUP COM USD0.01	1 281.00	179 390.62	0.02
USD REPUBLIC SERVICES COM USD0.01	4 620.00	367 848.93	0.05
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.001	2 794.00	151 594.70	0.02
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	2 360.00	340 794.68	0.04
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	7 788.00	741 657.66	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN COM USD0.01	3 061.00	319 846.18	0.04
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	15 221.00	2 112 129.06	0.26
USD SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01 CL A	2 472.00	544 865.74	0.07
USD SCHEIN HENRY INC COM	3 058.00	182 754.91	0.02
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	25 792.00	925 908.25	0.11
USD SCHWAB(Charles)CP COM USD0.01	24 122.00	936 368.64	0.12
USD SEALED AIR CORP NEW COM	3 158.00	118 531.36	0.01
USD SEI INVESTMENT COM USD0.01	2 000.00	107 041.49	0.01
USD SENSATA TECHNO PLC COM EURO.01	3 387.00	144 283.64	0.02
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	3 653.00	910 100.30	0.11
USD SIGNATURE BK COM USD0.01	1 376.00	157 521.97	0.02
USD SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	6 300.00	917 783.37	0.11
USD SIRIUS XM HLDGS IN COM USD0.001	32 083.00	180 384.03	0.02
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	3 434.00	263 024.54	0.03
USD SNUCKER(JM)CO COM NPV	2 258.00	225 495.80	0.03
USD SNAP-ON INC COM USD1	1 242.00	170 236.77	0.02
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	3 237.00	149 813.73	0.02
USD SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS 'A'	1 900.00	131 126.28	0.02
USD SQUARE INC COM USD0.0000001 CL A	6 341.00	457 948.46	0.06
USD STANLEY BLACK & DE COM USD2.50	3 358.00	445 129.53	0.05
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	25 070.00	2 132 098.35	0.26
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	7 731.00	403 353.50	0.05
USD STEEL DYNAMICS INC COM	4 923.00	139 324.35	0.02
USD SUNTRUST BKS INC COM	8 889.00	531 711.33	0.07
USD SYMANTEC CORP COM	13 299.00	257 523.30	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	13 177.00	424 636.93	0.05
USD SYSCO CORP COM USD1	10 267.00	632 304.82	0.08
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	4 489.00	457 165.18	0.06
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	6 655.00	476 561.12	0.06
USD TAPESTRY INC COM USD0.01	7 250.00	201 403.36	0.02
USD TARGET CORP COM STK USD0.0833	10 113.00	784 770.25	0.10
USD TD AMERITRADE HLDG COM USD0.01	6 848.00	314 292.08	0.04
USD TELEFLEX INC COM	932.00	284 388.07	0.04
USD TESLA INC COM USD0.001	2 600.00	564 205.14	0.07
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	19 534.00	2 193 232.75	0.27
USD THE CHEMOURS CO COM USD0.30 'WI'	4 006.00	68 613.63	0.01
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	8 219.00	2 049 804.13	0.25
USD TIFFANY & CO NEW COM	2 448.00	206 499.16	0.03
USD TJX COS INC COM USD1	25 166.00	1 233 210.85	0.15
USD TORCHMARK CORP COM	2 198.00	180 277.85	0.02
USD TOTAL SYSTEM SVCS COM STK USD0.10	3 681.00	448 702.46	0.06
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USD0.008	2 420.00	236 500.99	0.03
USD TRANSDIGM GROUP INC COM	918.00	400 246.02	0.05
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	5 106.00	672 392.42	0.08
USD TWITTER INC COM USD0.000005	15 099.00	573 772.85	0.07
USD TYSON FOODS INC CL A	5 628.00	401 855.58	0.05
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	4 512.00	170 770.33	0.02
USD UGI CORP NEW COM	3 979.00	182 582.28	0.02
USD ULTA BEAUTY INC COM STK USD0.01	1 074.00	336 891.05	0.04
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	14 320.00	2 314 427.88	0.28

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD UNITED AIRLINES HO COM USD0.01	1 400.00	115 568.53	0.01
USD UNITED RENTALS INC COM	1 582.00	179 811.48	0.02
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	19 120.00	4 276 155.20	0.52
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS 'B' COM USD0.01	1 669.00	226 140.96	0.03
USD UNUM GROUP COM USD0.10	3 982.00	114 267.02	0.01
USD US BANCORP COM USD0.01	30 078.00	1 543 881.53	0.19
USD VAIL RESORTS INC COM	500.00	110 705.95	0.01
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	8 497.00	650 592.11	0.08
USD VARIAN MEDICAL SYS COM USD1	1 808.00	190 591.84	0.02
USD VEREIT INC COM USD0.001	15 900.00	130 238.91	0.02
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	83 455.00	4 142 767.96	0.51
USD VF CORP COM NPV	6 990.00	548 640.29	0.07
USD VIACOM INC NEW CL 'B' NON-VTG USD0.001	6 421.00	175 029.06	0.02
USD VISA INC COM STK USD0.0001	34 907.00	5 580 605.35	0.68
USD VISTRA ENERGY CORP COM USD0.01	7 897.00	152 209.11	0.02
USD VOYA FINL INC COM USD0.01	4 086.00	206 134.92	0.03
USD WABCO HOLDINGS INC COM STK USD0.01	800.00	95 139.21	0.01
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	15 731.00	769 878.02	0.09
USD WALMART INC COM USD0.10	29 017.00	2 876 680.85	0.35
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	35 947.00	4 617 191.01	0.57
USD WASTE MGMT INC DEL COM	8 555.00	898 989.58	0.11
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	87 063.00	3 785 449.82	0.46
USD WELLTOWER INC COM USD1	7 391.00	551 769.28	0.07
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	6 712.00	324 869.48	0.04
USD WESTLAKE CHEM CORP COM USD0.01	777.00	47 154.56	0.01
USD WESTROCK CO COM USD0.01	5 377.00	174 098.12	0.02
USD WEYERHAEUSER CO COM USD1.25	15 979.00	364 672.53	0.04
USD WHIRLPOOL CORP COM	1 456.00	190 245.09	0.02
USD WILLIAMS COS INC COM USD1	24 925.00	551 600.50	0.07
USD WORKDAY INC COM USD0.001 CL A	3 258.00	585 175.89	0.07
USD WYNN RESORTS LTD COM	2 223.00	259 696.08	0.03
USD XILINX INC COM USD0.01	5 150.00	528 275.10	0.06
USD XPO LOGISTICS INC COM USD0.001	3 150.00	190 912.52	0.02
USD XYLEM INC COM USD0.01 WI	4 043.00	291 550.63	0.04
USD YUM BRANDS INC COM	6 902.00	697 514.86	0.09
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC COM USD0.01	4 017.00	487 531.17	0.06
USD ZIONS BANCORPORATI COM USD0.001	3 862.00	156 332.26	0.02
アメリカ合衆国合計		347 565 623.22	42.62
記名株式合計		499 228 346.37	61.21
預託証券			
中国			
USD BEIGENE LTD SPON ADS EACH REPR 13 ORD	400.00	49 340.76	0.01
中国合計		49 340.76	0.01
フランス			
AUD UNIBAIL-RODAMCO-WE CDI 20:1	14 130.00	88 783.81	0.01
フランス合計		88 783.81	0.01
香港			
USD MELCO RESORTS UNSP ARD EACH REP 3 ORD SHS	5 000.00	100 907.13	0.01
香港合計		100 907.13	0.01
アイルランド			
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUFS EURO.5	10 600.00	130 516.74	0.02
アイルランド合計		130 516.74	0.02
イスラエル			
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	18 662.00	132 916.89	0.02
イスラエル合計		132 916.89	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
ルクセンブルグ			
SEK MILlicom INTL CELL SDR EACH REP 1 USD1.50	809.00	37 628.57	0.00
EUR SES S.A. FDR EACH REP 1 'A' NPV	8 844.00	132 306.24	0.02
ルクセンブルグ合計		169 934.81	0.02
オランダ			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	8 848.00	158 910.08	0.02
オランダ合計		158 910.08	0.02
イギリス			
AUD AMCOR PLC CDI 1:1	22 865.00	219 820.51	0.03
USD BRITISH AMERN TOB PLC SPONSORED ADR	5 891.00	188 412.53	0.02
USD MICRO FOCUS INTL SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	2 460.00	46 089.10	0.00
イギリス合計		454 322.14	0.05
預託証券合計		1 285 632.36	0.16
投資信託、クローズド・エンド型			
カナダ			
CAD RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2 621.00	46 645.39	0.01
カナダ合計		46 645.39	0.01
シンガポール			
SGD ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	16 000.00	32 131.39	0.00
SGD CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	29 150.00	39 408.86	0.01
SGD CAPITALAND MALL TRUST	16 500.00	28 370.92	0.00
シンガポール合計		99 911.17	0.01
イギリス			
GBP SEGRO PLC REIT	24 456.00	205 533.35	0.03
イギリス合計		205 533.35	0.03
アメリカ合衆国			
USD DUKE REALTY CORP REIT	8 567.00	256 456.00	0.03
USD LIBERTY PPTY TST SBI USD0.001	2 600.00	122 130.41	0.02
USD SL GREEN REALTY CORPORATION	1 600.00	116 515.18	0.01
USD VENTAS INC REIT	7 151.00	432 181.42	0.05
アメリカ合衆国合計		927 283.01	0.11
投資信託、クローズド・エンド型合計		1 279 372.92	0.16
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		744 345 721.22	91.27
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
イスラエル			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	2 190.00	139 045.89	0.02
イスラエル合計		139 045.89	0.02
アメリカ合衆国			
USD XEROX CORP COM USD1(POST REV SPLT)	3 791.00	109 296.84	0.01
アメリカ合衆国合計		109 296.84	0.01
無記名株式合計		248 342.73	0.03
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計		248 342.73	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセスーグローバル・エクイティⅡ

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
指数に係るオプション、従来型			
米ドル			
USD S&P 500 INDEX PUT 2700.00000 20.12.19	258.00	903 718.34	0.11
米ドル合計		903 718.34	0.11
指数に係るオプション、従来型合計		903 718.34	0.11
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		903 718.34	0.11
投資有価証券合計		745 497 782.29	91.41

派生商品

公認の証券取引所に上場されている派生商品

指数に係る金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.09.19	-3 514.00	-3 112 493.87	-0.38
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.09.19	-666.00	-1 871 349.79	-0.23
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.09.19	756.00	2 970 630.50	0.36
JPY TOPIX INDX FUTURE 12.09.19	542.00	291 428.21	0.04
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.09.19	1 854.00	1 615 214.66	0.20
指数に係る金融先物合計		-106 570.29	-0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-106 570.29	-0.01
派生商品合計		-106 570.29	-0.01

先渡為替契約

先渡為替契約（購入／売却）

EUR 17 811 227.94	AUD 28 415 000.00	27.8.2019	238 750.90	0.03
EUR 44 970 555.09	GBP 40 495 000.00	27.8.2019	469 137.73	0.06
EUR 26 273 488.43	CAD 38 525 000.00	27.8.2019	-39 528.44	0.00
EUR 23 170 708.45	CHF 25 510 000.00	27.8.2019	21 841.60	0.00
GBP 28 235 300.00	EUR 31 355 898.61	27.8.2019	-327 108.16	-0.04
CHF 267 870 800.00	EUR 243 306 789.81	27.8.2019	-229 350.27	-0.03
EUR 7 834 254.80	HKD 68 785 000.00	27.8.2019	-45 768.64	-0.01
EUR 63 099 452.44	JPY 7 635 100 000.00	27.8.2019	-48 750.33	-0.01
JPY 6 806 436 500.00	EUR 56 251 053.19	27.8.2019	43 459.29	0.01
EUR 602 141.96	NOK 5 800 000.00	27.8.2019	9 678.94	0.00
EUR 1 206 252.11	SGD 1 845 000.00	27.8.2019	-2 726.42	0.00
EUR 5 314 045.58	SEK 56 030 000.00	27.8.2019	68 829.65	0.01
EUR 3 663 976.27	DKK 27 350 000.00	27.8.2019	754.39	0.00
EUR 406 977 467.83	USD 457 765 000.00	27.8.2019	-3 401 117.24	-0.42
USD 253 842 700.00	EUR 225 679 681.22	27.8.2019	1 886 008.72	0.23
先渡為替契約（購入／売却）合計			-1 355 888.28	-0.17

現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産	71 419 332.70	8.76
その他の資産および負債	85 487.07	0.01
純資産総額	815 540 143.49	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
ルクセンブルグ			
USD ASHMORE SICAV-EMG MKTS CORPORATE DEBT FUND-Z-2-USD-ACC	323 914.00	43 326 736.64	5.75
USD AXA WORLD FUNDS SICAV - US HIGH YIELD BONDS I CAP	254 762.00	63 366 952.26	8.41
USD BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	5 902 424.00	108 486 553.12	14.41
USD BLACKROCK GLB FNDS SICAV-US DOLLAR HGH YIELD BND FD-I2-CAP	2 910 874.00	42 760 739.06	5.68
USD FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND-Y-ACC	1 949 647.00	42 463 311.66	5.64
USD GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMG MRK DEBT PORTF-I-DIST	6 056 578.59	109 805 769.87	14.58
USD GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO-IS-DIST	6 798 361.72	64 176 534.63	8.52
USD HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV EURO HIGH YIELD BOND ICHU-CAP	5 651 954.00	72 051 109.59	9.57
USD JPMORGAN FUNDS - EMG MARKETS CORPORATE BOND FUN-I-2 USD-DIST	975 930.00	101 233 218.90	13.44
USD NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND-USD CAP	3 263 128.00	71 462 503.20	9.49
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	3 932.00	7 218 680.16	0.96
ルクセンブルグ合計		726 352 109.09	96.45
投資信託、オープン・エンド型合計		726 352 109.09	96.45
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計		726 352 109.09	96.45
投資有価証券合計		726 352 109.09	96.45
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入／売却）			
JPY 4 368 492 050.00	USD 40 550 000.00	23.8.2019	-253 211.76 -0.04
GBP 20 349 021.06	USD 25 419 000.00	23.8.2019	-477 061.01 -0.06
CHF 149 804 417.53	USD 152 746 000.00	23.8.2019	-1 138 080.05 -0.15
CHF 17 330 684.80	USD 17 600 000.00	23.8.2019	-60 670.27 -0.01
USD 40 000.00	GBP 32 144.03	23.8.2019	600.84 0.00
USD 160 000.00	JPY 17 271 392.00	23.8.2019	681.49 0.00
EUR 260 818 224.05	USD 294 204 000.00	23.8.2019	-3 316 968.12 -0.44
USD 300 000.00	EUR 266 693.45	23.8.2019	2 560.41 0.00
USD 900 000.00	JPY 97 037 640.00	23.8.2019	4 884.43 0.00
先渡為替契約（購入／売却）合計			-5 237 264.04 -0.70
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		32 649 997.33	4.34
その他の資産および負債		-708 163.83	-0.09
純資産総額		753 056 678.55	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量／ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約 ／スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （％）
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
EUR LEGG MASON GLOB FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-SHS-EUR-ACC	28 142.06	3 442 054.87	2.80
EUR LEGG MASON GLOBAL FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-S HDG EUR	31 087.61	4 089 574.96	3.33
EUR LYXOR NEWCITS IRL PLC-LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT-EUR-I	49 976.97	5 461 768.48	4.45
EUR MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	64 650.58	9 549 646.78	7.77
EUR MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-A-ACCUM	34 997.51	3 912 627.24	3.19
EUR MARSHALL WACE UCITS FUND PLC MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	9 675.31	1 034 781.82	0.84
アイルランド合計		27 490 454.15	22.38
ルクセンブルグ			
EUR BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	3 922.61	4 191 191.11	3.41
EUR MERRILL LYNCH INV SOL - PSAM GLB EVENT UCITS FUND-EUR-CAP	47 271.94	6 439 383.12	5.24
EUR MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FUND-SHS-EUR-B-CAPITALISATION	21 250.68	2 206 032.68	1.80
EUR MLIS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	38 319.74	4 208 273.30	3.43
EUR SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C CAP	74 750.20	15 601 861.74	12.70
EUR SCHRODER GAIA SICAV - SCHRODER GAIA CAT BOND IFC EUR	9 244.92	11 587 120.48	9.43
EUR SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	146 502.04	17 553 874.55	14.29
EUR SCHRODER GAIA WELLINGTON PAGOSA-E-EUR HDG-CAPITALISATION	174 605.77	17 326 130.56	14.11
EUR SCHRODER GAIA-SIRIOS US EQUITY-E-EUR HEDGED-CAPITALISATION	38 136.60	5 698 370.77	4.64
EUR SERVICED PLATFORM-MAVERICK FD QUANT UCITS FD-D (EUR) CAP	6 582.33	6 928 415.75	5.64
ルクセンブルグ合計		91 740 654.06	74.69
投資信託、オープン・エンド型合計		119 231 108.21	97.07
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計			
		119 231 108.21	97.07
投資有価証券合計		119 231 108.21	97.07
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入／売却）			
USD 69 160 000.00 EUR 62 013 335.20 13.8.2019		58 524.06	0.05
JPY 2 841 465 000.00 EUR 23 434 183.07 14.8.2019		68 769.93	0.05
先渡為替契約（購入／売却）合計		127 293.99	0.10
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			
		4 033 958.06	3.28
当座借越およびその他の短期負債		-429 243.18	-0.35
その他の資産および負債		-130 143.52	-0.10
純資産総額		122 832 973.56	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	558 163 893.92
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	61 320 297.30
Total investments in securities (Note 1)	619 484 191.22
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	23 454 961.24
Receivable on subscriptions	286 336.01
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-2 610 817.94
Total Assets	640 614 670.53
Liabilities	
Bank overdraft	-145 308.26
Payable on redemptions	-539 953.54
Provisions for flat fee (Note 2)	-262 108.17
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-1 140.21
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-53 164.56
Total provisions	-316 412.94
Total Liabilities	-1 001 674.74
Net assets at the end of the financial year	639 612 995.79

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	206 577.39
Total income	206 577.39
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 008 612.48
Taxe d'abonnement (Note 3)	-13 272.93
Other commissions and fees (Note 2)	-113 517.09
Interest on bank overdraft	-38 097.92
Total expenses	-3 173 500.42
Net income (loss) on investments	-2 966 923.03
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	3 507 480.03
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-7 426 819.47
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 109.65
Total realized gain (loss)	-3 918 229.79
Net realized gain (loss) of the financial year	-6 885 152.82
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	45 239 916.28
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 573 505.16
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	42 666 411.12
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	35 781 258.30

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	610 932 356.76
Subscriptions	133 258 315.59
Redemptions	-140 135 154.78
Total net subscriptions (redemptions)	-6 876 839.19
Dividend paid	-223 780.08
Net income (loss) on investments	-2 966 923.03
Total realized gain (loss)	-3 918 229.79
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	42 666 411.12
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	35 781 258.30
Net assets at the end of the financial year	639 612 995.79

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 828 604.6710
Number of shares issued	555 180.9100
Number of shares redeemed	-596 003.7820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 787 781.7990
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 822 852.7250
Number of shares issued	468 339.3190
Number of shares redeemed	-271 672.9360
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 019 519.1080
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	797 202.0000
Number of shares issued	194 025.0000
Number of shares redeemed	-412 533.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	578 694.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	158 919.0900
Number of shares issued	36 434.8710
Number of shares redeemed	-47 916.1400
Number of shares outstanding at the end of the financial year	147 437.8210
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	91 765.1890
Number of shares issued	16 401.9720
Number of shares redeemed	-11 879.6790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	96 287.4820
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	309 260.4310
Number of shares issued	35 662.5130
Number of shares redeemed	-49 134.1990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	295 788.7450

Annual Distribution¹

Global Opportunities Access – Corporate Bonds	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.00
(CHF hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	CHF	0.00
(GBP hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	0.00

Interim Distribution¹

Global Opportunities Access – Corporate Bonds	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	USD	0.29
(CHF hedged) F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	CHF	0.34
(GBP hedged) F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	GBP	0.37

¹ See note 6.Global Opportunities Access – Corporate Bonds
Annual Report as of 31 July 2019

Global Opportunities Access – Corporate Bonds

Three-year comparison

	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in USD		639 612 995.79	610 932 356.76	451 916 416.18
Class F-acc	LU1116894822			
Shares outstanding		2 787 781.7990	2 828 604.6710	1 921 572.2790
Net asset value per share in USD		111.37	103.48	103.61
Issue and redemption price per share in USD ¹		111.37	103.48	103.61
Class (CHF hedged) F-acc	LU1230907567			
Shares outstanding		2 019 519.1080	1 822 852.7250	1 420 606.6520
Net asset value per share in CHF		103.37	99.39	102.23
Issue and redemption price per share in CHF ¹		103.37	99.39	102.23
Class (JPY hedged) F-acc	LU1490153027			
Shares outstanding		578 694.0000	797 202.0000	393 604.0000
Net asset value per share in JPY		10 388	9 930	10 147
Issue and redemption price per share in JPY ¹		10 388	9 930	10 147
Class F-UKdist	LU1116896959			
Shares outstanding		147 437.8210	158 919.0900	149 313.3460
Net asset value per share in USD		107.50	100.20	101.73
Issue and redemption price per share in USD ¹		107.50	100.20	101.73
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1303886805			
Shares outstanding		96 287.4820	91 765.1890	85 628.7950
Net asset value per share in CHF		102.25	98.67	102.56
Issue and redemption price per share in CHF ¹		102.25	98.67	102.56
Class (GBP hedged) F-UKdist	LU1172252089			
Shares outstanding		295 788.7450	309 260.4310	317 791.5380
Net asset value per share in GBP		102.44	97.21	99.91
Issue and redemption price per share in GBP ¹		102.44	97.21	99.91

¹ See note 1

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	USD	7.6%	-0.1%	1.3%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	4.0%	-2.8%	-1.0%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	4.6%	-2.1%	-
Class F-UKdist	USD	7.6%	-0.2%	1.3%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	4.0%	-2.8%	-1.0%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	5.8%	-1.5%	0.4%

Historical performance is no indicator of current or future performance.
The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.
The performance data were not audited.
The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Luxembourg	78.84
Ireland	18.01
Total	96.85

Economic Breakdown as a % of net assets	
Investment funds	96.85
Total	96.85

Global Opportunities Access – Corporate Bonds
Annual Report as of 31 July 2019

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	398 577 986.50
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	15 150 620.30
Total investments in securities (Note 1)	413 728 606.80
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	13 478 568.12
Receivable on subscriptions	46 801.12
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	142 226.73
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-2 670 509.05
Total Assets	424 725 693.72
Liabilities	
Other short-term liabilities (Margins)	-82 750.00
Payable on redemptions	-387 532.08
Provisions for flat fee (Note 2)	-176 288.90
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-610.61
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-25 327.37
Total provisions	-202 226.88
Total Liabilities	-672 508.96
Net assets at the end of the financial year	424 053 184.76

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	371 286.00
Interest on securities	384.43
Dividends	5 361 634.54
Total income	5 733 304.97
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 117 459.07
Taxe d'abonnement (Note 3)	-9 312.89
Other commissions and fees (Note 2)	-80 380.53
Interest on bank overdraft	-11 425.55
Other expenses	-386.24
Total expenses	-2 218 964.28
Net income (loss) on investments	3 514 340.69
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	5 967 735.20
Realized gain (loss) on financial futures	-362 210.04
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 006 558.68
Realized gain (loss) on foreign exchange	181 553.26
Total realized gain (loss)	4 780 519.74
Net realized gain (loss) of the financial year	8 294 860.43
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	17 122 119.51
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	246 995.25
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 042 904.27
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	15 326 210.49
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	23 621 070.92

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	419 088 557.97
Subscriptions	90 226 714.70
Redemptions	-108 660 268.45
Total net subscriptions (redemptions)	-18 433 553.75
Dividend paid	-222 890.38
Net income (loss) on investments	3 514 340.69
Total realized gain (loss)	4 780 519.74
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	15 326 210.49
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	23 621 070.92
Net assets at the end of the financial year	424 053 184.76

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 119 042.8440
Number of shares issued	626 144.3900
Number of shares redeemed	-573 790.5870
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 171 396.6470
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	953 805.0000
Number of shares issued	247 478.0000
Number of shares redeemed	-488 487.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	712 796.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	195 909.6310
Number of shares issued	40 894.0010
Number of shares redeemed	-54 970.2920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	181 833.3400

Annual Distribution¹

Global Opportunities Access – Global Bonds USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.17

Interim Distribution¹

Global Opportunities Access – Global Bonds USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	USD	0.87

¹ See note 6

Global Opportunities Access – Global Bonds USD

Three-year comparison

	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in USD		424 053 184.76	419 088 557.97	266 945 139.48
Class F-acc	LU1116894582			
Shares outstanding		3 171 396.6470	3 119 042.8440	1 998 594.0480
Net asset value per share in USD		106.79	101.18	103.48
Issue and redemption price per share in USD ¹		106.79	101.18	103.48
Class (JPY hedged) F-acc	LU1490153290			
Shares outstanding		712 796.0000	953 805.0000	450 904.0000
Net asset value per share in JPY		10 082	9 823	10 249
Issue and redemption price per share in JPY ¹		10 082	9 823	10 249
Class F-UKdist	LU1116896520			
Shares outstanding		181 833.3400	195 909.6310	175 028.2520
Net asset value per share in USD		105.57	101.08	104.61
Issue and redemption price per share in USD ¹		105.57	101.08	104.61

¹ See note 1

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	USD	5.5%	+2.2%	1.5%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	2.6%	+4.2%	-
Class F-UKdist	USD	5.5%	+2.2%	1.5%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Luxembourg	82.91
Ireland	14.66
Total	97.57

Economic Breakdown as a % of net assets	
Investment funds	97.57
Total	97.57

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	293 850 291.41
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	71 469 174.29
Total investments in securities (Note 1)	365 319 465.70
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	36 201 032.24
Other liquid assets (Margins)	9 688 779.87
Receivable on securities sales (Note 1)	28 255.79
Receivable on subscriptions	114 301.89
Receivable on dividends	288 597.52
Other receivables	180 324.84
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-875 945.50
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-510 946.09
Total Assets	410 433 866.26
Liabilities	
Payable on redemptions	-280 096.89
Provisions for flat fee (Note 2)	-213 243.99
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-3 452.83
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-52 510.22
Total provisions	-269 207.04
Total Liabilities	-549 303.93
Net assets at the end of the financial year	409 884 562.33

Statement of Operations

	EUR
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	187 719.55
Dividends	7 608 133.58
Total income	7 795 853.13
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 489 697.15
Taxe d'abonnement (Note 3)	-40 015.42
Other commissions and fees (Note 2)	-120 023.43
Interest on bank overdraft	-141 093.56
Total expenses	-2 790 829.56
Net income (loss) on investments	5 005 023.57
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	8 240 824.74
Realized gain (loss) on options	-5 761 734.22
Realized gain (loss) on financial futures	-16 871 931.69
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-5 557 980.45
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 583 980.39
Total realized gain (loss)	-18 366 841.23
Net realized gain (loss) of the financial year	-13 361 817.66
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	14 092 063.21
Unrealized appreciation (depreciation) on options	808 436.46
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	378 237.01
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-688 094.40
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	14 590 642.28
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	1 228 824.62

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	438 838 419.81
Subscriptions	63 140 398.38
Redemptions	-93 030 127.21
Total net subscriptions (redemptions)	-29 889 728.83
Dividend paid	-292 953.27
Net income (loss) on investments	5 005 023.57
Total realized gain (loss)	-18 366 841.23
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	14 590 642.28
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	1 228 824.62
Net assets at the end of the financial year	409 884 562.33

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 556 433.7110
Number of shares issued	161 103.0420
Number of shares redeemed	-293 763.7040
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 423 773.0490
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	702 103.8710
Number of shares issued	132 247.6970
Number of shares redeemed	-126 276.4380
Number of shares outstanding at the end of the financial year	708 075.1300
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	266 315.0000
Number of shares issued	54 169.0000
Number of shares redeemed	-144 556.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	175 928.0000
Class	(USD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 089 383.9770
Number of shares issued	208 597.4110
Number of shares redeemed	-248 716.4620
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 048 264.9260
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	38 520.4990
Number of shares issued	2 728.0000
Number of shares redeemed	-2 929.8320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	38 318.6670
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	19 172.6140
Number of shares issued	1 927.0000
Number of shares redeemed	-4 017.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	17 082.6140
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	110 629.6040
Number of shares issued	15 293.4940
Number of shares redeemed	-19 948.7170
Number of shares outstanding at the end of the financial year	105 974.3810
Class	(USD hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	52 008.3570
Number of shares issued	9 813.0000
Number of shares redeemed	-13 878.5790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	47 942.7780

Annual Distribution¹

Global Opportunities Access – Global Equities	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	1.26
(CHF hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	CHF	1.27
(GBP hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	1.31
(USD hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	1.26

Interim Distribution¹

Global Opportunities Access – Global Equities	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	EUR	0.03
(GBP hedged) F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	GBP	0.01

¹ See note 6Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Global Opportunities Access – Global Equities

Three-year comparison

	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in EUR		409 884 562.33	438 838 419.81	357 327 956.89
Class F-acc	LU1116895126			
Shares outstanding		1 423 773.0490	1 556 433.7110	1 509 334.2900
Net asset value per share in EUR		124.72	128.63	116.30
Issue and redemption price per share in EUR ¹		124.72	128.63	116.30
Class (CHF hedged) F-acc	LU1230910785			
Shares outstanding		708 075.1300	702 103.8710	637 344.0610
Net asset value per share in CHF		113.91	117.79	106.80
Issue and redemption price per share in CHF ¹		113.91	117.79	106.80
Class (JPY hedged) F-acc	LU1490153373			
Shares outstanding		175 928.0000	266 315.0000	157 808.0000
Net asset value per share in JPY		11 929	12 235	10 988
Issue and redemption price per share in JPY ¹		11 929	12 235	10 988
Class (USD hedged) F-acc	LU1189806620			
Shares outstanding		1 048 264.9260	1 088 383.9770	869 655.2140
Net asset value per share in USD		124.34	124.36	110.01
Issue and redemption price per share in USD ¹		124.34	124.36	110.01
Class F-UKdist	LU1116897171			
Shares outstanding		38 318.6670	38 520.4990	48 670.7350
Net asset value per share in EUR		114.41	119.38	109.83
Issue and redemption price per share in EUR ¹		114.41	119.38	109.83
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1303887100			
Shares outstanding		17 082.6140	19 172.6140	21 110.1350
Net asset value per share in CHF		118.59	124.02	114.38
Issue and redemption price per share in CHF ¹		118.59	124.02	114.38
Class (GBP hedged) F-UKdist	LU1184008958			
Shares outstanding		105 974.3810	110 629.6040	122 729.0160
Net asset value per share in GBP		114.06	117.81	107.75
Issue and redemption price per share in GBP ¹		114.06	117.81	107.75
Class (USD hedged) F-UKdist	LU1177367411			
Shares outstanding		47 942.7780	52 008.3570	56 116.2860
Net asset value per share in USD		120.76	122.12	110.20
Issue and redemption price per share in USD ¹		120.76	122.12	110.20

¹ See note 1

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	EUR	-3.0%	10.6%	17.1%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	-3.3%	10.3%	17.2%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	-2.5%	11.3%	-
Class (USD hedged) F-acc	USD	-0.0%	13.0%	19.3%
Class F-UKdist	EUR	-3.1%	10.5%	17.0%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	-3.4%	10.2%	17.0%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	-2.1%	11.4%	18.6%
Class (USD hedged) F-UKdist	USD	-0.1%	13.0%	19.2%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	54.91
Japan	7.10
United Kingdom	4.82
France	3.25
Canada	3.14
Switzerland	3.02
Germany	2.52
Australia	2.23
The Netherlands	1.58
Hong Kong	1.13
Spain	0.86
Ireland	0.75
Sweden	0.73
Italy	0.59
Denmark	0.50
Singapore	0.39
Finland	0.34
Belgium	0.31
Norway	0.19
Israel	0.15
Bermuda	0.10
Luxembourg	0.09
New Zealand	0.08
Jersey	0.07
Austria	0.07
Argentina	0.05
Portugal	0.05
Macau	0.05
South Africa	0.02
China	0.02
Papua New Guinea	0.01
Isle of Man	0.01
Total	89.13

Economic Breakdown as a % of net assets

Internet, software & IT services	9.62
Banks & credit institutions	8.96
Finance & holding companies	8.17
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.77
Retail trade, department stores	4.54
Petroleum	4.21
Electronics & semiconductors	3.62
Computer hardware & network equipment providers	3.61
Telecommunications	3.19
Energy & water supply	3.10
Insurance	2.89
Food & soft drinks	2.87
Real Estate	2.67
Traffic & transportation	2.10
Mechanical engineering & industrial equipment	1.95
Aerospace industry	1.74
Vehicles	1.68
Tobacco & alcohol	1.56
Chemicals	1.52
Miscellaneous consumer goods	1.49
Lodging, catering & leisure	1.47
Biotechnology	1.26
Building industry & materials	1.14
Graphic design, publishing & media	1.13
Healthcare & social services	1.02
Textiles, garments & leather goods	0.96
Miscellaneous services	0.78
Electrical devices & components	0.78
Mining, coal & steel	0.60
Miscellaneous trading companies	0.41
Non-ferrous metals	0.33
Forestry, paper & pulp products	0.31
Precious metals & stones	0.30
Agriculture & fishery	0.26
Environmental services & recycling	0.23
Various capital goods	0.21
Miscellaneous unclassified companies	0.16
Rubber & tyres	0.13
Watches & jewellery	0.13
Packaging industry	0.12
Investment funds	0.10
Photographic & optics	0.03
Mortgage & funding institutions	0.01
Total	89.13

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	619 424 045.14
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	126 073 737.15
Total investments in securities (Note 1)	745 497 782.29
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	62 713 685.29
Other liquid assets (Margins)	8 705 647.41
Receivable on securities sales (Note 1)	63 960.84
Receivable on subscriptions	360 177.17
Receivable on dividends	592 975.77
Other receivables	299 965.60
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-106 570.29
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-1 355 888.28
Total Assets	816 771 735.80
Liabilities	
Payable on redemptions	-749 676.54
Provisions for flat fee (Note 2)	-408 935.83
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-6 870.04
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-66 109.90
Total provisions	-481 915.77
Total Liabilities	-1 231 592.31
Net assets at the end of the financial year	815 540 143.49

Statement of Operations

	EUR
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	323 265.27
Dividends	14 364 163.95
Total income	14 687 429.22
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 577 425.90
Taxe d'abonnement (Note 3)	-77 416.02
Other commissions and fees (Note 2)	-144 420.01
Interest on bank overdraft	-329 932.62
Total expenses	-5 129 194.55
Net income (loss) on investments	9 558 234.67
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	2 069 973.94
Realized gain (loss) on options	-3 826 645.86
Realized gain (loss) on financial futures	-16 291 937.22
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-2 912 429.13
Realized gain (loss) on foreign exchange	2 154 642.75
Total realized gain (loss)	-18 806 395.52
Net realized gain (loss) of the financial year	-9 248 160.85
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	46 880 228.29
Unrealized appreciation (depreciation) on options	169 219.31
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 629 015.99
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-1 606 241.08
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	47 072 222.51
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	37 824 061.66

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	731 913 499.63
Subscriptions	220 413 785.49
Redemptions	-173 747 851.98
Total net subscriptions (redemptions)	46 665 933.51
Dividend paid	-863 351.31
Net income (loss) on investments	9 558 234.67
Total realized gain (loss)	-18 806 395.52
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	47 072 222.51
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	37 824 061.66
Net assets at the end of the financial year	815 540 143.49

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 771 681 6380
Number of shares issued	401 334 7750
Number of shares redeemed	-325 989 3190
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 847 027.0940
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 612 046 7140
Number of shares issued	741 499 2570
Number of shares redeemed	-264 766 6320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 088 779.3390
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	721 598 0000
Number of shares issued	290 870 0000
Number of shares redeemed	-447 484 0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	564 984.0000
Class	(USD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 793 805 3120
Number of shares issued	507 712 3000
Number of shares redeemed	-459 254 5760
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 842 263.0360
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	59 023 8430
Number of shares issued	10 877 0000
Number of shares redeemed	-7 385 3570
Number of shares outstanding at the end of the financial year	62 515.4860
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	147 455 3980
Number of shares issued	45 540 4960
Number of shares redeemed	-14 659 1810
Number of shares outstanding at the end of the financial year	178 336.7130
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	255 212 2560
Number of shares issued	22 318 9520
Number of shares redeemed	-40 548 8780
Number of shares outstanding at the end of the financial year	236 982.3300
Class	(USD hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	160 886 1930
Number of shares issued	38 972 0000
Number of shares redeemed	-50 680 0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	149 178.1930

Annual Distribution¹

Global Opportunities Access – Global Equities II	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	1.32
(CHF hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	CHF	1.38
(GBP hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	1.34
(USD hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	1.33

Interim Distribution¹

Global Opportunities Access – Global Equities II	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	EUR	0.01
(GBP hedged) F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	GBP	0.03

¹ See note 6

Global Opportunities Access – Global Equities II

Three-year comparison

	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in EUR		815 540 143.49	731 913 499.63	476 869 836.68
Class F-acc	LU1116895555			
Shares outstanding		1 847 027.0940	1 771 681.6380	1 410 327.2530
Net asset value per share in EUR		131.34	131.17	119.20
Issue and redemption price per share in EUR ¹		131.34	131.17	119.20
Class (CHF hedged) F-acc	LU1230910868			
Shares outstanding		2 088 779.3390	1 612 046.7140	1 165 924.2140
Net asset value per share in CHF		119.86	120.06	109.46
Issue and redemption price per share in CHF ¹		119.86	120.06	109.46
Class (JPY hedged) F-acc	LU1490153456			
Shares outstanding		564 984.0000	721 598.0000	337 589.0000
Net asset value per share in JPY		12 093	12 017	10 853
Issue and redemption price per share in JPY ¹		12 093	12 017	10 853
Class (USD hedged) F-acc	LU1189806976			
Shares outstanding		1 842 263.0360	1 793 805.3120	1 074 521.3990
Net asset value per share in USD		128.97	124.96	111.12
Issue and redemption price per share in USD ¹		128.97	124.96	111.12
Class F-UKdist	LU1116897502			
Shares outstanding		62 515.4860	59 023.8430	42 546.4290
Net asset value per share in EUR		122.55	123.78	114.19
Issue and redemption price per share in EUR ¹		122.55	123.78	114.19
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1303887019			
Shares outstanding		178 336.7130	147 455.3980	129 685.5810
Net asset value per share in CHF		122.83	124.43	115.19
Issue and redemption price per share in CHF ¹		122.83	124.43	115.19
Class (GBP hedged) F-UKdist	LU1172251602			
Shares outstanding		236 982.3300	255 212.2560	284 063.7970
Net asset value per share in GBP		120.36	120.29	110.26
Issue and redemption price per share in GBP ¹		120.36	120.29	110.26
Class (USD hedged) F-UKdist	LU1177369623			
Shares outstanding		149 178.1930	160 886.1930	148 666.7030
Net asset value per share in USD		126.80	124.22	112.24
Issue and redemption price per share in USD ¹		126.80	124.22	112.24

¹ See note 1

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	EUR	0.1%	10.0%	15.0%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	-0.2%	9.7%	15.1%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	0.6%	10.7%	-
Class (USD hedged) F-acc	USD	3.2%	12.5%	17.1%
Class F-UKdist	EUR	0.1%	10.0%	15.0%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	-0.2%	9.7%	15.0%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	1.2%	10.9%	16.5%
Class (USD hedged) F-UKdist	USD	3.2%	12.4%	17.1%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	56.23
Japan	7.31
United Kingdom	4.92
France	3.33
Canada	3.20
Switzerland	3.11
Germany	2.61
Australia	2.30
The Netherlands	1.63
Hong Kong	1.14
Spain	0.89
Sweden	0.76
Ireland	0.74
Italy	0.61
Denmark	0.53
Singapore	0.39
Finland	0.34
Belgium	0.34
Norway	0.21
Israel	0.19
Bermuda	0.11
Luxembourg	0.08
Jersey	0.08
New Zealand	0.08
Austria	0.07
Argentina	0.06
Portugal	0.05
Macau	0.04
South Africa	0.02
Papua New Guinea	0.01
Isle of Man	0.01
China	0.01
United Arab Emirates	0.01
Total	91.41

Economic Breakdown as a % of net assets

Internet, software & IT services	9.84
Banks & credit institutions	9.19
Finance & holding companies	8.26
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.99
Retail trade, department stores	4.67
Petroleum	4.32
Computer hardware & network equipment providers	3.75
Electronics & semiconductors	3.69
Telecommunications	3.28
Energy & water supply	3.21
Insurance	2.98
Food & soft drinks	2.94
Real Estate	2.72
Traffic & transportation	2.15
Mechanical engineering & industrial equipment	2.00
Aerospace industry	1.78
Vehicles	1.69
Tobacco & alcohol	1.61
Miscellaneous consumer goods	1.56
Chemicals	1.54
Lodging, catering & leisure	1.50
Biotechnology	1.29
Building industry & materials	1.17
Graphic design, publishing & media	1.14
Healthcare & social services	1.04
Textiles, garments & leather goods	1.02
Miscellaneous services	0.81
Electrical devices & components	0.79
Mining, coal & steel	0.61
Miscellaneous trading companies	0.42
Non-ferrous metals	0.37
Precious metals & stones	0.31
Forestry, paper & pulp products	0.31
Agriculture & fishery	0.27
Environmental services & recycling	0.23
Various capital goods	0.22
Miscellaneous unclassified companies	0.18
Rubber & tyres	0.15
Packaging industry	0.13
Watches & jewellery	0.12
Investment funds	0.11
Photographic & optics	0.03
Mortgage & funding institutions	0.02
Total	91.41

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	678 794 097.30
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	47 558 011.79
Total investments in securities (Note 1)	726 352 109.09
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	32 649 997.33
Receivable on subscriptions	340 585.11
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-5 237 264.04
Total Assets	754 105 427.49
Liabilities	
Payable on redemptions	-665 312.15
Provisions for flat fee (Note 2)	-320 148.29
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-224.96
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-63 063.54
Total provisions	-383 436.79
Total Liabilities	-1 048 748.94
Net assets at the end of the financial year	753 056 678.55

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	299 629.31
Dividends	14 922 457.04
Total income	15 222 086.35
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 693 102.73
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 757.35
Other commissions and fees (Note 2)	-143 396.66
Interest on bank overdraft	-89 657.09
Total expenses	-3 927 913.83
Net income (loss) on investments	11 294 172.52
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	10 675 908.34
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-27 192 914.74
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 085 027.37
Total realized gain (loss)	-15 431 979.03
Net realized gain (loss) of the financial year	-4 137 806.51
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	27 188 240.92
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-4 807 028.49
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	22 381 212.43
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	18 243 405.92

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	741 832 766.74
Subscriptions	132 462 896.73
Redemptions	-137 872 017.25
Total net subscriptions (redemptions)	-5 409 120.52
Dividend paid	-1 610 373.59
Net income (loss) on investments	11 294 172.52
Total realized gain (loss)	-15 431 979.03
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	22 381 212.43
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	18 243 405.92
Net assets at the end of the financial year	753 056 678.55

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 790 994.7520
Number of shares issued	349 557.9710
Number of shares redeemed	-335 443.2710
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 805 109.4520
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 291 381.9010
Number of shares issued	376 405.5880
Number of shares redeemed	-183 948.3720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 483 839.1170
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 495 488.4300
Number of shares issued	283 793.2850
Number of shares redeemed	-396 077.2520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 383 204.4630
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	553 491.0000
Number of shares issued	136 842.0000
Number of shares redeemed	-282 323.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	408 010.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	112 956.1850
Number of shares issued	23 860.0490
Number of shares redeemed	-30 751.2110
Number of shares outstanding at the end of the financial year	106 065.0230
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	71 568.7530
Number of shares issued	18 268.2230
Number of shares redeemed	-8 541.5630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	81 295.4130
Class	(EUR hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	66 510.9570
Number of shares issued	5 721.1280
Number of shares redeemed	-3 979.4580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	68 252.6270
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	209 515.3030
Number of shares issued	25 122.9720
Number of shares redeemed	-31 711.2790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	202 926.9960

Annual Distribution¹

Global Opportunities Access – High Yield and EM Bonds	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	1.28
(CHF hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	CHF	1.35
(EUR hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	1.20
(GBP hedged) F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	1.29

Interim Distribution¹

Global Opportunities Access – High Yield and EM Bonds	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	USD	1.41
(CHF hedged) F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	CHF	1.66
(EUR hedged) F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	EUR	0.01
(EUR hedged) F-UKdist	7.3.2019	12.3.2019	EUR	1.77
(GBP hedged) F-UKdist	11.12.2018	14.12.2018	GBP	1.85

¹ See note 6.Global Opportunities Access – High Yield and EM Bonds
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

123

Global Opportunities Access – High Yield and EM Bonds

Three-year comparison

	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in USD		753 056 678.55	741 832 766.74	587 846 419.68
Class F-acc	LU1116896017			
Shares outstanding		1 805 109.4520	1 790 994.7520	1 189 889.1590
Net asset value per share in USD		116.83	109.33	109.34
Issue and redemption price per share in USD ¹		116.83	109.33	109.34
Class (CHF hedged) F-acc	LU1230907641			
Shares outstanding		1 483 839.1170	1 291 381.9010	996 613.2010
Net asset value per share in CHF		108.57	104.97	107.82
Issue and redemption price per share in CHF ¹		108.57	104.97	107.82
Class (EUR hedged) F-acc	LU1121026048			
Shares outstanding		2 383 204.4630	2 495 488.4300	2 116 340.5170
Net asset value per share in EUR		108.03	104.16	106.58
Issue and redemption price per share in EUR ¹		108.03	104.16	106.58
Class (JPY hedged) F-acc	LU1490152995			
Shares outstanding		408 010.0000	553 491.0000	268 829.0000
Net asset value per share in JPY		10 585	10 182	10 386
Issue and redemption price per share in JPY ¹		10 585	10 182	10 386
Class F-UKdist	LU1116897924			
Shares outstanding		106 065.0230	112 956.1850	104 352.2700
Net asset value per share in USD		107.53	103.40	107.19
Issue and redemption price per share in USD ¹		107.53	103.40	107.19
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1303886987			
Shares outstanding		81 295.4130	71 568.7530	61 622.9270
Net asset value per share in CHF		106.71	106.29	112.47
Issue and redemption price per share in CHF ¹		106.71	106.29	112.47
Class (EUR hedged) F-UKdist	LU1121028259			
Shares outstanding		68 252.6270	66 510.9570	65 096.4860
Net asset value per share in EUR		98.18	97.71	103.17
Issue and redemption price per share in EUR ¹		98.18	97.71	103.17
Class (GBP hedged) F-UKdist	LU1172251438			
Shares outstanding		202 926.9960	209 515.3030	215 482.8960
Net asset value per share in GBP		102.22	100.61	105.64
Issue and redemption price per share in GBP ¹		102.22	100.61	105.64

¹ See note 1

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	USD	6.9%	-0.0%	7.0%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	3.4%	-2.6%	4.6%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	3.7%	-2.3%	5.1%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	4.0%	-2.0%	-
Class F-UKdist	USD	6.8%	-0.0%	7.0%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	3.4%	-2.6%	4.6%
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	3.7%	-2.3%	5.0%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	5.0%	-1.4%	6.1%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Luxembourg	96.45
Total	96.45

Economic Breakdown as a % of net assets

Investment funds	96.45
Total	96.45

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	111 584 052.74
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	7 647 055.47
Total investments in securities (Note 1)	119 231 108.21
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	4 033 958.06
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	127 293.99
Total Assets	123 392 360.26
Liabilities	
Bank overdraft	-429 243.18
Provisions for flat fee (Note 2)	-99 573.17
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-261.92
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-30 308.43
Total provisions	-130 143.52
Total Liabilities	-559 386.70
Net assets at the end of the financial year	122 832 973.56

Statement of Operations

	EUR
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	662.15
Other income (Note 4)	19 074.05
Total income	19 736.20
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 390 822.82
Taxe d'abonnement (Note 3)	-4 181.36
Other commissions and fees (Note 2)	-49 283.33
Interest on bank overdraft	-36 238.95
Total expenses	-1 480 526.46
Net income (loss) on investments	-1 460 790.26
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-468 917.36
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	7 549 764.64
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 276 247.51
Total realized gain (loss)	5 804 599.77
Net realized gain (loss) of the financial year	4 343 809.51
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	1 114 779.07
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	148 004.45
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	1 262 783.52
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	5 606 593.03

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	134 356 441.45
Subscriptions	45 018 384.06
Redemptions	-62 148 444.98
Total net subscriptions (redemptions)	-17 130 060.92
Net income (loss) on investments	+1 460 790.26
Total realized gain (loss)	5 804 599.77
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	1 262 783.52
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	5 606 593.03
Net assets at the end of the financial year	122 832 973.56

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	583 030.7740
Number of shares issued	178 923.9460
Number of shares redeemed	-394 450.3990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	367 504.3210
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	274 765.0000
Number of shares issued	132 818.0000
Number of shares redeemed	-139 312.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	268 271.0000
Class	(USD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	583 230.5830
Number of shares issued	173 914.0000
Number of shares redeemed	-121 422.5830
Number of shares outstanding at the end of the financial year	635 722.0000

Global Opportunities Access – Key Multi-Manager Hedge Fund

Three-year comparison

	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in EUR		122 832 973.56	134 356 441.45	84 625 175.41
Class F-acc	LU1028380175			
Shares outstanding		367 504.3210	583 030.7740	408 645.7880
Net asset value per share in EUR		101.15	101.51	99.94
Issue and redemption price per share in EUR ¹		101.15	101.51	99.94
Class (JPY hedged) F-acc	LU1490153530			
Shares outstanding		268 271.0000	274 765.0000	162 418.0000
Net asset value per share in JPY		10 593	10 616	10 414
Issue and redemption price per share in JPY ¹		10 593	10 616	10 414
Class (USD hedged) F-acc	LU1028380761			
Shares outstanding		635 722.0000	583 230.5830	356 061.5830
Net asset value per share in USD		108.85	106.13	102.00
Issue and redemption price per share in USD ¹		108.85	106.13	102.00

¹ See note 1

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	EUR	-0.4%	1.6%	4.0%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	-0.2%	1.9%	-
Class (USD hedged) F-acc	USD	2.6%	4.0%	5.7%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Luxembourg	74.69
Ireland	22.38
Total	97.07

Economic Breakdown as a % of net assets	
Investment funds	97.07
Total	97.07

Global Opportunities Access – Key Multi-Manager Hedge Fund
Annual Report as of 31 July 2019

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The Net Asset Value per share of any share class is expressed in the reference currency of the share class concerned and are calculated on every business day (the "Dealing Day"). In respect of the subfund Global Opportunities Access – Key Multi-Manager Hedge Fund, the Dealing Day is on each Wednesday of an even calendar week (except for the last even calendar week in each year consisting of 52 weeks) that is a business day, or, if such Wednesday is not a business day, on the next business day. The Net Asset Value per share is calculated by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in the particular share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to the normal bank business days (i.e. each day on which banks are open during normal business hours) in Luxembourg, with the exception of individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which a subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued. "Non-statutory rest days" are days on which banks and financial institutions are closed.

The percentage of the Net Asset Value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are in circulation or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions affecting all the share classes of a subfund on a single Dealing Day result in a net capital inflow or outflow, the net asset value of the share classes of the subfund on the relevant Dealing Day may be adjusted (Single Swing Pricing, "SSP"). The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value (before adjustment). Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account to determine the amount of the adjustment. The adjustment leads to an increase in net asset value in case of

net capital inflow in the affected subfund. It results in a reduction of net asset value in case of net capital outflow in the affected subfund.

b) Valuation principles

- Liquid assets – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and demand notes and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to represent their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last known market price. If the same security, derivative or other investment is quoted on several stock exchanges, the last available quotation on the stock exchange that represents the major market for this investment will apply. In the case of securities, derivatives and other investments little traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange, but which are traded on another regulated market which is recognised, open to the public and operates in a due and orderly fashion, are valued at the last available price on this market.
- Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, will be valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- The valuation of OTC derivatives takes place by reference to independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation price obtained will be verified by means of methods of calculation recognised by the Company and the Auditor, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative is derived.
- Shares of other undertakings for collective investment in transferable securities authorised under Directive 2009/65/EC (the "UCITS Directive") ("UCITS") and/or other UCIs ("Other UCIs") will be valued at their last available net asset value. Certain units or shares of other UCITS or Other UCIs may be valued based

on an estimate of their value provided by reliable service providers that are independent from the portfolio manager or the investment advisor of the target funds (price estimate).

- The value of money market instruments which are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public is based on the appropriate curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.
- Securities and other investments that are denominated in a currency other than the currency of account of the relevant subfund and which are not hedged by means of currency transactions are valued at the middle currency rate (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Time deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

In circumstances where the interests of the Company or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Board of Directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Company's assets.

The Company is authorized to apply other generally recognized and auditable valuation criteria chosen in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the Net Asset Value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In the case of extraordinary circumstances, additional valuations, which will affect the prices of the shares to be subsequently issued or redeemed, may be carried out within one Dealing Day.

c) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

d) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

e) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

g) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

h) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations as of 31 July 2019 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 July 2019:

Exchange rates		
EUR 1 =	CHF	1.102266
EUR 1 =	GBP	0.909306
EUR 1 =	USD	1.113400

i) Receivable on securities sales,

Payable on securities purchases

The account "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The account "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

j) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

Note 2 – Flat fee

Each subfund and each class of shares within each subfund will bear a maximum flat fee (the “Maximum Flat Fee”) calculated on the average net assets attributable to this share class and at the maximum rate p.a. as listed below and paid quarterly:

	Maximum flat fee		Effective flat fee	
	P class	F/K class	P class	F/K class
Global Opportunities Access*				
– Balanced CHF	210bps	110bps		52bps
– Balanced EUR	210bps	110bps		51bps
– Bond Plus USD	120bps	90bps	115bps	
– Corporate Bonds		60bps		50bps
– Corporate Bonds EUR		60bps		50bps
– Equity EUR	240bps	130bps		65bps
– Fixed Income EUR	160bps	80bps		73bps
– Global Bonds CHF		60bps		50bps
– Global Bonds EUR		60bps		50bps
– Global Bonds GBP		60bps		52bps
– Global Bonds USD		60bps		50bps
– Global Equities		65bps		61bps
– Global Equities II		65bps		59bps
– Global Equity Plus USD	155bps	105bps	150bps	
– Growth EUR	230bps	120bps		54bps
– High Yield and EM Bonds		60bps		50bps
– Income EUR	180bps	90bps		55bps
– Key Multi-Manager Hedge Fund		120bps		91bps
– Sustainable Bonds		60bps		50bps
– Sustainable Equities		60bps		50bps
– UK Equities GBP		60bps		52bps
– Yield CHF	200bps	100bps		52bps
– Yield EUR	200bps	100bps		51bps

* formerly UBS Global Solutions

The Flat Fee covers the following fees, costs and expenses of the Company, each subfund and class:

- fees, costs and expenses of the Depositary;
- fees, costs and expenses of the Administrative Agent;
- fees, costs and expenses of the Management Company;
- fees, costs and expenses of the Portfolio Manager and any delegate(s) of the Portfolio Manager, except for X Class Shares;
- fees, costs and expenses in relation to distribution activities relating to the shares of the Company (including the costs and fees incurred in maintaining registration of the Company in foreign countries with competent authorities).

Operation and administration expenses of the Company

In addition to the fees, costs and expenses covered by the Flat Fee, the Company bears all expenses which

are operational and administrative expenses, which will include but not be limited to:

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Company (including the applicable subscription tax);
- any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the Company is entrusted;
- usual banking fees due on transactions involving securities or other assets (including derivatives) held in the portfolio of the Company (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket expenses properly incurred by the Company;
- legal fees and expenses incurred by the Company or the Management Company while acting in the interests of the shareholders (including, for the avoidance of doubt, any legal fees and expenses relating to any re-structuring of the Company or any of its subfund(s));
- the cost of accounting, bookkeeping and calculating the net asset value;
- the costs of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing (but not printing) annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under applicable laws or regulations;
- the cost of preparing notices to the shareholders and all costs of transactions (broker's normal commission, fees, taxes, etc.) connected with administration of the Company's assets;
- charges and costs of approvals and supervision of the Company in Luxembourg and abroad;
- costs and expenses of printing of the Articles, Prospectus, KIID(s) and annual and semi-annual reports and of preparing and/or filing and printing the Articles and all other documents concerning the Company (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Company or the offering of shares of the Company;
- costs and expenses related to the publications of the net asset value and the publication of notices to investors;
- fees and expenses charged in connection with listing the Company's shares on any stock exchange or regulated market;
- fees and other costs for the payment of dividends to shareholders;
- audit fees, costs and expenses (including the fees and expenses of the Auditor).

The Company may accrue in its accounts of administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

All costs which can be allocated accurately to individual subfunds and/or individual share classes will be charged to these subfunds and classes. Costs pertain to several or all subfunds or classes will be charged to the subfunds or classes concerned in proportion to their relative net asset values or on such other basis reasonably determined by the Company or the Management Company. In the subfunds that may invest in Other UCI or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund and at that of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of such are invested amounts to a maximum of 3.5%, taking into account any trail fees. In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfund's making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the running costs of the subfunds can be found in the KIIDs.

Set-up costs

Expenses incurred in connection with the creation of any additional subfund within the Company will be borne by the relevant subfund and be written off over a period not exceeding five years.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the Company is subject to a subscription tax at the annual rate of 0.05%, payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of each subfund at the end of each quarter. The rate is reduced to 0.01% in respect of classes reserved to institutional investors.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Other income

Other income mainly consists of income resulting from Single Swing Pricing.

Note 5 – Commitments on Financial Futures

Commitments on Financial Futures per subfund and respective currency as of 31 July 2019 can be summarised as follows:

Financial Futures

Global Opportunities Access*	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
- Global Bonds CHF	- CHF	46 697 681.25 CHF
- Global Bonds EUR	- EUR	69 902 522.68 EUR
- Global Bonds GBP	- GBP	5 778 436.24 GBP
- Global Bonds USD	- USD	70 968 468.75 USD

Global Opportunities Access*	Financial Futures on indices (bought)	Financial Futures on indices (sold)
- Global Equities	273 775 084.74 EUR	220 004 070.04 EUR
- Global Equities II	256 850 957.72 EUR	176 846 681.27 EUR

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

Note 6 – Income distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfunds or classes of shares shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class, provided that such subfund or share class gives right to distribution payments. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 7 – Soft dollar arrangements

During the financial year from 1 August 2018 until 31 July 2019, no "soft dollar arrangements" were entered into on behalf of Global Opportunities Access and "soft dollars" amount to nil.

Note 8 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 July 2019 the Company incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Global Opportunities Access*	Transaction costs
– Balanced CHF	7 040.66 CHF
– Balanced EUR	11 852.83 EUR
– Bond Plus USD	6 009.28 USD
– Corporate Bonds	135.55 USD
– Corporate Bonds EUR	92.89 EUR
– Equity EUR	2 024.36 EUR
– Fixed Income EUR	668.25 EUR
– Global Bonds CHF	27 934.14 CHF
– Global Bonds EUR	34 826.66 EUR
– Global Bonds GBP	13 870.12 GBP
– Global Bonds USD	37 693.30 USD
– Global Equities	160 416.13 EUR
– Global Equities II	161 156.76 EUR
– Global Equity Plus USD	13 523.22 USD
– Growth EUR	4 589.93 EUR
– High Yield and EM Bonds	773.90 USD
– Income EUR	3 096.63 EUR
– Key Multi-Manager Hedge Fund	4 172.01 EUR
– Sustainable Bonds	8 304.56 USD
– Sustainable Equities	11 233.13 USD
– UK Equities GBP	1 033.86 GBP
– Yield CHF	6 891.85 CHF
– Yield EUR	11 963.73 EUR

* formerly UBS Global Solutions

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each subfund.

Note 9 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) “Guidelines on the calculation and disclosure of the TER” in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

Global Opportunities Access*	Total Expense Ratio (TER)
– Balanced CHF F-acc	1.12%
– Balanced EUR F-acc	1.10%
– Balanced EUR K-acc	1.14%
– Bond Plus USD P-acc	1.22%
– Corporate Bonds F-acc	0.89%
– Corporate Bonds (CHF hedged) F-acc	0.90%
– Corporate Bonds (JPY hedged) F-acc	0.90%
– Corporate Bonds F-UKdist	0.91%
– Corporate Bonds (CHF hedged) F-UKdist	0.91%
– Corporate Bonds (GBP hedged) F-UKdist	0.90%
– Corporate Bonds EUR F-acc	0.87%
– Corporate Bonds EUR F-UKdist	0.90%
– Equity EUR F-acc	1.57%

Global Opportunities Access*	Total Expense Ratio (TER)
– Fixed Income EUR F-acc	1.58%
– Global Bonds CHF F-acc	0.88%
– Global Bonds CHF F-UKdist	0.89%
– Global Bonds EUR F-acc	0.89%
– Global Bonds EUR F-UKdist	0.92%
– Global Bonds GBP F-UKdist	0.91%
– Global Bonds USD F-acc	0.89%
– Global Bonds USD (JPY hedged) F-acc	0.89%
– Global Bonds USD F-UKdist	0.91%
– Global Equities F-acc	0.65%
– Global Equities (CHF hedged) F-acc	0.65%
– Global Equities (JPY hedged) F-acc	0.65%
– Global Equities (USD hedged) F-acc	0.65%
– Global Equities F-UKdist	0.72%
– Global Equities (CHF hedged) F-UKdist	0.74%
– Global Equities (GBP hedged) F-UKdist	0.67%
– Global Equities (USD hedged) F-UKdist	0.70%
– Global Equities II F-acc	0.62%
– Global Equities II (CHF hedged) F-acc	0.62%
– Global Equities II (JPY hedged) F-acc	0.62%
– Global Equities II (USD hedged) F-acc	0.62%
– Global Equities II F-UKdist	0.66%
– Global Equities II (CHF hedged) F-UKdist	0.63%
– Global Equities II (GBP hedged) F-UKdist	0.63%
– Global Equities II (USD hedged) F-UKdist	0.64%
– Global Equity Plus USD P-acc	1.90%
– Growth EUR F-acc	1.29%
– High Yield and EM Bonds F-acc	1.19%
– High Yield and EM Bonds (CHF hedged) F-acc	1.19%
– High Yield and EM Bonds (EUR hedged) F-acc	1.19%
– High Yield and EM Bonds (JPY hedged) F-acc	1.19%
– High Yield and EM Bonds F-UKdist	1.22%
– High Yield and EM Bonds (CHF hedged) F-UKdist	1.21%
– High Yield and EM Bonds (EUR hedged) F-UKdist	1.24%
– High Yield and EM Bonds (GBP hedged) F-UKdist	1.20%
– Income EUR F-acc	1.14%
– Key Multi-Manager Hedge Fund F-acc	2.55%
– Key Multi-Manager Hedge Fund (JPY hedged) F-acc	2.51%
– Key Multi-Manager Hedge Fund (USD hedged) F-acc	2.51%
– Sustainable Bonds F-acc	1.19%
– Sustainable Bonds (CHF hedged) F-acc	1.17%
– Sustainable Bonds (EUR hedged) F-acc	1.22%
– Sustainable Bonds (GBP hedged) F-acc	1.29%
– Sustainable Equities F-acc	1.55%
– Sustainable Equities (CHF hedged) F-acc	1.53%
– Sustainable Equities (EUR hedged) F-acc	1.57%
– Sustainable Equities (GBP hedged) F-acc	1.66%
– UK Equities GBP F-UKdist	0.83%
– Yield CHF F-acc	1.07%
– Yield EUR F-acc	1.05%

* formerly UBS Global Solutions

The TER for classes of units which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Global Opportunities Access
Annual Report as of 31 July 2019

Note 10 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2019 Global Opportunities Access* has investments in other UCITS and/or UCIs (“target funds”). Fees may be incurred both at the level of the subfund and at the level of the target funds. The maximum proportion of management fees charged to the target funds are as follows:

Investment Fund	Management fees
AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIVIDEND FCP	0.30%
AMUNDI RESPONSIBLE INVESTING-GREEN BOND-I-USD-CAPITALISATION	0.40%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-B2-CAPITALISATION	0.35%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-D2-CAPITALISATION	0.35%
ASHMORE SICAV-EMG MKTS CORPORATE DEBT FUND-Z-2-USD-ACC	0.95%
AXA IM FI INVESTMENT STRATEGIES - US CORPORATE BOND-A CAP	0.30%
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES-US CORPORATE BD-A	0.30%
AXA WORLD FUNDS SICAV - US HIGH YIELD BONDS I CAP	0.50%
BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	1.00%
BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	0.65%
BLACKROCK GLB FNDS SICAV-US DOLLAR HIGH YIELD BND FD-42-CAP	0.56%
BLACKROCK GLOBAL FUND-EMERG MKTS BD FD-42-CHF-HEDGED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	0.75%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKETS BOND FD-42-EUR-HED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKS BOND FD-42-GBP-HEDGED-CAP	0.65%
BMO III SDG EGE -SHS -XP ACC USD PORTFOLIO HDG-CAPITAL	0.50%
DB X-TRACKERS SWISS LARGE CAP UCITS ETF DR 1C-CAP	0.20%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-A USD INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-B EUR INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-C CHF INC MED DUR	0.25%
DCI UMB FUND PLC-DCI INV GRADE CORP BOND FD UCITS-B-EUR-CAP	0.25%
FIDELITY FUNDS - FLEXIBLE BOND FUND-Y GBP DISTRIBUTION	0.50%
FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND-Y-ACC	0.65%
FIDELITY FUNDS SICAV US DOLLAR BOND FUND SHS -Y-USD-ACC	0.40%
FIDELITY FUNDS-US DOLLAR BOND FUND-Y-ACC-EUR(HED)-CAP	0.40%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD F-ACC	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (CHF HEDGED)-F-ACC	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (GBP HEDGED)-F-DIST	0.15%

* formerly UBS Global Solutions

Investment Fund	Management fees
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR-F UKDIST	0.15%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (GBP HEDGED) F-UKDIST	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD-F ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BND USD (CHF HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BND USD (GBP HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (CHF HGD) F-ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (EUR HGD) F-ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD-F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.13%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.13%
GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMG MRK DEBT PORTF4-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARK DEBT PORTH(CHF-HED) (Q-DIST)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I (EUR-HDG)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I (GBP-HEDGED)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO-IS-DIST	0.48%
HERMES - GLOBAL EQUITY ESG FUND-F-HEDGED USD-ACC	0.55%
HERMES SDG ENGAGEMENT EQUITY FUND-SHS-X-HEDGED US-ACC	0.70%
HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV EURO HIGH YIELD BOND ICHU-CAP	0.55%
INVESCO EURO EQUITY FUND-Z-CAPITALISATION	0.75%
INVESCO FUNDS SICAV - BALANCED RISK ALL FD4-CHF HDG-CAP	0.47%
INVESCO FUNDS SICAV - BALANCED RISK ALLOCATION FUND-I-CAP	0.47%
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FD SICAV-EMERG MARKET EQTY FD-J-CAP	0.80%
ISHARES GBP CORPORATE BOND UCITS ETF	0.20%
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE-D-HEDGED-USD-CAP	0.22%
J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UK FUND-Y-ACCUMULATION	0.63%
JPMORGAN FUNDS - EMG MARKETS CORPORATE BOND FUN4-2 USD-DIST	0.40%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-C-EUR HDG-DIS	0.45%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-USD-C-DIST	0.45%

Investment Fund	Management fees
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS-GBP LIQUIDITY LYNAV FUND-E-DIST	0.06%
LEGG MASON GLB FD-WEST ASSET US CORE PLUS BD FD-EUR HDG-CAP	0.30%
LEGG MASON GLB FD-WESTERN ASSET US CORE PLUS BD FD-USD-CAP	0.30%
LEGG MASON GLOB FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-SHS-EUR-ACC	1.00%
LEGG MASON GLOBAL FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-S HDG EUR	0.60%
LYXOR NEWCITS IRL PLC-LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT-EUR-I	1.40%
MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUND PLC MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-A-ACCUM	1.00%
MERRILL LYNCH INV SOL - PSAM GLB EVENT UCITS FUND-EUR-CAP	1.50%
MERRILL LYNCH INV SOL-PSAM GLOBAL EVENT UCITS-A3-EUR-CAP	1.50%
MFS MERIDIAN FUNDS-U.S. TOTAL RETURN BOND FUND-H-CAP	0.45%
MFS MERIDIAN FUNDS-US TOTAL RETURN BOND FD-EUR HDG-H-CAP	0.45%
MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FUND-SHS-EUR- B-CAPITALISATION	1.50%
MIROVA FDS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY SHS-H-SMA(USD)NPF-CAP	0.75%
MUS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	1.00%
MUL LY 3-5Y DR-SHS-ACC-ETF-CAPITALISATION	0.17%
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B (USD HEDGED)	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (CHF HEDGED)	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (EUR HEDGED)	0.90%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EMERGING MARKET DEBT CHF-HED F ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EMERGING MARKET DEBT EUR-HED F ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EURO MULTI CREDIT GBP-HED F-UKDIST	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT CHF-HDG F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT EUR F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - HIGH YIELD CHF-HEDGED F-ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - HIGH YIELD EUR-HEDGED F-ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT CHF-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT EUR-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	0.85%*
NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND-USD CAP	0.50%
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES- HI-USD-CAP	0.72%
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - EURO BOND INST ACC	0.46%

* the rates disclosed for these subfund are All-in fees and not Management Fees, due to the fee structure.

Investment Fund	Management fees
PIMCO SELECT FUNDS-EURO AGGREGATE HIGH QUALITY FUND-ACC INST	0.40%
POLAR CAPITAL FUNDS PLC - JAPAN FUND-CLASS I JPY	1.00%
ROBECO EURO SUSTAINABLE CREDITS-4H EUR-CAP	0.35%
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C CAP	1.25%
SCHRODER GAIA SICAV - SCHRODER GAIA CAT BOND IFC EUR	1.10%
SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	1.40%
SCHRODER GAIA WELLINGTON PAGOSA-E-EUR HDG-CAPITALISATION	0.75%
SCHRODER GAIA-SIROS US EQUITY-E-EUR HEDGED- CAPITALISATION	1.00%
SCHRODER INT SELECTION FD-EURO CORPORATE BD-Z-USD HEDGED-CAP	0.38%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - SWISS EQUITY-Z-CAP	0.63%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-UK EQUITY-Z-DIST	0.63%
SERVICED PLATFORM-MAVERICK FD QUANT UCITS FD-D (EUR) CAP	0.75%
THREADNEEDLE LUX-UK EQUITIES FUND-9UH-USD-CAP	0.75%
THREADNEEDLE UK EQUIT-9EH-EUR-CAPITALISATION	0.75%
UBAM SICAV - SWISS EQUITY-IHC-CAPITALISATION	0.65%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI AUSTRALIA UCITS ETF-A-HEDGED USD	0.50%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO CHF UCITS ETF (CHF) A	0.19%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO EUR UCITS ETF (EUR) A	0.19%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA SLCT FAC MIX UCITS ETF-CHF HDG-A-AC	0.40%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA SLCT FAC MIX UCITS ETF-EUR HDG-A-AC	0.40%
UBS (IRL) INVEST SEL-GLOBAL EMERGING MARKETS OPP FD-F US ACC	0.65%
UBS (IRL) PLC - MSCI USA SELECT FCT MIX UCITS ETF A-USD-ACC	0.30%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-F-DIST	0.00%
UBS (LUX) BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) BOND FUND - GLOBAL FLEXIBLE (GBP HEDGED) F-ACC	0.26%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.54%
UBS (LUX) EQUITY SICAV-USA QUANTITATIVE(USD) (EUR HEDGED) F-ACC	0.28%
UBS (LUX) MEDIUM TERM BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) MEDIUM TERM BOND FUND - EUR F-ACC	0.27%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF F-ACC	0.04%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR F-ACC	0.04%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	0.08%
UBS (LUX) SICAV 1 - EMU EQUITIES QUANTITATIVE (EUR) F-ACC	0.40%
UBS ETF - BLOOMBERG BARCLAYS MSCI EURO AREA LIQ CORP-A-CAP	0.20%
UBS ETF - MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.23%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO CHF UCITS ETF-A-CAPT	0.28%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%

Investment Fund	Management fees
UBS ETF - MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO USD UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF - SUSTAINABLE DEVELOPMENT BANK BONDS UCITS-ETF-A-ACC	0.18%
UBS ETF MSCI EMU SELECT FACTOR MIX UCITS-A SHARES-CUM-EUR	0.34%
UBS ETF MSCI UK 100% HEDGED TO CHF UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF MSCI UNITED KINGDOM UCITS ETF (GBP)-A	0.20%
UBS ETF SICAV - UBS-ETF FTSE 100	0.20%
UBS ETF SICAV-FACTOR MSCI EMU QUALITY UCITS ETF-(EUR) A-DIST	0.28%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG (USD)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG(EUR)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-UBS ETF - TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG CHF)-A-CAPT	0.20%
UBS ETF SICAV-UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF-A-ACC	0.15%
UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG EUR)-A-CAP	0.20%
UBS ETF-MSCI AUSTRALIA UCITS ETF (HDG EUR) A-ACC	0.50%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%
UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS-A-ETF-CAP	0.35%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HDG TO EUR UCITS-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO EUR UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETFs PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-CHF-A-ACC	0.21%
UBS ETFs PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-EUR-A-ACC	0.21%
UBS ETFs PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-USD-A-ACC	0.21%
UBS IRL ETF - MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
UBS IRL ETF - MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
UBS IRL ETF PLC - GLOBAL GENDER EQUALITY UCITS ETF-USD HDG-ACC	0.30%
UNI-GLOBAL - MINIMUM VARIANCE JAPAN-CAPITALISATION	0.80%
VANGUARD FUNDS PLC-VANGUARD FTSE 100 ETF	0.09%
VANGUARD INVESTMENT SERIES US TRE INFL PRO SEC IDX FD-ACCUM	0.09%
VANGUARD US TR IP-PROTECTED SEC INX FD-SELECT-HEDGED EUR-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-CHF-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-USD-ACC	0.09%
XTRACKERS MSCI EMU MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF-1D- EUR	0.15%

Management fees are not applicable in holdings in Real Estate funds.

Note 11 – Name Change

The name of the Company was changed from UBS Global Solutions to Global Opportunities Access as per 18 April 2019.

Note 12 – Significant event during the period

The Swiss UBS asset management business was transferred from UBS AG to UBS Asset Management Switzerland AG, a member of UBS Group. The transfer became effective on 17 June 2019.

UBS Asset Management Switzerland AG is a FINMA approved asset manager of collective investment schemes.

Note 13 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the Company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Company and/or the Depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which Company shares were bought and sold.

The English version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of Company shares sold to investors from the other countries in which Company shares can be bought and sold, the Company and the Depositary may recognise approved translations (i.e. approved by the Company and the Depositary) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 14 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

As at 31 July 2019, there were no securities lent out for this Company.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Global Opportunities Access – Balanced CHF		
UBS AG	-20 868.42 CHF	0.00 CHF
Global Opportunities Access – Balanced EUR		
UBS AG	-207 161.60 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – Corporate Bonds		
UBS AG	-2 610 817.94 USD	0.00 USD
Global Opportunities Access – Equity EUR		
UBS AG	-14 535.14 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – Fixed Income EUR		
UBS AG	-9 044.51 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – Global Bonds CHF		
UBS AG	-1 227 693.50 CHF	0.00 CHF
Global Opportunities Access – Global Bonds EUR		
UBS AG	-1 570 164.93 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – Global Bonds GBP		
UBS AG	-106 952.87 GBP	0.00 GBP
Global Opportunities Access – Global Bonds USD		
UBS AG	-2 670 509.05 USD	0.00 USD
Global Opportunities Access – Global Equities		
Bank of America	89 793.30 EUR	0.00 EUR
Barclays	87 284.81 EUR	0.00 EUR
HSBC	-721 554.86 EUR	0.00 EUR
UBS AG	33 530.66 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – Global Equities II		
Bank of America	199 222.46 EUR	0.00 EUR
Barclays	136 738.53 EUR	0.00 EUR
HSBC	-1 768 385.83 EUR	0.00 EUR
UBS AG	76 536.56 EUR	0.00 EUR

Global Opportunities Access
Annual Report as of 31 July 2019

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Global Opportunities Access – Growth EUR		
UBS AG	-48 922.54 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – High Yield and EM Bonds		
UBS AG	-5 237 264.04 USD	0.00 USD
Global Opportunities Access – Income EUR		
UBS AG	-45 009.99 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – Key Multi-Manager Hedge Fund		
UBS AG	127 293.99 EUR	0.00 EUR
Global Opportunities Access – Sustainable Bonds		
UBS AG	-387 014.24 USD	0.00 USD
Global Opportunities Access – Sustainable Equities		
UBS AG	-304 475.38 USD	0.00 USD
Global Opportunities Access – Yield CHF		
UBS AG	-18 994.81 CHF	0.00 CHF
Global Opportunities Access – Yield EUR		
UBS AG	-244 527.52 EUR	0.00 EUR

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland			
USD - DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-A USD INC MED DUR	592 598.00	115 224 873.64	18.01
Total Ireland		115 224 873.64	18.01

Luxembourg			
USD - AXA IM FI INVESTMENT STRATEGIES - US CORPORATE BOND-A CAP	326 496.00	67 747 712.50	10.59
USD - FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD F-ACC	568 173.00	115 257 142.77	18.02
USD - FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	312 028.00	38 672 750.32	6.05
USD - MULTI MANAGER ACCESS II-EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	588 493.00	116 409 800.33	18.20
USD - MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	765 543.00	115 168 288.92	18.01
USD - SCHRODER INT SELECTION FD-EURO CORPORATE BD-Z-USD HEDGED-CAP	226 283.00	41 506 615.50	6.49
USD - UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	5 173.00	9 497 007.24	1.48
Total Luxembourg		594 259 317.58	78.84

Total Investment funds, open end		619 484 191.22	96.85

Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		619 484 191.22	96.85

Total investments in securities		619 484 191.22	96.85

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

JPY 6 105 115 770.00	USD 56 670 000.00	23.8.2019	-353 872.02	-0.05
GBP 30 068 422.47	USD 37 560 000.00	23.8.2019	-704 921.99	-0.11
CHF 200 954 035.80	USD 204 960 000.00	23.8.2019	-1 526 669.12	-0.24
USD 690 000.00	GBP 522 340.50	23.8.2019	9 763.56	0.00
CHF 11 225 557.20	USD 11 400 000.00	23.8.2019	-39 297.79	-0.01
USD 1 000 000.00	JPY 107 946 200.00	23.8.2019	4 259.34	0.00
USD 1 200 000.00	JPY 129 994 320.00	23.8.2019	878.31	0.00
JPY 130 185 960.00	USD 1 200 000.00	2.8.2019	958.23	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			-2 610 817.94	-0.41

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	23 454 961.24	3.67
Bank overdraft and other short-term liabilities	-145 308.26	-0.02
Other assets and liabilities	-570 030.47	-0.09
Total net assets	639 612 995.79	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland				
USD	LEGG MASON GLB FD-WESTERN ASSET US CORE PLUS BD FD-USD-CAP	35 281.00	5 146 792.28	1.21
USD	VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELEC FUJD-ACC	542 028.00	57 014 461.84	13.45
Total Ireland			62 161 254.12	14.66

Luxembourg

USD	BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -12-CAPITALISATION	2 719 595.00	49 985 420.90	11.79
USD	FIDELITY FUNDS SICAV US DOLLAR BOND FUND SHS -Y-USD-ACC	299 197.00	4 808 095.79	1.13
USD	FOCUSSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	519 262.00	64 357 332.28	15.18
USD	FOCUSSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD-F-ACC	132 474.00	19 873 749.48	4.69
USD	FOCUSSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD-F-UKDIST	184 085.00	19 927 201.25	4.70
USD	GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMIG MKR DEBT PORTF-I-DIST	2 755 754.73	49 961 833.27	11.78
USD	JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-USD-C-DIST	90 282.00	9 377 591.34	2.21
USD	MFS MERIDIAN FUNDS-U.S. TOTAL RETURN BOND FUND-11-CAP	27 379.00	4 818 704.00	1.14
USD	MULTI MANAGER ACCESS II-EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	325 721.00	64 430 871.01	15.19
USD	UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	3 818.00	7 009 389.84	1.65
USD	UBS ETF SICAV/UBS ETF-BARCLAYS TRPS 1-10 UCITS ETF-A-ACC	4 385 261.00	57 017 163.52	13.45
Total Luxembourg			351 547 352.68	82.91

Total Investment funds, open end **413 728 606.80** **97.57**

Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010 **413 728 606.80** **97.57**

Total Investments in securities **413 728 606.80** **97.57**

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	-331.00	142 226.73	0.03
Total Financial Futures on bonds			142 226.73	0.03

Total Derivative Instruments listed on an official stock exchange **142 226.73** **0.03**

Total Derivative Instruments **142 226.73** **0.03**

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

USD	28 159 560.00	AUD	40 000 000.00	23.8.2019	568 281.68	0.14
JPY	7 296 620 630.00	USD	67 730 000.00	23.8.2019	-422 935.45	-0.10
USD	28 368 772.58	CAD	37 000 000.00	23.8.2019	180 417.25	0.04
NOK	727 000 000.00	USD	85 109 750.00	23.8.2019	-2 277 514.64	-0.54
USD	85 092 766.40	CHF	83 500 000.00	23.8.2019	587 505.98	0.14
EUR	25 200 000.00	USD	28 408 816.80	23.8.2019	-303 508.19	-0.07
JPY	6 111 000 000.00	USD	56 775 687.26	23.8.2019	-405 280.70	-0.10
GBP	22 700 000.00	USD	28 335 887.90	23.8.2019	-512 337.41	-0.12
AUD	40 000 000.00	USD	28 274 640.00	23.8.2019	-683 361.68	-0.16
CHF	83 500 000.00	USD	85 255 559.69	23.8.2019	-700 299.27	-0.17
USD	56 806 041.60	EUR	50 400 000.00	23.8.2019	595 604.39	0.14
USD	27 815 195.84	NOK	238 000 000.00	23.8.2019	698 177.74	0.17
USD	1 000 000.00	JPY	107 884 200.00	23.8.2019	-4 831.25	-0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					-2 670 509.05	-0.63

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets **13 478 568.12** **3.18**

Bank overdraft and other short-term liabilities **-82 750.00** **-0.02**

Other assets and liabilities **-542 957.84** **-0.13**

Total net assets **424 053 184.76** **100.00**

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Bearer shares

Australia

AUD	AGL ENERGY NPV	7 548.00	97 984.16	0.02
AUD	ALUMINA LTD NPV	22 448.00	32 517.64	0.01
AUD	AMP LIMITED NPV(POST RECON)	26 698.00	29 584.03	0.01
AUD	ARA GROUP NPV	13 011.00	88 921.20	0.02
AUD	ARISTOCRAT LBSURE NPV	4 905.00	93 066.86	0.02
AUD	ASK LTD NPV	2 339.00	128 651.01	0.03
AUD	AURIZON HOLDINGS NPV	15 294.00	54 534.22	0.01
AUD	AUST & NZ BANK GRP NPV	28 505.00	492 500.23	0.12
AUD	BK OF QUEENSLAND NPV	4 751.00	27 440.51	0.01
AUD	BLUESCOPE STEEL NPV	4 522.00	36 643.40	0.01
AUD	BORAL LIMITED NPV	12 369.00	39 510.26	0.01
AUD	BRAMBLES LTD NPV	17 171.00	139 461.71	0.03
AUD	CAITEX AUSTRALIA NPV	3 034.00	50 636.19	0.01
AUD	CHALLENGER LIMITED NPV	6 015.00	26 400.21	0.01
AUD	CIMIC GROUP LTD NPV	988.00	22 440.38	0.01
AUD	CMNWTH BK OF AUST NPV	17 526.00	892 911.06	0.22
AUD	COCA-COLA AMATEL NPV	5 955.00	39 150.01	0.01
AUD	COCHLEAR LTD NPV	552.00	75 297.00	0.02
AUD	COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	4 953.00	48 567.87	0.01
AUD	CROWN RESORTS LTD NPV	4 414.00	32 407.28	0.01
AUD	CSL NPV	4 318.00	613 787.31	0.15
AUD	D&SUS NPV (STAPLED)	11 789.00	95 749.47	0.02
AUD	DOMINOS PIZZA ENT NPV	640.00	15 281.12	0.00
AUD	FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD NPV	611.00	17 433.05	0.00
AUD	PORTESCLUE METALS G NPV	10 866.00	56 032.53	0.01
AUD	GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	16 545.00	151 686.66	0.04
AUD	GPT GROUP NPV (STAPLED SECURITIES)	21 566.00	82 906.15	0.02
AUD	HARVEY NORMAN HLDG NPV	13 110.00	35 628.11	0.01
AUD	INOTEC PVOT NPV	17 359.00	37 396.37	0.01
AUD	INSURANCE AUST GRP NPV	26 238.00	140 173.88	0.03
AUD	LEND LEASE GROUP NPV	7 477.00	67 346.64	0.02
AUD	MACQUARIE GP LTD NPV	3 251.00	259 193.84	0.06
AUD	MEDIBANK PRIVATE L NPV	19 793.00	44 232.80	0.01
AUD	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	26 539.00	52 901.26	0.01
AUD	NATI AUSTRALIA BK NPV	26 332.00	464 736.33	0.11
AUD	NEWCREST MINING NPV	6 975.00	153 629.89	0.04
AUD	ORICA LIMITED NPV	4 097.00	55 340.91	0.01
AUD	ORIGIN ENERGY NPV	22 528.00	110 730.87	0.03
AUD	QBE INS GROUP NPV	13 809.00	106 770.24	0.03
AUD	RAMSAY HEALTH CARE NPV	958.00	43 162.15	0.01
AUD	REA GROUP LIMITED NPV	310.00	18 843.19	0.00
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	3 174.00	194 325.04	0.05
AUD	SANTOS LIMITED NPV	15 833.00	70 864.23	0.02
AUD	SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	52 302.00	129 186.39	0.03
AUD	SECK LIMITED NPV	3 690.00	47 764.58	0.01
AUD	SONIC HEALTHCARE NPV	5 016.00	87 068.51	0.02
AUD	SOUTHS2 LTD NPV	52 735.00	102 507.15	0.03
AUD	STOCKLAND NPV (STAPLED)	20 051.00	56 725.43	0.01
AUD	SUNCORP GROUP	15 753.00	131 748.05	0.03
AUD	SYDNEY AIRPORT NPV(STAPLED SECURITY)	7 717.00	39 937.45	0.01
AUD	TABCORP HLDGS LTD NPV	22 261.00	61 875.19	0.02
AUD	TELSTRA CORP NPV	31 637.00	77 751.96	0.02
AUD	TPG TELECOM LTD NPV	2 247.00	9 709.21	0.00
AUD	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	27 556.00	265 260.32	0.07
AUD	TREASURY WINE ESTA NPV	4 613.00	50 545.47	0.01
AUD	VICINITY CENTRES NPV (STAPLED SECURITY)	16 776.00	27 105.32	0.01
AUD	WESFARMERS LTD NPV	11 446.00	277 686.37	0.07
AUD	WESTRAC BKG CORP NPV	33 649.00	596 791.11	0.15
AUD	WOODSIDE PETROLEUM NPV	8 813.00	189 312.29	0.05
AUD	WOOLWORTHS GRP LTD NPV	11 725.00	258 542.73	0.06
AUD	WORLEYPARSONS LTD NPV	4 410.00	44 089.05	0.01
Total Australia			7 795 384.35	1.90

Austria

EUR	ANDRITZ AG NPV(BR)	699.00	22 619.64	0.01
EUR	ERSTE GROUP BK AG NPV	3 468.00	112 501.92	0.03
EUR	OMV AG NPV(VAR)	1 361.00	61 666.91	0.01
EUR	RAIFFEISEN BK INTL NPV (BEGO)	2 085.00	44 243.70	0.01
EUR	VERBUND AG CLASS A NPV	275.00	13 915.00	0.00
EUR	VOESTALPINE AG NPV	1 246.00	29 053.84	0.01
Total Austria			284 901.01	0.07

Belgium

EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	7 726.00	703 606.82	0.17
EUR	COURMAY SA NPV	712.00	33 585.04	0.01
EUR	GPE BRUXELLES LAM NPV	781.00	66 759.88	0.02
EUR	PROXIMUS SA NPV	1 859.00	47 980.79	0.01
EUR	SOLVAY SA NPV	490.00	45 501.40	0.01
EUR	UMICORE NPV	1 445.00	41 095.80	0.01
Total Belgium			918 529.73	0.23

Bermuda

USD	MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	5 816.00	137 172.77	0.03
Total Bermuda			137 172.77	0.03

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

65

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Canada			
CAD 1ST CAP REALTY INC COM NPV	1 300.00	19 438.05	0.00
CAD ADAGAS LTD COM NPV	2 128.00	29 415.24	0.01
CAD ATCO LTD CL 1 NON VTG	700.00	21 061.36	0.01
CAD AURORA CANNABIS IN COM NPV	6 900.00	38 887.56	0.01
CAD BOMBARDIER INC CLASS B SUB-VTG NPV	30 700.00	47 664.90	0.01
CAD CAE INC COM	3 300.00	80 329.74	0.02
CAD CAMECO CORP COM	2 637.00	21 859.85	0.01
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	377.00	9 267.31	0.00
CAD CANOPY GROWTH CORP COM NPV	1 600.00	47 352.33	0.01
CAD CFINANCIAL CORP COM NPV	3 700.00	51 777.59	0.01
CAD EMERA INC COM	800.00	29 989.06	0.01
CAD EMPRE LTD CL A	1 100.00	26 280.02	0.01
CAD HUSKY ENERGY INC COM	2 600.00	18 209.91	0.00
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	3 200.00	51 018.38	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	600.00	14 962.44	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	1 691.00	38 838.17	0.01
CAD KIROSS GOLD CORP COM NPV	11 500.00	42 002.35	0.01
CAD KIRKLAND LAKE GOLD COM NPV	1 800.00	67 195.55	0.02
CAD LUNDA MINING CORP COM	6 700.00	29 282.63	0.01
CAD METHANEX CORP COM	400.00	14 212.81	0.00
CAD ONEX CORP SUB VTG	600.00	32 719.56	0.01
CAD PRAIRIESKY ROYALTY COM NPV	2 255.00	27 268.63	0.01
CAD QUEBECOR INC CL B	1 700.00	34 765.99	0.01
CAD STARS GROUP INC(TH COM NPV)	1 900.00	26 692.45	0.01
CAD TELLUS CORPORATION NPV	1 175.00	37 800.60	0.01
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	1 900.00	22 611.91	0.01
CAD VERMILION ENERGY I COM NPV	1 252.00	20 252.09	0.00
CAD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLIT)	432.00	35 371.10	0.01
USD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLIT)	2 400.00	195 552.36	0.05
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	500.00	17 642.90	0.00
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	800.00	40 731.54	0.01
Total Canada		1 190 545.38	0.30
China			
SGD YANGZIJIANG SHIPBU NPV	33 600.00	31 532.86	0.01
Total China		31 532.86	0.01
Denmark			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER B DKK1000	47.00	47 760.44	0.01
DKK A.P. MOELLER-MAERSK 1A DKK1000	32.00	30 962.14	0.01
DKK CHR. HANSEN HLDG DKK10	1 029.00	81 358.86	0.02
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	7 199.00	96 649.52	0.02
DKK DSV DKK1	1 792.00	154 789.27	0.04
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	548.00	91 881.49	0.02
DKK ISS A/S DKK1	1 902.00	48 230.19	0.01
DKK NOVOSYNTHE A/S SER B DKK2 (POST CONS)	2 053.00	86 137.54	0.02
DKK ORSTED A/S DKK10	1 814.00	149 693.22	0.04
DKK PANDORA A/S DKK1	1 069.00	37 192.90	0.01
Total Denmark		824 655.57	0.20
Finland			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD B	3 654.00	188 546.40	0.05
EUR METSO OYJ NPV	1 695.00	59 172.45	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER B EUR3.50	4 503.00	51 266.66	0.01
Total Finland		298 985.51	0.07
France			
EUR ACCOR EUR3	2 022.00	81 486.60	0.02
EUR ADP EUR3	178.00	27 714.60	0.01
EUR AIR LIQUIDE(L) EUR5.5 (POST SUBDIVISION)	4 049.00	506 125.00	0.12
EUR AIRBUS EUR1	5 675.00	726 740.50	0.18
EUR ALSTOM EUR7.00	2 117.00	82 647.68	0.02
EUR AMUNDI EUR2.5 (ANM)	258.00	16 099.20	0.00
EUR ARKEMA EUR10	807.00	65 931.90	0.02
EUR ATOS SE EUR1	1 171.00	95 553.26	0.02
EUR AXA EUR2.29	19 126.00	437 985.40	0.11
EUR BIC EUR3.82	261.00	16 416.90	0.00
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	270.00	20 668.50	0.01
EUR BNP PARIBAS EUR2	11 010.00	464 401.80	0.11
EUR BOLLORÉ EUR0.16	739.00	2 876.19	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	1 814.00	58 737.32	0.01
EUR BUREAU VERITAS EUR0.12	1 844.00	41 655.96	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	1 872.00	215 748.00	0.05
EUR CARREFOUR EUR2.50	6 648.00	115 708.44	0.03
EUR CASINO GUICH PERR EUR1.53	303.00	10 120.20	0.00
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	4 561.00	158 517.56	0.04
EUR CNP ASSURANCES EUR1	1 083.00	20 252.10	0.01
EUR COMVIO EUR3	609.00	56 241.15	0.01
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	12 753.00	137 477.34	0.03
EUR DANONE EUR0.25	5 990.00	469 616.00	0.11
EUR DASSAULT AVIATION EUR8	24.00	29 760.00	0.01
EUR DASSAULT SYSTEMES EUR0.50	1 282.00	176 916.00	0.04
EUR ED ENRED EUR2	2 161.00	98 195.84	0.02
EUR EDF EUR0.5	5 646.00	63 319.89	0.02
EUR EFFAGE EUR4	766.00	68 449.76	0.02
EUR ENGIE EUR1	16 724.00	232 758.08	0.06
EUR ESSILOR LUXOTTICA EUR0.18	2 673.00	327 843.45	0.08
EUR EURAZEO NPV	288.00	17 467.20	0.00
EUR EUTELSAT COMMUNICA EUR1	343.00	5 940.76	0.00
EUR FAURECIA EUR7	418.00	17 974.00	0.00
EUR GETLINK SE EUR0.40	6 524.00	85 138.20	0.02
EUR HERMES INTL NPV	287.00	182 704.20	0.04
EUR ICAD NPV	730.00	57 305.00	0.01

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR ILIAD NPV	300.00	28 140.00	0.01
EUR IMERYS EUR2	237.00	8 968.08	0.00
EUR INGENICO GROUP EUR1	733.00	63 038.00	0.02
EUR IPSEN EUR1	263.00	27 273.10	0.01
EUR JC DECAUX SA NPV	422.00	11 022.64	0.00
EUR KERING EUR4	761.00	357 289.50	0.09
EUR KLEPPIERRE EUR1.40	1 949.00	54 260.16	0.01
EUR L'OREAL EUR0.20	2 600.00	629 200.00	0.15
EUR LEGRAND SA EUR4	2 697.00	172 230.42	0.04
EUR LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	2 684.00	1 007 305.20	0.25
EUR NATIXIS EUR1.6	11 949.00	43 518.26	0.01
EUR ORANGE EUR4	20 090.00	269 708.25	0.07
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	2 030.00	322 871.50	0.08
EUR PEUGEOT SA EUR1	6 274.00	134 012.64	0.03
EUR PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	2 261.00	101 089.31	0.02
EUR REMY COINTREAU EUR1.60	185.00	24 771.50	0.01
EUR RENAULT SA EUR0.81	1 601.00	80 914.54	0.02
EUR SAFRAN EUR0.20	3 154.00	409 546.90	0.10
EUR SANOFI EUR2	10 969.00	827 720.74	0.20
EUR SARTORIUS STEDIM B EUR0.20 (POST SUBD)	161.00	23 296.70	0.01
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	5 628.00	439 434.24	0.11
EUR SCOR SE EUR7.876972 (POST CONS)	1 782.00	66 290.40	0.02
EUR SEB SA EUR1	216.00	31 320.00	0.01
EUR SOC GÉNÉRALE EUR1.25	6 714.00	149 084.37	0.04
EUR SODEXO EUR4	1 008.00	104 479.20	0.03
EUR SUEZ EUR4	3 872.00	51 420.16	0.01
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	304.00	57 638.40	0.01
EUR THALES EUR3	1 156.00	117 969.80	0.03
EUR TOTAL EUR2.5	22 890.00	1 076 631.15	0.26
EUR UBSOFT ENTERTAIN EUR0.31	831.00	62 125.56	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WF NPV(1 ORD UNBAIL-R & 1CLS)	912.00	110 352.00	0.03
EUR VALEO EUR1 (POST SUBD)	2 736.00	77 702.40	0.02
EUR VEOUA ENVIRONNEME EUR5	5 567.00	127 205.95	0.03
EUR VINCI EUR2.50	4 773.00	445 034.52	0.11
EUR VIVENDI SA EUR5.50	10 931.00	275 242.58	0.07
EUR WENDEL EUR4	136.00	17 000.00	0.00
EUR WORLDLINE EUR0.68	456.00	29 548.80	0.01
Total France		13 017 190.95	3.18
Germany			
EUR T&T DRILLUSCH AG NPV	317.00	8 654.10	0.00
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	3 159.00	211 115.97	0.05
EUR BEIERSDORF AG NPV	1 134.00	119 070.00	0.03
EUR CARL ZEISS MEDITEC NPV	210.00	20 884.50	0.01
EUR COMMERCZBANK AG NPV	11 679.00	71 977.68	0.02
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	1 143.00	143 149.32	0.03
EUR COVESTRO AG NPV	1 842.00	75 724.62	0.02
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	3 727.00	123 810.94	0.03
EUR FRAPORT AG NPV	141.00	10 676.52	0.00
EUR FRESenius MED CARE NPV	1 997.00	125 611.30	0.03
EUR FRESenius SE & CO KGAA NPV	3 890.00	177 150.60	0.04
EUR GEA GROUP AG NPV	988.00	22 378.20	0.01
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	1 537.00	100 857.94	0.02
EUR HENKEL AG & CO KGAA	912.00	77 505.60	0.02
EUR HOCHTIEF AG NPV	374.00	38 447.20	0.01
EUR INNOGY SE NPV	854.00	37 157.54	0.01
EUR INNOGY SE NPV (ASD 06/07/18 EON CSH)	979.00	37 153.05	0.01
EUR KION GROUP AG NPV	954.00	46 373.94	0.01
EUR KNORR BREMSE AG NPV	235.00	21 549.50	0.01
EUR LANDESS AG NPV	784.00	42 445.76	0.01
EUR MERCK KGAA NPV	1 097.00	101 406.68	0.02
EUR METRO AG (NEW) NPV	2 339.00	32 746.00	0.01
EUR PUMA SE NPV	690.00	43 642.50	0.01
EUR RWE AG (NEU) NPV	4 815.00	117 774.90	0.03
EUR SAP AG ORD NPV	9 623.00	1 075 081.56	0.26
EUR SYMPSE AG NPV (BR)	1 351.00	112 997.64	0.03
EUR THYSSENKRUPP AG NPV	2 185.00	25 542.65	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG ORD NPV	438.00	67 758.60	0.02
EUR WIRECARD AG NPV	1 197.00	181 405.20	0.04
EUR ZALANDO SE NPV	1 077.00	44 889.36	0.01
Total Germany		3 315 059.37	0.81
Hong Kong			
HKD AIA GROUP LTD NPV	120 600.00	1 119 436.19	0.27
HKD ASM PACIFIC TECH HKD0.10	5 200.00	55 039.34	0.01
HKD BANK OF EAST ASIA NPV	13 893.00	36 184.74	0.01
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	36 000.00	124 329.02	0.03
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	27 500.00	187 265.14	0.05
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	25 500.00	215 484.70	0.05
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	9 000.00	62 805.72	0.02
HKD CLP HOLDINGS HKD5	15 000.00	146 719.95	0.04
USD DAIRY FARM INTL ORD USD0.095555 (BERM REG)	2 800.00	18 861.15	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	21 000.00	130 111.77	0.03
HKD HANG LUNG PROP HKD1	20 000.00	42 468.59	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD5	8 500.00	182 276.95	0.04
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	17 509.00	81 863.91	0.02
HKD HK ELECTRIC INVEST UNITS (STAPLED)	55 500.00	50 561.16	0.01
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	39 000.00	56 023.79	0.01
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	11 299.00	344 327.41	0.08
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	8 800.00	48 370.76	0.01
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	98 869.00	196 703.80	0.05
HKD HYSAN DEVELOPMENT HKD5	4 000.00	17 187.60	0.00
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	2 000.00	109 376.68	0.03
USD JARDINE STRATEGIC ORD USD0.05(BERMUDA REG)	1 600.00	49 577.87	0.01
HKD KERRY PROPERTIES HKD1	6 500.00	22 075.40	0.01

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
HKD MTR CORP HKD1	16 649.00	98 473.72	0.02
HKD NEW WORLD DEVEL CO HKD1	49 886.00	63 533.85	0.02
HKD NWS HOLDINGS LTD HKD1	9 477.00	15 875.49	0.00
HKD PCCW LIMITED HKD0.25	31 000.00	15 899.11	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	15 000.00	96 637.34	0.02
HKD SHANGRI-LA ASIA HKD1	24 000.00	26 352.80	0.01
HKD SINO LAND CO HKD1	25 879.00	37 888.00	0.01
HKD SUN HOLDINGS LTD HKD1.00	37 000.00	36 509.32	0.01
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	16 000.00	232 962.02	0.06
HKD SWIRE PACIFIC 'A' HKD0.60	7 500.00	77 189.32	0.02
HKD SWIRE PROPERTIES LTD HKD1	5 400.00	17 627.05	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR HKD0.1	10 000.00	67 522.73	0.02
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	23 000.00	241 200.13	0.06
HKD VITASOY INTL HKD0.25	6 000.00	25 506.04	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	106 000.00	93 769.97	0.02
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	12 000.00	68 429.15	0.02
HKD WHARF(HLDS) HKD1	12 000.00	26 352.80	0.01
HKD WHEELOCK & COMPANY HKD0.50	8 000.00	45 527.64	0.01
HKD YUE YUEN INDL HLDG HKD0.25	4 500.00	11 333.15	0.00
Total Hong Kong		4 595 701.17	1.12
Ireland			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO.625	3 604.00	11 172.40	0.00
USD ALKERMES PLC COM USD0.01	1 900.00	39 522.18	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	5 209.00	20 836.00	0.01
GBP DCC ORD EURO.25	946.00	72 429.42	0.02
EUR FLUTTER ENTERTAINM ORD EURO.09	378.00	27 057.24	0.01
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EUR0.125(DUBLIN LIST)	1 079.00	113 726.60	0.03
USD SEAGATE TECH PLC COM USD0.00001	2 084.00	86 680.47	0.02
Total Ireland		371 424.31	0.10
Israel			
ILS BANK HAPDALIM B.M. ILS1	5 631.00	38 601.10	0.01
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	15 581.00	102 727.51	0.03
USD CHECK POINT SOFTWARE ORD ILS0.01	1 225.00	123 171.14	0.03
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	400.00	49 894.02	0.01
ILS ICL ISRAEL CHEM ILS1	10 484.00	51 269.55	0.01
ILS NICE SYSTEMS ILS1	349.00	48 305.79	0.01
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	600.00	80 035.93	0.02
Total Israel		494 005.04	0.12
Italy			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	10 634.00	179 076.56	0.04
EUR FINECOBANK SPA EUR0.33	5 736.00	51 578.11	0.01
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	4 989.00	55 078.56	0.01
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	5 017.00	48 464.22	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RSP EUR0.55	41 855.00	20 090.40	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EUR0.55	56 097.00	28 643.13	0.01
Total Italy		382 933.98	0.09
Japan			
JPY ACOM CO NPV	2 500.00	7 982.63	0.00
JPY ADVANTEST CORP NPV	800.00	28 257.70	0.01
JPY AEON FINANCIAL SER NPV	700.00	10 214.46	0.00
JPY AIR WATER INC NPV	1 000.00	14 782.35	0.00
JPY AISIN SEKI CO NPV	1 600.00	46 919.69	0.01
JPY AMADA CO LTD NPV	4 500.00	44 967.46	0.01
JPY AIZUBA BANK LTD	400.00	8 265.54	0.00
JPY ASahi INTECC CO LT NPV	2 000.00	47 482.20	0.01
JPY BANDAI NAMCO HLDGS NPV	1 600.00	78 089.19	0.02
JPY BENESSE HOLDINGS INC NPV	600.00	12 701.07	0.00
JPY BK OF KYOTO NPV	400.00	14 013.04	0.00
JPY CALBEE INC NPV	1 300.00	33 229.27	0.01
JPY CENTRAL JAPAN ROWY NPV	1 400.00	253 856.06	0.06
JPY CHIBA BANK NPV	5 000.00	22 334.83	0.01
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	2 300.00	148 402.56	0.04
JPY COCA-COLA BOTTLERS NPV	1 100.00	24 504.62	0.01
JPY CONCORDIA FINANCIA NPV	14 500.00	46 179.33	0.01
JPY CREDIT SAISON CO NPV	2 200.00	24 222.54	0.01
JPY CYBER AGENT NPV	1 300.00	47 531.80	0.01
JPY DAIICHI LIFE HOLD NPV	10 300.00	136 921.62	0.03
JPY DAICEL CORP	2 500.00	19 150.05	0.00
JPY DAIFUKU CO LTD NPV	1 200.00	59 658.82	0.01
JPY DAIICHI SANKYO COM NPV	5 300.00	291 420.76	0.07
JPY DAIKIN INDUSTRIES NPV	2 500.00	280 963.34	0.07
JPY DATTO TRUST CONST NPV	600.00	69 858.39	0.02
JPY DAIWA HOUSE IND'S NPV	5 000.00	128 673.45	0.03
JPY DAIWA HOUSE REIT I REIT	23.00	50 704.21	0.01
JPY DENTSU INC NPV	2 100.00	62 884.96	0.02
JPY DISCO CORPORATION NPV	300.00	50 203.74	0.01
JPY EISAI CO NPV	2 400.00	117 252.91	0.03
JPY FANUC CORP NPV	1 900.00	306 955.05	0.07
JPY FAST RETAILING CO NPV	600.00	325 344.06	0.08
JPY FUJI ELECTRIC CO L NPV	1 200.00	33 402.98	0.01
JPY FUKUOKA FINANCIAL NPV	2 000.00	33 121.73	0.01
JPY GMO PAYMENT GATEWAY NPV	600.00	39 557.47	0.01
JPY HANKYU HANDSH HLD NPV	2 200.00	69 792.22	0.02
JPY HIKARI TSUSHIN INC NPV	300.00	58 832.54	0.01
JPY HIROSE ELECTRIC NPV	315.00	29 887.73	0.01
JPY HISAMITSU PHARM CO NPV	400.00	14 575.55	0.00
JPY HITACHI CHEMICAL NPV	1 500.00	37 196.90	0.01
JPY HITACHI HIGH-TECH NPV	600.00	27 546.29	0.01
JPY HOSHIZAKI CORPORAT NPV	300.00	19 158.32	0.00
JPY HULIC CO LTD NPV	4 300.00	33 364.93	0.01
JPY IDEMITSU KOSAN CO LTD	2 143.00	53 536.26	0.01

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY BHI CORP NPV	1 500.00	32 335.87	0.01
JPY ISETAN MITSUKOSHI NPV	3 000.00	21 540.71	0.01
JPY ISUZU MOTORS NPV	6 600.00	66 143.37	0.02
JPY J FRONT RETAILING NPV	3 100.00	32 952.15	0.01
JPY JAPAN AIRPORT TERM NPV	300.00	11 241.87	0.00
JPY JAPAN EXCHANGE GP NPV	4 900.00	64 975.34	0.02
JPY JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	11.00	61 966.75	0.02
JPY JSC CORP NPV	2 700.00	31 827.14	0.01
JPY JSR CORP NPV	2 700.00	40 403.71	0.01
JPY JTEXT CORPORATION NPV	2 600.00	27 916.89	0.01
JPY KAJIMA CORP NPV	5 000.00	58 236.01	0.01
JPY KAKAKU.COM, INC. NPV	700.00	13 179.21	0.00
JPY KANIGUMI CO LTD NPV	1 000.00	20 763.12	0.01
JPY KANEKA CORP NPV	400.00	13 450.53	0.00
JPY KANSAI ELEC POWER NPV	6 800.00	75 713.43	0.02
JPY KANSAI PAINT CO NPV	2 300.00	41 019.99	0.01
JPY KAO CORP NPV	4 700.00	310 216.77	0.08
JPY KAWASAKI HEAVY IND NPV	1 700.00	33 469.16	0.01
JPY KEHAN HOLDINGS CO NPV	1 000.00	36 645.67	0.01
JPY KEIKYU CORP	2 500.00	37 969.22	0.01
JPY KEIO CORPORATION NPV	800.00	44 735.84	0.01
JPY KEISEI ELEC RY CO NPV	1 500.00	49 819.09	0.01
JPY KIKKOMAN CORP NPV	1 700.00	69 961.80	0.02
JPY KINTETSU GROUP HOL NPV	1 900.00	81 414.60	0.02
JPY KIRIN HOLDINGS CO LTD NPV	7 300.00	143 116.65	0.03
JPY KOBAYASHI PHARMACE NPV	300.00	19 356.86	0.00
JPY KOITO MFG CO LTD NPV	1 500.00	68 121.24	0.02
JPY KOMATSU NPV	9 200.00	186 112.03	0.05
JPY KOSE CORPORATION NPV	300.00	46 183.47	0.01
JPY KURARAY CO NPV	2 900.00	31 090.09	0.01
JPY KURITA WATER INDUS NPV	700.00	16 028.14	0.00
JPY KYUSHU ELEC POWER NPV	3 800.00	34 043.25	0.01
JPY KYUSHU RAILWAY COR NPV	1 300.00	33 444.34	0.01
JPY LINE CORP NPV	800.00	22 996.61	0.01
JPY LION CORP NPV	1 000.00	17 760.33	0.00
JPY M3 INC NPV	5 200.00	95 321.76	0.02
JPY MAKITA CORP NPV	2 300.00	68 398.36	0.02
JPY MARUI GROUP NPV	1 300.00	25 400.50	0.01
JPY MARUICHI STL TUBE NPV	600.00	14 264.51	0.00
JPY MCDONALD'S HOLDING NPV	1 500.00	60 738.34	0.01
JPY MEBUFINANCIAL G NPV	7 020.00	15 620.98	0.00
JPY MEIJI HOLDINGS CO NPV	1 300.00	81 406.33	0.02
JPY MINEBEA MITSUMI INC	4 200.00	65 351.72	0.02
JPY MITSUBI GROUP INC NPV	3 000.00	61 395.97	0.02
JPY MITSUBISHI GAS CHM NPV	2 000.00	24 121.62	0.01
JPY MITSUBISHI MOTOR C NPV	10 400.00	41 466.69	0.01
JPY MITSUBISHI UFJ LEA NV	8 600.00	41 332.68	0.01
JPY MITSUBI CHEMICALS NPV	2 000.00	41 493.16	0.01
JPY MITSUBI FUDOSAN CO NPV	9 100.00	186 046.26	0.05
JPY MONOTARO CO LTD NPV	1 600.00	31 712.15	0.01
JPY NABTESCO CORP NPV	800.00	19 595.09	0.00
JPY NAGOYA RAILROAD CO NPV	1 800.00	44 744.12	0.01
JPY NH FOODS LTD NPV	1 500.00	50 315.42	0.01
JPY NIDEC CORPORATION NPV	2 200.00	267 794.65	0.07
JPY NIPPON BUILDING FD REIT	12.00	75 839.17	0.02
JPY NIPPON ELEC GLASS NPV	600.00	12 184.80	0.00
JPY NIPPON EXPRESS CO NPV	1 000.00	50 956.51	0.01
JPY NIPPON PAINT HLDGS NPV	1 500.00	59 001.18	0.01
JPY NIPPON STEEL CORP NPV	8 200.00	116 433.14	0.03
JPY NISSAN CHEMICAL CO NPV	1 400.00	55 415.20	0.01
JPY NISSAN SERFUN GRP NPV	2 100.00	35 872.22	0.01
JPY NISSAN FOODS HLDG NPV	300.00	16 850.39	0.00
JPY NITOM HOLDINGS CO LTD	700.00	85 294.34	0.02
JPY NITTO DENKO CORP NPV	1 600.00	71 339.11	0.02
JPY NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	600.00	11 003.63	0.00
JPY NSK LTD NPV	3 800.00	29 139.51	0.01
JPY OBAYASHI CORP NPV	6 500.00	55 704.73	0.01
JPY OBIC CO LTD NPV	900.00	86 882.50	0.02
JPY ODAKYU ELEC RWAY NPV	3 600.00	72 603.10	0.02
JPY OJI HOLDINGS CO NPV	11 000.00	51 502.47	0.01
JPY OLYMPUS CORP NPV	10 800.00	106 581.82	0.03
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	4 100.00	67 255.14	0.02
JPY ORACLE CORP JAPAN NPV	800.00	60 088.97	0.01
JPY ORIENTAL LAND CO NPV	1 900.00	226 954.99	0.06
JPY PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS CORP	900.00	51 816.81	0.01
JPY PEPPERREAM INC NPV	500.00	25 271.45	0.01
JPY PERCOL HOLDINGS CO NPV	2 400.00	52 749.91	0.01
JPY PIGEON CORP NPV	700.00	23 277.86	0.01
JPY POLA ORBIS HOLDINGS IN NPV	600.00	13 614.32	0.00
JPY RAKUTEN INC NPV	9 400.00	86 778.27	0.02
JPY RECRUIT HLDGS CO L NPV	11 000.00	338 314.81	0.08
JPY RINNAI CORP NPV	200.00	12 193.16	0.00
JPY RYOHIN KOKAKU CO NPV	200.00	32 145.61	0.01
JPY SANKYO CO LTD NPV	400.00	12 441.33	0.00
JPY SBI HOLDINGS INC NPV	2 000.00	41 261.54	0.01
JPY SECOM CO NPV	2 000.00	141 470.49	0.03
JPY SEIBU HOLDINGS INC NPV	2 000.00	28 436.69	0.01
JPY SEYOSU HOUSE NPV	6 400.00	97 174.72	0.02
JPY SEVEN BANK NPV	3 800.00	9 273.09	0.00
JPY SHARP CORP NPV	1 600.00	18 251.69	0.00
JPY SHIMANO INC NPV	700.00	80 347.60	0.02
JPY SHIMIZU CORP NPV	4 600.00	33 523.76	0.01
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	3 400.00	313 738.22	0.08
JPY SHINSEI BANK NPV	1 300.00	17 743.78	0.00
JPY SHIONOGI & CO NPV	2 700.00	135 282.08	0.03
JPY SHISEIDO CO LTD NPV	4 000.00	266 231.21	0.07

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Japan			
JPY SHIZUOKA BANK NPV	5 000.00	31 103.32	0.01
JPY SHOWA DENKO KK NPV	1 300.00	31 702.23	0.01
JPY SMC CORP NPV	600.00	197 836.99	0.05
JPY SONY FINANCIAL HOL NPV	1 200.00	26 315.40	0.01
JPY STANLEY ELECTRIC NPV	1 700.00	38 081.72	0.01
JPY SUMITOMO HEAVY IND NPV	1 600.00	46 787.34	0.01
JPY SUMITOMO METAL MNG NPV	1 700.00	43 805.22	0.01
JPY SUNDRUG CO LTD NPV	800.00	20 018.63	0.00
JPY SUNTORY BEVERAGE & NPV	900.00	32 273.83	0.01
JPY SUZUKEN CO LTD NPV	400.00	19 952.45	0.00
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	3 400.00	120 067.10	0.03
JPY SYSMEX CORP NPV	1 400.00	91 999.66	0.02
JPY T&D HOLDINGS INC NPV	6 400.00	64 906.68	0.02
JPY TAIHEIYO CEMENT NPV	1 300.00	33 067.96	0.01
JPY TAISEI CORP NPV	2 200.00	68 609.30	0.02
JPY TAISHO PHARM H NPV	200.00	13 781.42	0.00
JPY TAIYO NIPPON SANGO NPV	1 800.00	33 368.24	0.01
JPY TEIJIN LTD NPV	2 700.00	42 235.17	0.01
JPY TERUMO CORP NPV	5 800.00	152 667.68	0.04
JPY THK CO LTD NPV	800.00	18 357.58	0.00
JPY TOBU RAILWAY CO NPV	1 400.00	36 016.99	0.01
JPY TOHO CO LTD NPV	600.00	21 094.01	0.01
JPY TOHO GAS CO NPV	400.00	13 748.33	0.00
JPY TOKIHI ELEC POWER NPV	5 400.00	48 734.61	0.01
JPY TOKYO GAS CO NPV	3 800.00	85 548.20	0.02
JPY TOKYU CORP NPV	4 500.00	71 173.67	0.02
JPY TORAY INDUS INC NPV	11 600.00	72 246.07	0.02
JPY TOSOH CORP NPV	1 500.00	19 021.83	0.00
JPY TOTO LTD NPV	1 100.00	39 900.77	0.01
JPY TOYO SUSAN KAISHA NPV	500.00	18 178.07	0.00
JPY TOYODA GOSHI NPV	600.00	9 976.23	0.00
JPY TOYOTA INDUSTRIES NPV	1 500.00	70 354.72	0.02
JPY TOYOTA TSUSHO CORP NPV	1 700.00	44 578.67	0.01
JPY TSURUHA HOLDINGS I NPV	300.00	27 620.74	0.01
JPY USS CO LTD NPV	2 400.00	43 021.85	0.01
JPY YAKULT HONSHA CO NPV	1 200.00	61 247.07	0.02
JPY YAMAHIA CORP NPV	1 600.00	68 294.96	0.02
JPY YAMATO HOLDINGS CO NPV	3 400.00	60 286.68	0.01
JPY ZOZO INC NPV	2 100.00	35 837.48	0.01
Total Japan		11 558 618.29	2.82
Jersey			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	103 152.00	302 261.76	0.07
Total Jersey		302 261.76	0.07
Luxembourg			
EUR AROUNDTOWN SA EUR0.01	8 413.00	60 842.82	0.01
EUR EUROFINS SCIENTIF EUR0.10	130.00	50 180.00	0.01
EUR RTL GROUP NPV	608.00	27 238.40	0.01
Total Luxembourg		138 261.22	0.03
Macau			
HKD MGM CHINA HLDGS LT HKD1	16 400.00	24 386.66	0.01
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S	28 800.00	125 898.62	0.03
HKD WYNN MACAU LTD HKD0.10	11 200.00	22 951.07	0.01
Total Macau		173 236.35	0.05
Mexico			
GBP FRESNILLO PLC ORD USD0.50	1 519.00	10 039.73	0.00
Total Mexico		10 039.73	0.00
The Netherlands			
USD AERCAP HOLDINGS EUR0.01	746.00	36 536.18	0.01
EUR AKZO NOBEL NV EUR0.50POST REV SPLIT	2 304.00	196 876.80	0.05
EUR EXOR NV EUR0.01	1 572.00	98 973.12	0.02
EUR HEINEKEN HOLDING EUR1.6	1 246.00	114 258.20	0.03
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	2 663.00	258 630.56	0.06
EUR ING GROEP N.V. EUR0.01	39 463.00	397 471.34	0.10
EUR KONINK NV EUR0.04	36 052.00	93 050.21	0.02
EUR KONINKLUKE AHOLD EUR0.01	12 107.00	247 648.69	0.06
EUR KONINKLUKE PHILIPS NV EUR0.20	8 653.00	367 622.71	0.09
USD NXP SEMICONDUCTORS EUR0.20	2 892.00	268 550.28	0.07
EUR QIAGEN NV EUR0.01	2 673.00	92 165.04	0.02
EUR RANOSTAD N.V. EUR0.10	1 378.00	62 754.12	0.02
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B' SHS EUR0.07 (UK LIST)	36 397.00	1 041 708.40	0.25
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	5 717.00	95 559.66	0.02
EUR VOPAK(KON) EUR0.50	1 033.00	46 071.80	0.01
EUR WOOLTERS KLUWER EUR0.12	2 877.00	188 616.12	0.05
Total The Netherlands		3 606 493.23	0.88
New Zealand			
NZD AUCKLAND INTL NPV	2 774.00	15 300.85	0.00
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	7 268.00	71 087.23	0.02
NZD FLETCHER BUILDING NPV	8 387.00	24 659.32	0.01
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	12 558.00	35 024.57	0.01
NZD RYMAN HEALTHCARE G NPV	7 566.00	57 856.05	0.01
NZD SPARK NEW ZEALAND NPV	16 314.00	38 488.97	0.01
NZD THE A2 MILK CO LTD NPV	8 257.00	88 200.34	0.02
Total New Zealand		330 617.23	0.08
Norway			
NOK GLENSIDGE FORSIKR NOK2	852.00	15 025.91	0.00
NOK ORYLA ASA NOK1.25	8 322.00	64 238.83	0.02
NOK SCHIBSTED ASA SER B NOK0.5	407.00	9 523.32	0.00
NOK VARA INTERNATIONAL NOK1.7	1 951.00	83 121.73	0.02
Total Norway		171 909.79	0.04

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Papua New Guinea			
AUD OIL SEARCH LTD PGKD.10	12 820.00	56 426.51	0.01
Total Papua New Guinea		56 426.51	0.01
Singapore			
SGD CAPITALAND SGD1	19 100.00	45 376.40	0.01
SGD CITY DEVELOPMENTS SGD0.50	7 600.00	48 430.72	0.01
SGD COMFORTDELGRO CORP SGD0.25	17 200.00	30 590.45	0.01
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	18 537.00	321 289.08	0.08
USD FLEX LTD COM USD0.01	5 400.00	54 077.60	0.01
SGD JARDINE CYCLE & CA SGD1	1 700.00	37 720.91	0.01
SGD KEPPEL CORP NPV	20 700.00	86 943.76	0.02
SGD OVERSEA-CHINESE BK.NPV	34 953.00	264 714.90	0.06
SGD SATS LTD NPV	8 200.00	25 938.75	0.01
SGD SEMICORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	7 800.00	11 978.39	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	1 200.00	7 615.45	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	14 100.00	73 287.92	0.02
SGD SINGAPORE PRESS HD SGD0.20	17 500.00	25 381.57	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	6 200.00	17 252.25	0.00
SGD SUNTEC REIT NPV (REIT)	16 600.00	20 807.96	0.01
SGD UOL GROUP LIMITED SGD1	9 924.00	47 869.87	0.01
SGD UTD O/S BANK SGD1	11 275.00	195 347.83	0.05
SGD VENTURE CORP LTD SGD0.25	2 900.00	29 575.84	0.01
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	7 600.00	19 900.99	0.00
Total Singapore		1 364 109.64	0.33
South Africa			
GBP MONDI ORD EURO.20	3 394.00	67 315.93	0.02
Total South Africa		67 315.93	0.02
Spain			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	2 704.00	98 966.40	0.02
EUR ADNA SME S.A. EUR10	500.00	96 819.00	0.02
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	4 264.00	304 279.04	0.07
EUR BANGSA S.A. EUR1 (POST CON)	17 426.00	31 236.11	0.01
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	64 833.00	51 321.80	0.01
EUR CAIXABANK SA EUR1	91 194.00	69 718.59	0.02
EUR CELUNEX TELECOM SA EURO.25	2 439.00	82 657.71	0.02
EUR ENAGAS SA EUR1.50	2 014.00	39 625.45	0.01
EUR ENDESA SA EUR1.2	3 635.00	81 242.25	0.02
EUR FERROVIAL SA EURO.2	4 834.00	113 840.70	0.03
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	3 126.00	91 591.80	0.02
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	58 559.00	501 850.63	0.12
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	10 119.00	273 273.30	0.07
EUR NATURGY ENERGY GRO EUR1	3 497.00	80 081.30	0.02
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	5 375.00	91 912.50	0.02
EUR REPSOL SA EUR1	13 653.00	196 398.41	0.05
EUR SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	2 187.00	27 720.23	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	44 423.00	307 451.58	0.08
Total Spain		2 539 986.80	0.62
Sweden			
SEK ASSA ABLOY SERB.NPV (POST SPLIT)	9 813.00	204 785.60	0.05
SEK ESSITY AB SERB.NPV	6 270.00	169 062.61	0.04
SEK HUSQVARNA AB SERB.NPV	2 451.00	19 697.93	0.01
SEK ICA GRUPPEN AB	1 150.00	46 210.97	0.01
SEK INDUSTRIVARDEN AB SERC.NPV	2 234.00	44 006.46	0.01
SEK KINNEVIK INV AB SERB.NPV (POST SPLIT)	2 549.00	58 898.27	0.01
SEK LUNDBERGFÖRETAGEN SERB.NPV	922.00	30 954.85	0.01
SEK LUNDBN PETROLEUM A NPV	1 694.00	48 467.91	0.01
SEK SECURITAS SERB.NPV	2 612.00	36 681.91	0.01
SEK SKANSKA AB SERB.NPV	3 534.00	59 635.07	0.01
SEK SVENSKA HANDELSBANK SERA.NPV (RYS)	15 253.00	124 525.79	0.03
SEK TELIA COMPANY AB NPV	29 124.00	117 657.43	0.03
Total Sweden		960 584.80	0.23
Switzerland			
CHF FARGESA HLDGS SA CHF20(BR)	296.00	20 059.77	0.00
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	314.00	82 554.66	0.02
CHF SWISS RE AG CHF0.10	3 158.00	276 645.09	0.07
CHF VIFOR PHARMA AG CHF0.01	599.00	80 264.02	0.02
Total Switzerland		459 523.54	0.11
United Kingdom			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	9 577.00	117 170.79	0.03
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	2 428.00	412 698.54	0.10
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	12 534.00	972 521.27	0.24
GBP AVIVA ORD GBP0.25	36 837.00	164 515.60	0.04
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	32 836.00	198 105.21	0.05
GBP BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	10 055.00	71 345.45	0.02
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	21 812.00	708 111.55	0.17
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	11 187.00	62 498.15	0.02
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	85 299.00	181 215.75	0.04
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	3 342.00	79 019.58	0.02
EUR COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	1 086.00	54 517.20	0.01
USD COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	1 121.00	55 657.34	0.01
GBP EVRAZ PLC ORD USD1	3 217.00	23 031.48	0.01
GBP HALMA ORD GBP0.10	1 750.00	39 173.82	0.01
USD IHS MARKIT LTD COM	3 976.00	230 046.63	0.06
GBP INFORM PLC (GB) ORD GBP0.001	10 052.00	96 617.05	0.02
GBP ITV ORD GBP0.10	32 668.00	39 857.78	0.01
GBP JOHNSON MATTHEY ORD GBP1.109245	1 565.00	55 333.12	0.01
GBP YNGFISHER ORD GBP0.157142857	16 273.00	39 800.84	0.01
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106666666	7 767.00	68 068.83	0.02

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 A	2 325.00	55 692.25	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	710 789.00	416 871.41	0.10
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	22 151.00	50 645.13	0.01
GBP MEGGITT ORD GBP0.05	6 301.00	41 341.16	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.0685714	43 406.00	89 241.14	0.02
GBP MERLIN ENTERTAINME ORD GBP0.01 (W)	6 654.00	33 039.27	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	30 652.00	284 606.92	0.07
GBP OCADO GROUP PLC ORD GBP0.02	4 426.00	60 634.05	0.01
GBP RECKITT BENCK GP ORD GBP0.10	6 784.00	475 391.54	0.12
GBP RELX PLC GBP0.1444	12 830.00	275 632.17	0.07
EUR RELX PLC GBP0.1444	7 547.00	161 958.62	0.04
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	8 219.00	39 318.60	0.01
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	17 980.00	170 445.99	0.04
GBP SAGE GROUP GBP0.01051948	8 534.00	67 573.28	0.02
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	2 196.00	48 640.65	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	4 200.00	75 842.44	0.02
GBP SPRAX-SARCO ENG ORD GBP0.269230769	387.00	38 282.65	0.01
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	8 964.00	108 488.01	0.03
GBP ST JAMES'S PLACE ORD GBP0.15	4 909.00	53 122.43	0.01
EUR UNILEVER EURO.16	14 389.00	752 976.37	0.18
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	5 464.00	47 386.79	0.01
GBP WEIR GROUP ORD GBP0.125	2 370.00	39 017.55	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	1 805.00	89 782.90	0.02
USD WILLIS TOWERS WATTS COM USD0.000304635	1 326.00	232 496.60	0.06
GBP WOOD GROUP (JOHN) ORD GBP0.0428571 (POST CONV)	6 762.00	39 487.49	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	11 108.00	118 543.16	0.03
Total United Kingdom		7 535 694.95	1.84
United States			
USD 3M CO COM	5 647.00	886 153.98	0.22
USD AFLAC INC COM USD0.10	6 855.00	324 094.84	0.08
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	1 762.00	139 469.25	0.03
USD ALBEMARLE CORP COM USD0.01	1 300.00	85 187.71	0.02
USD ALIGN TECHNOLOGY INC COM	748.00	140 463.30	0.03
USD ALLEGHANY CORP DEL COM	100.00	61 588.83	0.01
USD ALLIANCE DATA SYST COM USD0.01	500.00	70 468.83	0.02
USD ALLIANT ENERGY CORP COM	1 551.00	69 010.72	0.02
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	1 100.00	76 656.19	0.02
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	3 088.00	3 374 445.70	0.82
USD ALTICE USA INC COM USD0.01 CL A	1 100.00	25 499.37	0.01
USD AMER ELEC PWR INC COM USD0.50	4 742.00	373 985.11	0.09
USD AMERICAN AIRLINES COM USD1	667.00	18 277.50	0.00
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	1 918.00	197 725.92	0.05
USD ANSYS INC COM	868.00	158 351.14	0.04
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	586.00	143 921.05	0.03
USD ARROW ELECTRS INC COM	700.00	45 650.26	0.01
USD BAKER HUGHES A GE COM USD0.0001 CL A	3 856.00	87 932.32	0.02
USD BERKLEYWRICORP COM USD0.20	1 350.00	84 135.53	0.02
USD BERNSHIRE HATHAWAY CLASS B COM USD0.0033	12 676.00	2 338 809.66	0.57
USD BOMARIN PHARMA COM USD0.001	1 701.00	121 181.35	0.03
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	1 187.00	498 595.44	0.12
USD BLOCKBUSTER INC COM NPV	2 700.00	67 148.37	0.02
USD BOSTON PPITYS INC COM USD0.01	1 600.00	191 054.43	0.05
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	13 009.00	496 103.95	0.12
USD BROADRIDGE FIN SOL COM STK USD0.01	1 014.00	115 771.22	0.03
USD BROWN FORMAN CORP CL B	2 750.00	135 375.88	0.03
USD CABOT OIL & GAS CO COM USD0.10	4 070.00	70 038.80	0.02
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	2 886.00	191 579.18	0.05
USD CAMPBELL SOUP CO CAP USD0.0375	2 100.00	77 971.98	0.02
USD CDK GLOBAL INC COM USD0.01	1 400.00	65 221.84	0.02
USD CDW CORP COM USD0.01	1 592.00	168 951.61	0.04
USD CERNER CORP COM	3 217.00	207 021.78	0.05
USD CHENIERE ENERGY INC COM NEW	2 000.00	117 028.92	0.03
USD CIMAREX ENERGY CO COM USD0.01	1 078.00	49 058.97	0.01
USD CINCINNATI PNL CORP COM	1 700.00	163 877.31	0.04
USD CINTAS CORP COM	900.00	210 522.72	0.05
USD CLOROX CO DEL COM	1 227.00	179 190.05	0.04
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS A'	3 601.00	628 800.45	0.15
USD CMS ENERGY CORP COM	2 526.00	132 085.25	0.03
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	40 336.00	1 906 667.58	0.47
USD COGNAC CORP COM	1 359.00	53 717.97	0.01
USD COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	7 879.00	507 669.71	0.12
USD COMMASC OPE HLDG CO COM USD0.01	2 300.00	29 468.83	0.01
USD CONSTELLATION BRDS CLASS A' COM USD0.01	1 700.00	300 515.54	0.07
USD CORAT INC COM	2 337.00	162 733.62	0.04
USD COSTAR GROUP INC COM	340.00	187 925.27	0.05
USD COTY INC COM USD0.01 CL A'	2 602.00	25 496.52	0.01
USD CSX CORP COM USD1	7 651.00	483 770.79	0.12
USD DEERE & CO COM USD1	2 844.00	423 126.10	0.10
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	4 536.00	109 968.20	0.03
USD DEXCOM INC COM	812.00	114 404.92	0.03
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	2 008.00	206 246.52	0.05
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER A	1 642.00	44 700.04	0.01
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER C	3 638.00	92 273.32	0.02
USD DOMINION ENERGY IN COM STK NPV	7 703.00	513 971.50	0.13
USD DROPBOX INC COM USD0.00001 CL A	1 600.00	33 856.66	0.01
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLIT)	7 128.00	555 182.47	0.14
USD ECOLAB INC COM	2 466.00	446 799.16	0.11
USD EDWARDS LIFESCIENCES CORP COM	2 200.00	420 576.61	0.10
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	5 610.00	432 565.56	0.11
USD EPAM SYS INC COM USD0.001	235.00	40 902.33	0.01
USD EQUIFAX INC COM	1 087.00	335 792.02	0.03
USD EQUITY LIFESTYLE PPITYS INC	341.00	38 053.93	0.01
USD EQUITY RESIDENTIAL SB USD0.01	3 653.00	258 833.46	0.06
USD ERIE INDY CO CL A	169.00	33 813.66	0.01

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ESSEX PROP TRUST COM USD0.0001	600.00	162 863.30	0.04
USD EXACT SCIENCES CORP COM	1 239.00	128 095.28	0.03
USD EXPEDITS INTL WASH COM USD0.01	1 641.00	112 529.50	0.03
USD F M C CORP COM NEW	1 500.00	116 427.16	0.03
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	513.00	67 601.37	0.02
USD FACTSET RESH SYS INC COM	296.00	74 468.03	0.02
USD FASTENAL COM USD0.01	5 846.00	161 717.98	0.04
USD FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	3 077.00	118 503.47	0.03
USD FLIR SYS INC COM	1 151.00	51 337.04	0.01
USD FLOWSERVE CORP COM	1 600.00	71 895.10	0.02
USD FORTINET INC COM USD0.001	1 462.00	105 454.66	0.03
USD FORTIVE CORP COM USD0.01	2 749.00	187 768.50	0.05
USD FRANKLIN RES INC COM	1 946.00	57 030.70	0.01
USD GALLAGHER ARTHUR J & CO COM	1 375.00	111 677.07	0.03
USD GAP INC DEL COM	2 548.00	44 625.47	0.01
USD GARTNER INC COM	1 000.00	125 139.21	0.03
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	2 405.00	401 639.75	0.10
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	83 534.00	783 908.33	0.19
USD GRUBHUB INC COM USD0.0001	977.00	59 344.81	0.01
USD HANES BRANDS INC COM	2 667.00	38 541.43	0.01
USD HARLEY DAVIDSON INC COM	1 700.00	54 630.86	0.01
USD HBICO CORP NEW CL A	766.00	72 506.50	0.02
USD HBICO CORP NEW COM	193.00	23 704.64	0.01
USD HENRY JACK & ASSOC COM USD0.01	700.00	87 850.07	0.02
USD HONEYWELL INTL INC COM	7 134.00	1 103 471.38	0.27
USD HUNT J B TRANS SVCS INC COM	800.00	73 554.88	0.02
USD IAC INTERACTIVE COR COM USD0.001	708.00	152 009.52	0.04
USD IDEX CORP COM	700.00	105 760.73	0.03
USD IDEXX LABORATORIES COM USD0.10	805.00	219 124.53	0.05
USD ILLINOIS TOOL WKS COM NPV	3 103.00	429 832.67	0.10
USD ILLUMINA INC COM USD0.01	1 466.00	394 189.94	0.10
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	2 053.00	156 584.12	0.04
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	5 388.00	425 174.85	0.10
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANC COM	700.00	90 527.21	0.02
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANC COM	129.48	17 017.03	0.00
USD INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	2 917.00	60 048.18	0.01
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	1 179.00	550 118.82	0.13
USD INVITATION HOMES I COM USD0.01	2 800.00	69 082.09	0.02
USD IONIS PHARMACEUTIC COM USD0.001	1 218.00	72 106.47	0.02
USD IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	386.00	45 419.31	0.01
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	25 928.00	3 032 462.87	0.74
USD JP MORGAN CHASE & CO COM USD1	32 074.00	3 341 641.82	0.82
USD JUNIPER NETWORKS COM USD0.00001	2 816.00	68 338.71	0.02
USD KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	5 973.00	171 722.41	0.04
USD LAMB WESTON HLDGS COM USD1.00 VM	1 550.00	93 439.91	0.02
USD LEGGETT & PLATTIN COM USD0.01	1 499.00	53 812.67	0.01
USD LEIDOS HLDGS INC COM USD0.0001	1 500.00	110 607.15	0.03
USD LENOX INTL INC COM	300.00	69 107.24	0.02
USD LIBERTY BROADBAND COM USD0.01 CL "C"	1 160.00	103 674.87	0.03
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER A SRIUSXM	1 400.00	52 345.97	0.01
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C SRIUSXM	1 900.00	71 433.45	0.02
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C FORMULA	2 383.00	84 284.66	0.02
USD LIVE NATION INC COM	1 613.00	104 394.45	0.03
USD LOCKHEED MARTIN CORP COM	2 519.00	819 387.67	0.20
USD LOEWS CORP COM	2 469.00	118 726.66	0.03
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	2 892.00	217 380.53	0.05
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	1 400.00	206 529.55	0.05
USD MACERICH CO COM USD0.01	1 600.00	47 494.16	0.01
USD MARVEL CORP COM	137.00	137 065.21	0.03
USD MARKETAXESS HLDGS INC COM	328.00	99 289.67	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	4 839.00	429 399.32	0.10
USD MARTIN MARETTA M COM USD0.01	700.00	155 761.63	0.04
USD MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	2 800.00	148 852.16	0.04
USD METTLER TOLEDO INTERNATIONAL COM	218.00	148 169.12	0.04
USD MONGOOD INC COM USD0.001 CL A	300.00	38 589.90	0.01
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	4 060.00	235 089.10	0.06
USD MOODY'S CORP COM USD0.01	1 693.00	325 918.47	0.08
USD MYLAN NV EUR0.01	4 918.00	92 317.41	0.02
USD NASDAQ INC COM STK USD0.01	1 100.00	95 210.17	0.02
USD NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL "A"	5 600.00	66 150.05	0.02
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	4 697.00	873 969.36	0.21
USD NORSTROM INC COM NPV	1 300.00	38 659.06	0.01
USD OKTA INC COM USD0.0001 CL A	1 100.00	129 255.43	0.03
USD PAYCOM SOFTWARE IN COM USD0.01	465.00	100 546.75	0.02
USD PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC COM STK USD0.01	3 913.00	57 707.44	0.01
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	13 665.00	1 568 639.89	0.38
USD PERKINELMER INC COM USD1	918.00	71 006.07	0.02
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV "VM"	15 368.00	1 154 049.29	0.28
USD PIONEER NATURAL RE COM STK USD0.01	1 718.00	212 998.67	0.05
USD POLARIS IND INC COM	802.00	68 192.33	0.02
USD PPG IND INC COM	2 339.00	246 609.67	0.06
USD PROGRESSIVE CPIDH COM USD1	5 826.00	423 737.63	0.10
USD PTC INC COM USD0.01	1 047.00	63 737.79	0.02
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	1 706.00	371 967.45	0.09
USD PUITE GROUP INC COM USD0.01	2 354.00	66 619.85	0.02
USD QORVO INC COM USD 0.0001	715.00	47 065.16	0.01
USD RALPH LAUREN CORP CLASS "A" COM USD0.01	512.00	47 930.45	0.01
USD REALTY INCOME CORP	3 100.00	192 698.94	0.05
USD RESMED INC COM USD0.004	1 368.00	158 129.69	0.04
USD ROLLINS INC COM	1 200.00	36 137.96	0.01
USD ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	1 000.00	326 612.18	0.08
USD SAP GLOBAL INC COM USD1	2 523.00	955 064.53	0.14
USD SABRE CORP COM USD0.01	1 809.00	38 197.94	0.01
USD SEATTLE GENETICS I COM USD0.001	718.00	48 823.23	0.01
USD SEMPRNA ENERGY COM NPV	2 666.00	334 282.72	0.08
USD SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	837.00	385 678.53	0.09

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SMITH A O COM	1 586.00	64 741.96	0.02
USD SNAP INC COM USD0.00001 CL A	7 800.00	117 693.55	0.03
USD SOUTHERN CO COM	10 139.00	511 776.36	0.12
USD SPUNK INC COM USD0.001	1 518.00	184 480.49	0.04
USD SPRINT CORPORATION COM USD0.01	8 600.00	56 617.57	0.01
USD SSAC TECH HLDGS COM USD0.01	2 614.00	112 575.26	0.03
USD STRYKER CORP COM USD0.10	3 318.00	625 157.21	0.15
USD SUN COMMUNITES COM USD0.01	632.00	75 387.03	0.02
USD SVB FINL GROUP COM	482.00	100 421.72	0.02
USD SYNOPSYS INC COM USD0.01	1 451.00	173 014.87	0.04
USD TABLEAU SOFTWARE I COM USD0.0001	601.00	91 510.27	0.02
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	1 200.00	132 049.58	0.03
USD TANGA RESOURCES CO COM USD0.001	2 500.00	87 367.52	0.02
USD TRANSUNION COM USD0.01	1 870.00	139 049.13	0.03
USD TRIMBLE INC COM NPV	2 768.00	105 061.68	0.03
USD TRIPADVISOR INC COM USD0.001	1 046.00	41 477.37	0.01
USD TWILIO INC COM USD0.001 CL A	1 057.00	132 063.29	0.03
USD UDR INC	2 570.00	106 317.77	0.03
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL A	1 399.00	28 987.72	0.01
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL C	1 607.00	29 357.27	0.01
USD UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	6 812.00	730 940.94	0.18
USD UTD TECHNOLOGIES COM USD1	8 035.00	964 142.27	0.24
USD VEENA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL 'A'	1 255.00	186 998.83	0.05
USD VERISIGN INC COM	1 140.00	216 133.11	0.05
USD VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	1 294.00	176 329.87	0.04
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	2 655.00	397 320.01	0.10
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	700.00	109 702.71	0.03
USD VORNADO REALTY TR COM USD0.04	1 171.00	67 647.49	0.02
USD VULCAN MATERIALS COM STK USD1	1 400.00	173 962.64	0.04
USD W P CAREY INC COM USD0.001	1 287.00	100 033.21	0.02
USD WABTEC CORP COM	1 593.00	111 140.87	0.03
USD WATERS CORP COM	711.00	134 460.36	0.03
USD WAYFAIR INC COM USD0.001 A	693.00	81 636.32	0.02
USD WEC ENERGY GROUP COM USD0.01	2 882.00	219 675.34	0.05
USD WELLCARE HEALTH PL COM USD0.01	535.00	138 026.54	0.03
USD WESTERN UN CO COM	3 949.00	74 482.67	0.02
USD XCEL ENERGY INC COM	5 140.00	275 188.97	0.07
USD ZAYO GROUP HOLDING COM USD0.001	2 400.00	72 707.02	0.02
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	451.00	85 424.28	0.02
USD ZILLOW GROUP INC COM USD0.0001 CLASS C WH	1 381.00	61 967.63	0.01
USD ZOETIS INC COM USD0.01 CL 'A'	4 952.00	510 989.11	0.12
Total United States		53 481 753.74	13.05
Total Bearer shares		116 429 838.51	28.41
Participation certificates			
Switzerland			
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	9.00	59 849.44	0.01
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	407.00	84 998.90	0.02
Total Switzerland		144 848.34	0.03
Total Participation certificates		144 848.34	0.03
Other shares			
Switzerland			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	6 912.00	1 672 087.14	0.41
Total Switzerland		1 672 087.14	0.41
United States			
USD CAMDEN PROP TST SB USD0.01	800.00	74 517.69	0.02
Total United States		74 517.69	0.02
Total Other shares		1 746 604.83	0.43
Preference shares			
Germany			
EUR BAYERSCHE MOTORENWERKE AG EUR1	542.00	29 186.70	0.01
EUR FUJICH PETROLIUS SE NON-VTG PRF NPV	340.00	11 879.60	0.00
EUR HENKEL AG&CO KGAA NON-VTG PRF NPV	1 731.00	161 398.44	0.04
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON-VTG PRF NPV	1 882.00	112 317.76	0.03
EUR SARTORIUS AG NON-VTG PRF NPV	456.00	84 542.40	0.02
EUR VOLKSWAGEN AG NON-VTG PRF NPV	1 722.00	259 918.68	0.06
Total Germany		659 243.58	0.16
Total Preference shares		659 243.58	0.16
Registered shares			
Argentina			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	400.00	223 251.30	0.05
Total Argentina		223 251.30	0.05
Australia			
AUD BENDIGO & ADELAIDE NPV	5 595.00	39 796.57	0.01
AUD BHP GROUP LTD NPV	29 081.00	733 785.41	0.18
GBP BHP GROUP PLC ORD USD0.50	21 241.00	463 500.54	0.11
AUD COLES GROUP LTD NPV	11 446.00	100 616.14	0.03
Total Australia		1 337 698.66	0.33

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Belgium			
EUR AGEAS NPV	1 608.00	78 261.36	0.02
EUR KBC GROUP NV NPV	2 200.00	128 216.00	0.03
EUR TELENET GRP HLDG NPV	837.00	37 246.50	0.01
EUR UCB NPV	1 292.00	91 241.04	0.02
Total Belgium		334 964.90	0.08
Bermuda			
USD ARCH CAPITAL GROUP COM USD0.01	3 979.00	138 267.93	0.03
USD EVEREST RE GROUP COM USD0.01	332.00	73 544.53	0.02
USD RENAISSANCE RE HLG COM USD1	400.00	65 079.94	0.02
Total Bermuda		276 892.40	0.07
Canada			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	7 092.00	58 984.34	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	2 474.00	116 672.48	0.03
CAD ALIMENTATION COUCHE TARD INC SUB VTG SH	4 453.00	246 397.14	0.06
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	11 977.00	577 198.42	0.14
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	6 621.00	447 419.57	0.11
CAD BARRICK GOLD CORP COM NPV	17 303.00	253 853.50	0.06
CAD BCE INC COM NPV	1 637.00	66 776.06	0.02
CAD BLACKBERRY LTD NPV	5 400.00	35 567.59	0.01
CAD BROOKFIELD ASSET M LTD VTG SHS NPV CL A	8 459.00	374 159.12	0.09
CAD CAN PACIFIC RYS COM NPV	1 538.00	331 476.67	0.08
CAD CANADIAN NATRES LTD COM	11 196.00	255 973.45	0.06
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	7 202.00	615 346.22	0.15
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	473.00	46 621.87	0.01
CAD CCL INDUSTRIES INC B/NON-VTG COM NPV	1 000.00	45 141.75	0.01
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	4 046.00	287 331.46	0.07
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	8 946.00	75 077.17	0.02
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	2 694.00	187 171.73	0.05
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	200.00	171 769.83	0.04
CAD CRONOS GROUP INC COM NPV	1 900.00	23 612.55	0.01
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	2 600.00	86 959.42	0.02
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	19 741.00	595 175.68	0.14
USD ENBRIDGE INC COM NPV	212.00	6 357.72	0.00
CAD ENCAN CORP COM NPV	12 600.00	51 966.36	0.01
CAD FAIRFAX FINL HLDGS LTD SUB VTG	249.00	104 134.53	0.03
CAD FORTIS INC COM NPV	4 700.00	167 225.56	0.04
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	1 970.00	154 548.25	0.04
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	2 200.00	78 215.60	0.02
CAD GREAT WEST LIFE CO INC COM	2 942.00	58 314.36	0.01
CAD IIA FINANCIAL CORP COM NPV	1 200.00	43 467.40	0.01
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	2 149.00	53 120.12	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	1 700.00	143 040.52	0.03
CAD INTER PIPELINE LTD COM NPV	3 500.00	53 168.09	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	1 562.00	73 160.93	0.02
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	1 098.00	188 446.94	0.05
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	2 610.00	118 819.65	0.03
CAD MANULIFE FINL CORP COM	20 097.00	328 521.33	0.08
CAD METRO INC CL A SUB	2 122.00	74 920.01	0.02
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	3 166.00	138 328.05	0.03
CAD NUTREN LTD NPV	6 322.00	312 886.98	0.08
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	2 700.00	103 951.19	0.03
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	5 421.00	177 565.54	0.04
CAD POWER CORP CDA COM	3 300.00	63 153.31	0.02
CAD POWER FINANCIAL CORP COM	2 603.00	51 434.69	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	2 300.00	152 907.41	0.04
CAD ROGERS COMMIS INC CLASS B COM CAD1.62478	3 700.00	173 376.46	0.04
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	13 805.00	984 060.78	0.24
CAD SARUTO INC COM	2 300.00	62 704.63	0.02
CAD SHAW COMMUNICATIONS INC CL B CONV	5 678.00	100 467.65	0.02
CAD SHORFY INC COM NPV CL A	900.00	258 175.92	0.06
CAD SNC-LAVALIN GROUP INC COM	1 900.00	27 134.29	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	6 191.00	232 216.30	0.06
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV NEW	16 649.00	431 238.87	0.11
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	8 437.00	372 897.48	0.09
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS B SUB-VTG COM NPV	5 282.00	97 543.11	0.02
CAD THOMSON-REUTERS CP COM NPV(POST REV SPLIT)	1 852.00	112 280.72	0.03
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	18 186.00	950 638.28	0.23
CAD WESTON GEORGE LTD COM	1 010.00	72 106.28	0.02
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	5 548.00	130 915.18	0.03
Total Canada		11 611 096.51	2.83
Denmark			
DKK CARLSBERG SER B DKK20	1 142.00	140 945.66	0.03
DKK CLOPLAST DKK1 B	1 323.00	140 705.06	0.03
DKK DEMANT AS DKK0.20	1 151.00	30 728.03	0.01
DKK H LUNDBECK AS DKK5	669.00	23 419.35	0.01
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER B	17 019.00	738 451.86	0.18
DKK TRYG AS DKK5	811.00	22 395.08	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK1	1 737.00	129 056.36	0.03
Total Denmark		1 225 701.40	0.30
Finland			
EUR ELISA CORPORATION EURO50	1 748.00	74 255.04	0.02
EUR FORTUM OYJ EURO40	4 609.00	95 867.20	0.02
EUR NESTE OIL OYJ NPV	3 996.00	119 840.04	0.03
EUR NOKIA OYJ NPV	50 532.00	246 570.89	0.06
EUR NORSCAN RENKAAT OYJ NPV	1 711.00	44 434.67	0.01
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	25 897.00	150 324.13	0.03
EUR ORION CORP SER B NPV	1 033.00	32 033.33	0.01
EUR SAMPO OYJ SER A NPV	4 018.00	151 368.06	0.04
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER B	6 729.00	70 217.12	0.02
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	4 896.00	119 707.20	0.03
Total Finland		1 104 607.68	0.27

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
France			
EUR GECINA EUR7.50	599.00	83 021.40	0.02
EUR MICHELIN (CGO) EUR2	1 609.00	161 624.05	0.04
Total France		244 645.45	0.06
Germany			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	1 756.00	508 449.80	0.12
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINVOUERT)	4 150.00	873 160.00	0.21
EUR AXEL SPRINGER SE NPV(REGD)	284.00	17 735.80	0.00
EUR BASF SE NPV	8 633.00	522 555.49	0.13
EUR BAYER AG NPV (REGD)	8 956.00	526 165.00	0.13
EUR BREITENBURG AG	2 119.00	94 062.41	0.02
EUR DARMSTADT AG ORD NPV(REGD)	8 562.00	401 514.99	0.10
EUR DELIVERY HERO SE NPV	1 471.00	64 106.18	0.02
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	20 221.00	142 355.84	0.04
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	1 669.00	210 794.70	0.05
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINVO)	2 427.00	34 888.13	0.01
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	8 832.00	260 632.32	0.06
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	34 693.00	516 231.84	0.13
EUR E.ON SE NPV	21 154.00	191 528.32	0.05
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	2 171.00	56 359.16	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERK ORD NPV(REGD)	618.00	87 570.60	0.02
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	525.00	30 009.00	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	10 724.00	182 522.48	0.04
EUR MTU Aero Engines H NPV (REGD)	514.00	116 421.00	0.03
EUR MÜNCHENER RUECKVERK NPV(REGD)	1 513.00	329 531.40	0.08
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	7 478.00	740 247.22	0.18
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	1 153.00	43 600.70	0.01
EUR TELEFONICA DEUTSCH NPV	10 120.00	23 083.72	0.01
GBP TUI AG NPV (REGD)	4 776.00	42 943.27	0.01
EUR UNIPER SE NPV	2 660.00	74 347.00	0.02
EUR UNITED INTERNET AG NPV(REGD)	1 491.00	40 361.37	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	4 909.00	217 272.34	0.05
Total Germany		6 348 450.08	1.55
Ireland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A "NEW"	6 359.00	1 099 888.83	0.27
USD ALLEGION PLC CIM USD0.01	1 000.00	92 994.43	0.02
USD APTIV PLC COM USD0.01	2 451.00	192 949.66	0.05
EUR CRH ORD EUR0.32	8 486.00	254 580.00	0.06
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	4 248.00	313 582.83	0.08
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	9 695.00	266 549.37	0.06
USD JAZZ PHARMA PLC COM USD0.0001	600.00	75 110.47	0.02
EUR KINGSPAN GROUP ORD EUR0.13(DUBLIN LISTING)	868.00	38 452.40	0.01
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	2 100.00	73 206.11	0.02
USD PERRIGO CO LTD COM EUR0.001	1 220.00	59 181.07	0.01
EUR SMURFIT KAPPA GRP ORD EUR0.001	1 030.00	29 090.40	0.01
USD STERIS PLC ORD USD0.001	600.00	80 219.15	0.02
Total Ireland		2 575 798.72	0.63
Isle of Man			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EUR0.01	5 097.00	33 161.38	0.01
Total Isle of Man		33 161.38	0.01
Israel			
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILSD.01	1 950.00	42 321.09	0.01
Total Israel		42 321.09	0.01
Italy			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	4 854.00	112 904.04	0.03
EUR DAVIDE DE CAMPARI EURO.05 (POST SUBD)	4 596.00	38 698.32	0.01
EUR ENEL EUR1	82 582.00	511 925.82	0.12
EUR ENI SPA EUR1	25 206.00	358 026.02	0.09
EUR FERRARI NV EUR0.01(NEW)	1 226.00	178 566.50	0.04
EUR INTESA SANPAOLO NPV	143 801.00	281 507.48	0.07
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	7 991.00	72 350.51	0.02
EUR MONCLER SPA NPV	1 571.00	58 394.07	0.01
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	3 180.00	59 370.60	0.01
EUR RECORDATI EUR0.125	855.00	34 053.15	0.01
EUR SNAM EUR1	15 310.00	67 961.09	0.02
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	16 105.00	88 641.92	0.02
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	18 830.00	200 052.48	0.05
Total Italy		2 964 052.40	0.50
Japan			
JPY ABC-MART INC NPV	300.00	17 123.37	0.00
JPY AEON CO LTD NPV	5 200.00	81 384.82	0.02
JPY AIGC INC NPV	2 000.00	55 423.47	0.01
JPY AJIUNOMOTO CO INC NPV	4 600.00	74 467.64	0.02
JPY ALFRESA HOLDINGS NPV	1 800.00	39 324.20	0.01
JPY ALPS ALPINE CO LTD NPV	1 600.00	26 470.91	0.01
JPY ANA HOLDINGS INC NPV	1 400.00	42 409.71	0.01
JPY ASAHI GROUP HLDGS NPV	3 300.00	129 256.64	0.03
JPY ASAHI KASEI CORP NPV	8 800.00	81 020.85	0.02
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	17 400.00	223 603.94	0.05
JPY BRIDGESTONE CORP NPV	5 200.00	176 362.46	0.04
JPY BROTHER INDUSTRIES NPV	2 800.00	45 050.18	0.01
JPY CANON INC NPV	9 500.00	233 438.30	0.06
JPY CASIO COMPUTER CO NPV	1 600.00	16 491.38	0.00
JPY CHUBU ELEC POWER NPV	5 600.00	71 292.79	0.02
JPY CHUGOKU ELEC POWER NPV	2 900.00	32 601.41	0.01
JPY DAI NIPPON PRINTING NPV	2 400.00	45 543.21	0.01
JPY DANIA SEC'S GROUP NPV	19 000.00	74 106.15	0.02
JPY DENSO CORP NPV	4 300.00	164 975.00	0.04
JPY EAST JAPAN RAILWAY NPV	3 100.00	256 565.19	0.06

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY ELEC POWER DEV NPV	1 200.00	24 290.37	0.01
JPY FAMILYMART UNY HOL NPV	2 400.00	46 257.92	0.01
JPY FUJIFILM HLD CORP NPV	3 400.00	145 717.41	0.04
JPY FUJITSU NPV	1 600.00	113 070.50	0.03
JPY HAKUHODO DY HLDGS NPV	2 000.00	28 423.14	0.01
JPY HAMAMATSU PHOTONIC NPV	1 400.00	47 076.86	0.01
JPY HINO MOTORS NPV	900.00	6 529.22	0.00
JPY HITACHI CONST MACH NPV	1 000.00	21 358.72	0.01
JPY HITACHI METALS NPV	1 300.00	12 409.89	0.00
JPY HITACHI NPV	9 300.00	299 415.81	0.07
JPY HONDA MOTOR CO NPV	15 500.00	347 536.20	0.09
JPY HOYA CORP NPV	3 600.00	250 299.03	0.06
JPY IDA GROUP HOLDING NPV	900.00	13 356.23	0.00
JPY INPEX CORPORATION NPV	10 400.00	82 701.09	0.02
JPY ITOCHU CORP NPV	14 000.00	241 116.93	0.06
JPY JAPAN AIRLINES CO NPV	1 000.00	28 348.69	0.01
JPY JAPAN POST BANK CO NPV	5 200.00	45 510.12	0.01
JPY JAPAN POST HOLD CO NPV	14 600.00	128 986.14	0.03
JPY JAPAN PRIME REALTY INVESTMENT CORP	5.00	19 915.23	0.01
JPY JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT CORP	30.00	54 298.46	0.01
JPY JAPAN TOBACCO INC NPV	11 100.00	222 160.86	0.05
JPY JFE HOLDINGS INC NPV	3 300.00	39 514.04	0.01
JPY JKTG HOLDINGS INC NPV	29 700.00	126 453.12	0.03
JPY KDDI CORP NPV	18 300.00	431 964.35	0.11
JPY KEYENCE CORP NPV	900.00	469 999.33	0.11
JPY KOBE STEEL NPV	3 200.00	18 635.52	0.00
JPY KONAMI HOLDINGS CORP NPV	700.00	26 967.98	0.01
JPY KONICA MINOLTA INC NPV	3 800.00	28 605.13	0.01
JPY KUBOTA CORP NPV	9 000.00	126 005.68	0.03
JPY KYOCERA CORP NPV	3 000.00	166 022.26	0.04
JPY KYOWA IRIN CO LTD NPV	2 200.00	32 812.35	0.01
JPY LAWSON INC NPV	200.00	9 016.65	0.00
JPY LIXIL GROUP CORP COM NPV	3 200.00	50 030.03	0.01
JPY MARUBENI CORP NPV	18 000.00	105 718.21	0.03
JPY MAZDA MOTOR CORP NPV	6 800.00	60 694.49	0.02
JPY MEDICAL HOLDINGS CORP NPV	2 400.00	46 138.80	0.01
JPY MITSUBISHI CHEM HL NPV	12 200.00	78 374.75	0.02
JPY MITSUBISHI CORP NPV	11 900.00	289 065.26	0.07
JPY MITSUBISHI ELEC CP NPV	17 200.00	203 817.76	0.05
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	12 000.00	199 723.04	0.05
JPY MITSUBISHI HVY IND NPV	3 100.00	115 601.79	0.03
JPY MITSUBISHI MATERIALS NPV	100.00	2 485.78	0.00
JPY MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP NPV	2 800.00	28 651.45	0.01
JPY MITSUBISHI UFJ FIN NPV	121 900.00	528 590.88	0.13
JPY MITSUBI & CO NPV	16 400.00	241 345.24	0.06
JPY MITSUBI O.S.K. LINES NPV	1 100.00	24 450.02	0.01
JPY MIZUHO FINL GP NPV	217 900.00	278 306.58	0.07
JPY MMSAD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC NPV	4 000.00	118 490.42	0.03
JPY MURATA MFG CO NPV	6 000.00	240 372.43	0.06
JPY NEC CORP NPV	2 700.00	100 060.05	0.02
JPY NEXON CO LTD NPV	3 100.00	44 414.88	0.01
JPY NGK INSULATORS NPV	4 100.00	55 350.68	0.01
JPY NGK SPARK PLUG CO NPV	1 600.00	27 609.16	0.01
JPY NIKON CORP NPV	4 700.00	57 463.39	0.01
JPY NINTENDO CO LTD NPV	1 100.00	364 884.99	0.09
JPY NIPPON PROLOGIS RE REIT	20.00	43 296.49	0.01
JPY NIPPON TELATEL CP NPV	6 400.00	260 579.67	0.06
JPY NIPPON YUSEN KK NPV	2 700.00	40 716.40	0.01
JPY NISSAN MOTOR CO NPV	20 600.00	121 124.94	0.03
JPY NOMURA HOLDINGS NPV	40 300.00	114 545.27	0.03
JPY NOMURA REAL EST MA REIT	40.00	60 070.77	0.01
JPY NOMURA RESEARCH IN NPV	2 970.00	47 637.96	0.01
JPY NTT DATA CORP NPV	6 800.00	80 719.74	0.02
JPY NTT DCOMO NPV	13 100.00	283 375.26	0.07
JPY OMRON CORP NPV	2 200.00	95 361.46	0.02
JPY ORIX CORP NPV	13 400.00	173 087.51	0.04
JPY OSAKA GAS CO NPV	3 600.00	59 678.67	0.01
JPY OTSUKA CORP NPV	700.00	25 043.97	0.01
JPY OTSUKA HLDGS CO NPV	3 800.00	126 271.22	0.03
JPY PANASONIC CORP NPV	23 800.00	182 052.55	0.04
JPY PARK 24 CO LTD NPV	2 200.00	43 294.83	0.01
JPY RENESAS ELECTRONIC NPV	8 300.00	44 559.65	0.01
JPY RESONA HOLDINGS NPV	15 600.00	57 347.91	0.01
JPY RICOH CO NPV	8 300.00	68 796.25	0.02
JPY ROHM CO LTD NPV	1 200.00	76 136.96	0.02
JPY SANTEN PHARM CO NPV	5 000.00	72 836.37	0.02
JPY SEGA SAMMY HLDGS I NPV	1 500.00	17 421.17	0.00
JPY SEIKO EPSON CORP NPV	3 600.00	47 945.44	0.01
JPY SEKISUI CHEMICAL NPV	4 900.00	65 704.94	0.02
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	7 400.00	228 205.74	0.06
JPY SG HOLDINGS CO LTD NPV	1 900.00	45 375.28	0.01
JPY SHIMADZU CORP NPV	3 000.00	65 465.89	0.02
JPY SHIMAMURA CO NPV	300.00	19 158.32	0.00
JPY SOFTBANK CORP NPV	15 900.00	193 213.68	0.05
JPY SOFTBANK GROUP CO NPV	15 800.00	735 580.35	0.18
JPY SOHGO SECURITY SER NPV	1 000.00	43 842.45	0.01
JPY SOMPO HOLDINGS INC NPV	2 900.00	108 719.35	0.03
JPY SONY CORP NPV	12 600.00	643 094.29	0.16
JPY SUBARU CORPORATION NPV	6 400.00	134 710.48	0.03
JPY SUMICO CORPORATION NPV	2 300.00	27 587.65	0.01
JPY SUMITOMO CHEM CO NPV	14 000.00	57 966.12	0.01
JPY SUMITOMO CORP NPV	11 500.00	154 443.30	0.04
JPY SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO LTD	2 000.00	33 204.45	0.01
JPY SUMITOMO ELECTRIC NPV	7 500.00	84 009.79	0.02
JPY SUMITOMO MITSUBI FG NPV	12 700.00	399 949.85	0.10
JPY SUMITOMO MITSUBI TR NPV	3 600.00	111 197.69	0.03

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

77

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Japan			
JPY SUMITOMO RILYSDEV NPV	2 900.00	95 405.31	0.02
JPY TAKEDA PHARMACEUTI NPV	15 263.00	458 947.77	0.11
JPY TDK CORP NPV	1 600.00	112 104.32	0.03
JPY TOKYO MARINE HLDG NPV	5 900.00	282 926.91	0.07
JPY TOKYO ELEC POWER H NPV	15 200.00	66 011.84	0.02
JPY TOKYO ELECTRON NPV	1 600.00	247 436.86	0.06
JPY TOKYU FUDOSAN HLDG NPV	2 500.00	13 080.69	0.00
JPY TOPPAN PRINTING CO NPV	2 500.00	36 769.75	0.01
JPY TOSHIBA CORP NPV	5 700.00	164 322.33	0.04
JPY TOYO SEIKAN GROUP NPV	2 000.00	31 583.11	0.01
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	22 612.00	1 313 839.82	0.32
JPY TREND MICRO INC NPV	900.00	35 475.16	0.01
JPY UNICHARM CORP NPV	4 400.00	112 759.47	0.03
JPY UNITED URBAN INVESTMENT CORP	20.00	30 458.09	0.01
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	1 600.00	118 298.51	0.03
JPY YAHOO JAPAN CORP NPV	32 000.00	84 971.63	0.02
JPY YAMADA DENKI CO NPV	3 500.00	13 926.18	0.00
JPY YAMAHA MOTOR CO NPV	2 300.00	36 491.81	0.01
JPY YAMAZAKI BAKING CO NPV	1 400.00	19 247.66	0.00
JPY YASKAWA ELEC CORP NPV	2 900.00	87 560.82	0.02
JPY YOKOGAWA ELECTRIC NPV	3 300.00	53 586.23	0.01
JPY YOKOHAMA RUBBER CO NPV	1 100.00	18 258.85	0.00
Total Japan		17 530 003.12	4.28
Luxembourg			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	8 206.00	119 134.71	0.03
EUR TENARIS S.A. USD1	4 791.00	54 545.54	0.01
Total Luxembourg		173 680.25	0.04
The Netherlands			
EUR ADVEN NV EURO.01	120.00	82 440.00	0.02
EUR AEGION NV EURO.12	15 535.00	69 550.20	0.02
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	4 155.00	842 634.00	0.20
EUR CNH INDUSTRIAL NV COM EURO.01	8 790.00	80 639.46	0.02
EUR FIAT CHRYSLER AUTO EURO.01	9 302.00	111 958.87	0.03
EUR KONINKLUKE DSM NV EUR1.5	2 031.00	229 096.80	0.06
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	3 590.00	122 167.70	0.03
GBP ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	43 239.00	1 233 489.49	0.30
Total The Netherlands		2 771 976.52	0.68
Norway			
NOK ASER BP ASA NOK1	1 290.00	33 245.15	0.01
NOK DNB ASA NOK10	10 767.00	174 802.04	0.04
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	10 758.00	174 820.95	0.04
NOK MOWI ASA NOK7.50	4 357.00	94 953.08	0.02
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	15 062.00	46 842.18	0.01
NOK TELENOR ASA ORD NOK5	5 594.00	103 032.50	0.03
Total Norway		627 695.90	0.15
Portugal			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGO)	26 598.00	88 331.96	0.02
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	5 112.00	72 002.52	0.02
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	2 523.00	36 848.42	0.01
Total Portugal		197 182.90	0.05
Singapore			
SGD GENTING SINGAPORE LTD	36 000.00	21 735.94	0.01
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	75 900.00	165 872.40	0.04
Total Singapore		197 608.34	0.05
Spain			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGO)	158 526.00	612 385.94	0.15
EUR BANKINTER SA EURO.3(REGO)	7 700.00	45 183.60	0.01
EUR BBVA(BLB-VZ-ARG) EURO.49	60 716.00	279 263.34	0.07
EUR MAPFRE SA EURO.10	16 050.00	40 012.85	0.01
Total Spain		976 845.43	0.24
Sweden			
SEK ALFA LAVAL AB NPV	2 483.00	42 100.06	0.01
SEK ATLAS COPCO AB SER'A NPV (POST SPLIT)	7 211.00	200 511.60	0.05
SEK ATLAS COPCO AB SER'B NPV (POST SPLIT)	3 019.00	74 846.01	0.02
USD AUTOLUX INC COM	597.00	38 686.50	0.01
SEK BOLDEN AB NPV (POST SPLIT)	3 373.00	69 490.47	0.02
SEK ELECTROLUX AB SER'B NPV (POST SPLIT)	2 731.00	57 325.10	0.01
SEK EPIROC AB SER'A NPV	7 211.00	71 630.57	0.02
SEK EPIROC AB SER'B NPV	4 762.00	44 851.29	0.01
SEK ERICSSON SER'B NPV	30 614.00	243 914.26	0.06
SEK HENNES & MAURITZ SER'B NPV	7 261.00	114 655.81	0.03
SEK HEXAGON AB SER'B NPV	2 946.00	129 633.77	0.03
SEK INVESTOR AB SER'B NPV	3 845.00	165 808.90	0.04
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	9 971.00	139 235.35	0.03
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER'A NPV	16 398.00	139 799.05	0.03
SEK SKF AB SER'B NPV	4 235.00	63 003.53	0.01
SEK SWEDBANK AB SER'A NPV	8 924.00	110 453.27	0.03
SEK SWEDISH MATCH NPV	2 023.00	70 059.62	0.02
SEK TELE2 AB SHS	5 156.00	66 833.38	0.02
SEK VOLVO AB SER'B NPV (POST SPLIT)	14 963.00	202 079.40	0.05
Total Sweden		2 044 918.54	0.50
Switzerland			
CHF ABB LTD CHFD.12 (REGO)	18 692.00	318 891.32	0.08
CHF ADECCO GROUP AG CHFD.1 (REGO)	1 685.00	83 251.32	0.02
CHF ALCON AG CHFD.04	3 947.00	207 686.71	0.05
CHF BALFOUR BEATTY LTD CHFD.1(REGO)	260.00	42 434.40	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	20.00	35 363.51	0.01
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	4 617.00	633 790.44	0.15
CHF CLARIANT CHF4.00(REGD)	1 654.00	27 354.54	0.01
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	1 670.00	52 084.98	0.01
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	23 553.00	257 054.64	0.06
CHF DUKY AG CHF5 (REGD)	500.00	39 754.47	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	89.00	50 302.74	0.01
USD GARMIN LTD COM CHF10.00	1 090.00	76 938.30	0.02
CHF GEBERIT CHF0.10(REGD)	349.00	145 487.11	0.04
CHF GIVAUDAN AG CHF10	102.00	244 851.97	0.06
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	2 837.00	109 746.36	0.03
CHF KUEHNENAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	560.00	74 555.51	0.02
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	4 170.00	185 183.52	0.04
CHF LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)	1.00	74 664.37	0.02
CHF LONGA GROUP AG CHF1(REGD)	640.00	198 166.32	0.05
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	30 046.00	2 881 212.16	0.70
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	21 285.00	1 766 112.81	0.43
CHF PARTNERS GROUP HUG CHF0.01 (REGD)	214.00	154 190.37	0.04
CHF RICHEMONT(ICE FIN) CHF1.00 (REGD) SER 'A'	5 011.00	388 236.05	0.09
CHF SCHINDLER HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	96.00	19 526.32	0.00
CHF SGS LTD CHF3(REGD)	59.00	131 674.21	0.03
CHF SKA AG CHF0.01 (REG)	1 179.00	154 024.53	0.04
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	544.00	113 264.86	0.03
CHF STRALMANN HLDG CHF0.1(REGD)	57.00	42 041.58	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF0.45(REGD)	963.00	47 526.82	0.01
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	354.00	154 636.90	0.04
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	1 319.00	104 764.59	0.03
CHF SWISSCOM AG CHF10(REGD)	267.00	116 875.15	0.03
USD TE CONNECTIVITY LT COM CHF0.57	3 284.00	272 536.02	0.07
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	647.00	103 365.88	0.02
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	36 382.00	366 207.69	0.09
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	1 476.00	463 984.19	0.11
Total Switzerland		10 137 743.06	2.47
United Arab Emirates			
GBP NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	485.00	13 195.66	0.00
Total United Arab Emirates		13 195.66	0.00
United Kingdom			
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	2 749.00	65 512.40	0.02
USD AMCOR PLC ORD USD0.01	4 000.00	38 081.55	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	10 754.00	241 144.35	0.06
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	5 090.00	52 573.36	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	4 718.00	117 936.22	0.03
GBP ASSOC BMT FOODS ORD GBP0.0568	4 004.00	106 561.24	0.03
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	10 868.00	64 755.77	0.02
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	176 895.00	299 744.81	0.07
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	1 460.00	62 265.93	0.01
GBP BP ORD USD0.25	201 537.00	1 209 479.70	0.29
GBP BURBERRY GROUP ORD GBP0.0005	3 979.00	98 850.76	0.02
USD CAPRI HOLDINGS LTD COM NPV	1 554.00	49 673.85	0.01
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	1 265.00	51 515.04	0.01
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	55 539.00	46 468.47	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	14 686.00	336 420.64	0.08
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10009756	1 518.00	78 261.69	0.02
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	23 726.00	898 492.49	0.22
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.105090609	18 496.00	65 578.68	0.02
GBP EASYJET ORD GBP0.27285714	2 824.00	29 938.61	0.01
GBP FERGUSON PLC (NEW) ORD GBP0.10	2 425.00	164 385.77	0.04
GBP GAS ORD GBP0.25	13 833.00	29 139.92	0.01
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	49 278.00	922 689.42	0.22
GBP HARGREAVES LANSDOW ORD GBP0.004 (W)	1 938.00	44 757.20	0.01
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	194 623.00	1 405 565.27	0.34
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	9 736.00	224 312.99	0.05
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.20(521103)	1 654.00	104 026.85	0.03
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	1 677.00	105 270.54	0.03
GBP INVESTECH ORD GBP0.0002	4 336.00	22 421.35	0.01
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	63 337.00	182 354.71	0.04
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 C	4 161.00	97 316.72	0.02
EUR LINDE PLC COM EUR0.001	2 343.00	407 056.25	0.10
USD LINDE PLC COM EUR0.001	3 210.00	551 471.89	0.13
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	3 389.00	246 952.17	0.06
GBP MICRO FOCUS INTL ORD GBP0.10	1 892.00	36 179.34	0.01
GBP MORRISON(WS)PRMKT ORD GBP0.10	23 736.00	50 810.30	0.01
GBP NEXT ORD GBP0.10	1 152.00	76 824.81	0.02
GBP PEARSON ORD GBP0.25	7 501.00	71 866.56	0.02
GBP PERSIMMON ORD GBP0.10	3 406.00	75 251.37	0.02
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	25 812.00	482 002.38	0.12
GBP RJO TINTO ORD GBP0.10	11 712.00	605 109.42	0.15
GBP ROYAL BK SCOT GRP ORD GBP1 (POST CONS)	44 779.00	106 862.16	0.03
GBP RSA INSURANCE GRP ORD GBP1.00	11 294.00	69 629.08	0.02
GBP SAINSBURY(1) ORD GBP0.28571428	18 291.00	39 556.81	0.01
GBP SCHROEDERS VTG SHS GBP1	1 945.00	63 592.27	0.02
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	9 169.00	187 452.48	0.05
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	28 674.00	213 421.65	0.05
GBP STD LIFE ABERDEEN ORD GBP0.1396825396	26 516.00	87 132.15	0.02
GBP TAYLOR WIMPEY ORD GBP0.01	40 247.00	71 614.65	0.02
USD TECHNIPMC PLC COM USD1	3 316.00	82 021.41	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.05	102 208.00	250 994.06	0.06
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	10 836.00	590 535.91	0.14
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2055238(POST CONS)	256 981.00	424 144.33	0.10
Total United Kingdom		12 006 017.75	2.93
United States			
USD ABBOTT LABS COM	17 165.00	1 342 798.19	0.33
USD ABBVIE INC COM USD0.01	14 305.00	855 935.96	0.21

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ABOMED INC COM	345.00	86 315.07	0.02
USD ACTIVISION BUZZAR COM STK USD0.000001	7 536.00	329 894.59	0.08
USD ACUTY BRANDS INC COM STK USD0.01	482.00	59 310.44	0.01
USD ADOBE INC COM USD0.0001	4 929.00	1 323 047.37	0.32
USD ADVANCE AUTO PARTS COM USD0.0001	700.00	94 708.10	0.02
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	9 587.00	262 191.62	0.06
USD AES CORP COM	6 100.00	91 987.61	0.02
USD AFFILIATED MANAGRS COM USD0.01	669.00	51 547.97	0.01
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	3 500.00	218 192.02	0.05
USD AGNC INV CORP COM USD0.01	5 764.00	88 732.67	0.02
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD1	2 300.00	471 547.51	0.11
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQ INC COM	1 150.00	151 171.19	0.04
USD ALEXION PHARMACEUT COM USD0.0001	2 067.00	210 320.13	0.05
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	3 399.00	489 976.20	0.12
USD ALLSTATE CORP COM	3 629.00	350 058.02	0.09
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	3 954.00	116 872.77	0.03
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	2 942.00	3 218 918.99	0.79
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	18 726.00	791 658.72	0.19
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	4 085.00	6 849 107.51	1.67
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	7 276.00	812 750.24	0.20
USD AMER FINL GP OHIO COM NPV	700.00	64 366.80	0.02
USD AMER INTL GP COM USD0.50	8 430.00	423 922.85	0.10
USD AMER TOWER CORP COM NEW USD0.01	4 491.00	853 588.49	0.21
USD AMEREN CORP COM	2 895.00	196 804.88	0.05
USD AMERIPRISE FINL INC COM	1 408.00	184 011.21	0.04
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	1 580.00	123 672.53	0.03
USD AMETEK INC COM USD0.01	2 138.00	172 073.09	0.04
USD AMGEN INC COM USD0.0001	6 056.00	1 014 845.05	0.25
USD AMPHENOL CORP NEW CL A	3 200.00	268 209.09	0.07
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	4 565.00	302 009.97	0.07
USD ANALOG DEVICES INC COM	3 664.00	386 539.82	0.09
USD ANNAVY CAPITAL MAN COM USD0.01	13 281.00	113 915.53	0.03
USD ANTHEM INC COM USD0.01	2 513.00	664 949.64	0.16
USD ARCHE CORP COM USD0.625	4 300.00	94 311.12	0.02
USD APPLE INC COM NPV	46 096.00	8 820 093.26	2.15
USD APPLIED MATLS INC COM	9 172.00	406 701.67	0.10
USD ARAMARK COM USD0.01	1 912.00	62 147.73	0.02
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	5 073.00	187 173.38	0.05
USD ARCONIC INC COM USD1.00	4 084.00	91 847.82	0.02
USD ASSURANT INC COM	400.00	40 725.71	0.01
USD AT&T INC COM USD1	71 234.00	2 178 478.26	0.53
USD ATHENE HOLDING LTD COM USD0.001 CL A	2 050.00	75 231.72	0.02
USD ATROS ENERGY CORP COM	1 250.00	122 417.82	0.03
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	4 383.00	655 521.07	0.16
USD AUTODESK INC COM USD0.01	2 230.00	312 788.84	0.08
USD AUTODANE INC COM USD0.01	235.00	237 034.67	0.06
USD AVALONBAY COMMUNI COM USD0.01	1 638.00	307 165.46	0.07
USD AVERY DENNISON CORP COM	1 000.00	103 170.47	0.03
USD AXA EQUITABLE HLD COM USD0.01	2 100.00	42 399.86	0.01
USD AXALTA COATING SYS COM USD1.00	2 370.00	63 070.86	0.02
USD BALL CORP COM NPV	3 101.00	199 083.42	0.05
CAD BAUSCH HEALTH COMP COM NPV	2 700.00	58 559.11	0.01
USD BAXTER INTL INC COM USD1	4 576.00	345 111.12	0.08
USD BBAT CORP COM USD5	7 626.00	352 943.94	0.09
USD BECTON DICKINSON COM USD1	2 758.00	626 210.17	0.15
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	2 511.00	172 594.60	0.04
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	1 998.00	426 768.78	0.10
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	89 684.00	2 471 263.80	0.60
USD BK OF NY MELLON GP COM STK USD0.01	8 603.00	362 540.65	0.09
USD BOEING CO COM USD5	5 264.00	1 613 051.48	0.39
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	446.00	755 728.45	0.18
USD BORG WARNER INC COM	1 973.00	66 983.47	0.02
USD BRIGHTHOUSE FINL COM USD0.01 WA	854.00	30 044.17	0.01
USD BRISTOL MYRS SQUB COM STK USD0.10	16 267.00	648 839.11	0.16
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	3 933.00	1 024 367.41	0.25
USD BUNGE LIMITED COM USD0.01	1 500.00	78 718.34	0.02
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	729.00	118 346.28	0.03
USD CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	4 876.00	404 742.16	0.10
USD CARDINAL HEALTH INC COM	2 697.00	110 772.24	0.03
USD CARMAX INC COM USD0.50	1 849.00	145 741.19	0.04
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAILED STOCK)	4 491.00	190 506.48	0.05
USD CATERPILLAR INC DEL COM	5 525.00	654 565.70	0.16
USD CBOE GLOBAL MARKET COM USD0.01	952.00	93 464.27	0.02
USD CBRE GROUP INC CLASS 'A' USD0.01	3 269.00	155 640.10	0.04
USD CBS CORP NEW CL B	3 337.00	154 381.96	0.04
USD CELANESE CORP COM SERIES 'A' USD0.0001	1 306.00	131 573.58	0.03
USD CELGENE CORP COM USD0.01	6 842.00	564 492.65	0.14
USD CENTENE CORP DEL COM	4 196.00	196 308.28	0.05
USD CENTERPOINT ENERGY INC COM	4 800.00	125 065.56	0.03
USD CENTURYLINK INC COM	9 112.00	98 943.85	0.02
USD CF INDUS HLDGS INC COM	2 470.00	109 945.39	0.03
USD CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	1 450.00	105 282.92	0.03
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	1 629.00	563 844.10	0.14
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	18 548.00	2 050 875.05	0.50
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	256.00	182 913.31	0.04
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	2 719.00	184 229.71	0.04
USD CIGNA CORP COM USD0.25	3 696.00	564 059.92	0.14
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	43 161.00	2 147 583.44	0.52
USD CIT GROUP INC COM NEW USD0.01	1 095.00	49 714.61	0.01
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	23 014.00	1 470 878.61	0.36
USD CITIZENS FINL GP COM USD0.01	4 413.00	547 681.32	0.04
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USD0.001	1 248.00	105 632.76	0.03
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL A USD0.01	5 861.00	342 900.61	0.08
USD COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	44 077.00	1 709 003.13	0.42
USD COMERICA INC COM	1 917.00	126 032.30	0.03
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	4 700.00	121 869.05	0.03
USD CONCHO RES INC COM USD0.001	2 125.00	186 428.96	0.05
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	11 064.00	587 085.61	0.14

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	2 908.00	221 900.20	0.05
USD CONTINENTAL RES IN COM STK USD0.01	1 100.00	36 722.65	0.01
USD COOPER COS INC COM USD0.10	500.00	151 517.87	0.04
USD CORNING INC COM USD0.50	6 932.00	191 448.72	0.05
USD CORTEVA INC COM USD0.01 WH	7 570.00	200 570.33	0.05
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	4 396.00	1 088 260.71	0.27
USD CROWN CASTLE INTL COM USD0.01	3 894.00	466 062.91	0.11
USD CROWN HOLDINGS INC COM USD05	978.00	56 225.78	0.01
USD CUMMINS INC COM	1 533.00	225 805.64	0.06
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	12 649.00	634 722.14	0.15
USD D R HORTON INC COM	3 800.00	156 757.68	0.04
USD DANAHER CORP COM USD0.01	6 547.00	826 166.25	0.20
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	1 075.00	117 367.52	0.03
USD DAVITA INC COM USD0.001	1 101.00	59 183.45	0.01
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL C	1 388.00	71 980.53	0.02
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	1 461.00	80 096.50	0.02
USD DENTSPLY SIRONA IN COM NPV	2 357.00	115 267.33	0.03
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	1 517.00	140 922.68	0.03
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	2 908.00	234 384.70	0.06
USD DISH NETWORK CORPO CLASS A COM USD0.01	2 045.00	62 191.22	0.02
USD DOKUSIGN INC COM USD0.0001	800.00	37 161.85	0.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	2 666.00	320 906.52	0.08
USD DOLLAR TREE INC	2 367.00	216 312.42	0.05
USD DOMINOS PIZZA INC COM USD0.01	352.00	77 307.85	0.02
USD DOW CORP COM	1 651.00	143 613.57	0.04
USD DOW INC COM USD0.01	7 936.00	345 266.61	0.08
USD DTE ENERGY CO COM	1 887.00	215 427.13	0.05
USD DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	7 570.00	490 615.41	0.12
USD DXC TECHNOLOGY CO COM USD0.01	2 162.00	108 294.18	0.03
USD E TRADE FINANCIAL COM USD0.01	2 650.00	116 124.93	0.03
USD EAST WEST BANCORP INC COM	2 014.00	86 844.03	0.02
USD EASTMAN CHEM CO COM	1 600.00	108 280.94	0.03
USD EATON VANCE CORP COM NON VTG	1 100.00	43 964.43	0.01
USD EBAY INC COM USD0.001	8 230.00	304 467.13	0.07
USD EDISON INTL COM	2 963.00	198 367.18	0.05
USD ELANCO ANIMAL HEAL COM NPV	2 100.00	62 166.34	0.02
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	2 958.00	245 747.26	0.06
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	8 735.00	854 749.64	0.21
USD EMERSON ELEC CO COM	5 830.00	339 725.53	0.08
USD ENTERGY CORP NEW COM	1 708.00	162 120.15	0.04
USD EQUINIX INC COM USD0.001 NEW	806.00	363 474.58	0.09
USD ESTEE LAUDER COS CLASS A COM USD0.01	2 134.00	353 028.08	0.09
USD EVERGY INC COM NPV	2 771.00	150 545.89	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY COM USD05	3 400.00	231 654.39	0.06
USD EXELON CORP COM NPV	9 809.00	396 976.41	0.10
USD EXPEDIA GROUP INC COM USD0.001	1 295.00	154 390.43	0.04
USD EXTRA SPACE STORAGE COM USD0.01	1 400.00	141 320.28	0.03
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	41 319.00	2 759 548.09	0.67
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	23 368.00	4 076 492.40	0.99
USD FED REALTY INV TR SB COM USD0.01	800.00	94 851.81	0.02
USD FEDEX CORP COM USD0.10	2 570.00	393 625.02	0.10
USD FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	5 987.08	716 524.77	0.17
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	7 500.00	199 995.51	0.05
USD FIRST REPUBLIC BAN COM USD0.01	1 500.00	133 860.25	0.03
USD FIRSTENERGY CORP COM USD0.10	5 200.00	205 356.57	0.05
USD FISERV INC COM USD0.01	5 486.91	519 565.84	0.13
USD FLEETCOR TECHNOLOG COM STK USD0.001	936.00	238 892.69	0.06
USD FLUOR CORP NEW COM	1 500.00	43 798.28	0.01
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	39 700.00	339 806.90	0.08
USD FORTUNE BRANDS HOME USD0.01 WH	1 088.00	53 686.05	0.01
USD FOX CORP COM USD0.01 CL A	2 661.00	89 193.93	0.02
USD FOX CORP COM USD0.01 CL B	1 545.00	51 620.26	0.01
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	15 600.00	154 963.18	0.04
USD GENERAL MILS INC COM	6 087.00	290 354.38	0.07
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	12 035.00	436 044.46	0.11
USD GENUINE PARTS CO COM STK USD1	1 414.00	123 340.83	0.03
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	12 841.00	755 051.45	0.18
USD GLOBAL PAYMENTS COM NPV	1 655.00	249 602.66	0.06
USD GOODADDY INC COM CL A USD0.001	1 600.00	105 449.97	0.03
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	3 232.00	638 997.81	0.16
USD GRAINGER WW INC COM	414.00	108 214.86	0.03
USD HALLIBURTON COM STK USD0.50	8 303.00	171 518.77	0.04
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	3 899.00	201 813.70	0.05
USD HASBRO INC COM	1 100.00	119 701.81	0.03
USD HCA HEALTHCARE INC COM USD0.01	2 670.00	320 164.99	0.08
USD HCP INC COM USD1	4 713.00	135 159.05	0.03
USD HD SUPPLY INC COM USD0.01	1 967.00	71 567.42	0.02
USD HELMERICH & PAYNE COM USD0.10	1 100.00	49 082.09	0.01
USD HERSHEY COMPANY COM USD1.00	1 452.00	197 886.19	0.05
USD HESS CORPORATION COM USD1	3 032.00	176 571.05	0.04
USD HEWLETT PACKARD EN COM USD0.01	12 259.00	158 219.71	0.04
USD HILTON WORLDWIDE H COM USD0.01	2 676.00	232 052.99	0.06
USD HOLLYFRONTIER CORP COM USD0.01	1 962.00	87 703.20	0.02
USD HOLOGIC INC COM USD0.01	2 800.00	128 884.50	0.03
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	11 052.00	2 121 162.10	0.52
USD HORMEL FOODS CORP COM USD0.0586	3 058.00	112 580.76	0.03
USD HOST HOTELS & RESO COM STK USD0.01	7 769.00	121 342.05	0.03
USD HP INC COM USD0.01	14 454.00	273 138.18	0.07
USD HUMANA INC COM USD0.166	1 459.00	388 861.37	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	10 471.00	134 014.51	0.03
USD HUNTINGTON INGALLS COM USD0.01	400.00	82 019.04	0.02
USD INGERSOLL RAND PLC SHS USD1	2 397.00	266 223.30	0.06
USD INGREDION INC COM USD0.01	845.00	58 058.21	0.01
USD INTEL CORP COM USD0.001	43 930.00	1 994 486.71	0.49
USD INTL BUSINESS MACHN COM USD0.20	8 871.00	1 181 100.27	0.29
USD INTL PAPER CO COM USD1.00	3 581.00	141 226.61	0.03

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

81

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD INTUIT INC COM USD0.01	2 573.00	640 846.62	0.16
USD INVESCO LTD COM STK USD0.20	4 856.00	83 695.56	0.02
USD IGVIA HOLDINGS INC COM USD0.01	1 737.00	248 318.92	0.06
USD IRON MTN INC NEW COM NPV	2 898.00	76 549.47	0.02
USD JACOBS ENG GROUP COM USD1	1 071.00	79 367.89	0.02
USD JEFFERIES FINL GRP COM USD0.0001	1 900.00	36 399.32	0.01
USD JOHNSON CTLS INTL COM USD0.01	8 172.00	311 496.03	0.08
USD JONES LANG LASALLE INC COM	400.00	52 340.58	0.01
USD KANSAS CITY STHN I COM USD0.01	1 000.00	111 137.06	0.03
USD KELLOGG CO COM USD0.25	2 631.00	137 575.73	0.03
USD KEYCORP NEW COM	10 441.00	172 266.18	0.04
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 "WD"	1 484.00	119 317.12	0.03
USD KIMBERLY-CLARK CP COM USD1.25	3 512.00	427 881.08	0.10
USD KIMCO REALTY COM USD0.01	3 469.00	59 852.25	0.01
USD KINDER MORGAN INC USD0.01	19 264.00	356 766.37	0.09
USD KYR & CO INC COM NPV CLASS A	5 100.00	122 530.09	0.03
USD KLA CORPORATION COM USD0.001	1 891.00	231 526.06	0.06
USD KNIGHT SWIFT TRANS CL A COM STK USD0.01	1 600.00	51 503.50	0.01
USD KOHLS CORPORATION COM USD0.01	1 568.00	75 850.98	0.02
USD KROGER CO COM USD1	7 196.00	136 758.90	0.03
USD L BRANDS INC COM USD0.50	1 859.00	43 327.69	0.01
USD L3HARRIS TECHNOLOG COM USD1.00	2 082.00	388 201.19	0.09
USD LAB CORP AMER HLDG COM USD0.1	1 100.00	165 503.86	0.04
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	1 396.00	261 558.79	0.06
USD LAS VEGAS SANDS CORP COM	3 213.00	174 415.05	0.04
USD LEAR CORP COM USD0.01	725.00	82 553.89	0.02
USD LENNAR CORP COM CL A USD0.10	2 550.00	108 948.72	0.03
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	2 210.00	129 694.09	0.03
USD LKQ CORP COM	3 300.00	79 817.68	0.02
USD LOWE'S COS INC COM USD0.50	7 887.00	718 287.95	0.18
USD MACY'S INC COM STK USD0.01	2 557.00	52 201.01	0.01
USD MANPOWER GROUP COM USD0.01	600.00	49 227.59	0.01
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	9 441.00	119 305.61	0.03
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	6 775.00	343 131.17	0.08
USD MARriott INTL INC COM USD0.01 CLASS 'A'	2 956.00	369 194.68	0.09
USD MASCO CORP COM	3 363.00	123 144.88	0.03
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	8 917.00	2 180 556.48	0.53
USD MCCORMICK & CO INC COM NPV NPV	1 200.00	170 871.21	0.04
USD MCDONALD'S CORP COM USD0.01	7 419.00	1 404 106.05	0.34
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	1 756.00	219 145.14	0.05
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	12 973.00	1 187 774.04	0.29
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	25 234.00	1 880 878.09	0.46
USD METLIFE INC COM USD0.01	7 479.00	331 967.11	0.08
USD MGM RESORTS INTL COM STK USD0.01	4 394.00	118 473.04	0.03
USD MICROCHIP TECHNOLOGY COM USD0.501	2 500.00	212 008.26	0.05
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	10 317.00	415 960.24	0.10
USD MICROSOFT CORP COM USD0.000125	71 263.00	8 721 940.91	2.13
USD MID-AMER APARTMENT COM STK USD0.01	1 069.00	113 140.79	0.03
USD MIDDLEBY CORP COM USD0.01	500.00	60 346.69	0.01
USD MOHAWK INDS COM USD0.01	700.00	78 393.21	0.02
USD MOLSON COORS BREW CLASS 'B' USD0.01	2 000.00	96 982.22	0.02
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	13 991.00	672 156.09	0.16
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	12 272.00	491 144.53	0.12
USD MOSAIC CO COM USD0.01	3 700.00	83 710.26	0.02
USD MOTOROLA SOLUTIONS COM USD0.01	1 548.00	230 740.15	0.06
USD MSI INC COM STK USD0.01	800.00	163 276.45	0.04
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	2 236.00	47 836.82	0.01
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	1 630.00	26 478.53	0.02
USD Nektar Therapeutics COM	1 800.00	46 010.42	0.01
USD NETAPP INC COM USD0.001	2 085.00	109 530.85	0.03
USD NETFLIX INC COM USD0.001	4 286.00	1 243 340.34	0.30
USD NEWELL BRANDS INC COM USD1	3 968.00	50 571.15	0.01
USD NEWMONT GOLD CORP C COM USD 1.60	4 594.00	150 685.18	0.04
CAD NEWMONT GOLD CORP C COM USD 1.60	3 697.00	121 652.00	0.03
USD NELSEN HDGS PLC COM EUR0.07	2 403.00	49 985.16	0.01
USD NIKE INC CLASS B COM NPV	12 032.00	929 686.51	0.23
USD NISOURCE INC COM NPV	3 387.00	90 317.97	0.02
USD NOBLE ENERGY INC COM USD0.01	4 320.00	85 670.56	0.02
USD NORFOLK STN C CORP COM USD1	2 839.00	487 326.82	0.12
USD NORTHERN TRUST CP COM USD1.666	1 719.00	151 304.11	0.04
USD NORWEGIAN CRUISE L COM USD0.001	1 844.00	81 881.95	0.02
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	2 698.00	82 728.33	0.02
USD NUCOR CORP COM	3 104.00	151 603.66	0.04
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	5 888.00	892 343.00	0.22
USD NVR INC COM STK USD0.01	33.00	99 116.78	0.02
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	7 368.00	339 878.28	0.08
USD OGE ENERGY CORP COM USD0.01	1 925.00	74 257.90	0.02
USD OLD DOMINION FIGHT LINES INC COM	779.00	116 829.01	0.03
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	2 300.00	165 714.03	0.04
USD ON SEMICONDUCTOR CORP COM	3 200.00	61 821.45	0.02
USD ONEOK INC	4 072.00	256 301.20	0.06
USD ORACLE CORP COM USD0.01	24 370.00	1 232 289.38	0.30
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	801.00	273 925.60	0.07
USD OWENS CORNING COM STK USD0.01	1 393.00	72 565.12	0.02
USD PACCAR INC COM STK USD1	3 587.00	225 967.47	0.06
USD PACKAGING CORP AMER COM	900.00	81 617.57	0.02
USD PAILO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	1 000.00	203 466.86	0.05
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	1 261.00	198 289.81	0.05
USD PARSLEY ENERGY INC COM USD0.01 CL A'	2 345.00	34 941.22	0.01
USD PAVCHEX INC COM	3 167.00	236 230.78	0.06
USD PAVRAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	11 287.00	1 119 170.83	0.27
USD PFIZER INC COM USD0.05	54 181.00	1 890 057.52	0.46
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	4 462.00	411 013.76	0.10
USD PINNACLE WEST CAP CORP COM	719.00	58 907.11	0.01
USD PLAINS GP HLDGS LP LTD PARTNER INT CL A NEW IN	1 700.00	36 888.81	0.01
USD PNC FINANCIAL SVCS COM USD0	4 572.00	586 796.12	0.14

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD PPL CORP COM USD0.01	6 328.00	168 401.87	0.04
USD PRINCIPAL FINL GP COM USD0.01	2 801.00	146 012.25	0.04
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	24 004.00	2 587 253.60	0.63
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	6 453.00	467 196.27	0.11
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	3 986.00	362 692.35	0.09
USD PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	4 988.00	156 030.36	0.06
USD PVM CORP COM USD1	462.00	36 896.93	0.01
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	12 039.00	791 066.32	0.19
USD QUEST DIAGNOSTICS INC COM	1 588.00	108 919.56	0.03
USD QURATE RETAIL INC COM USD0.01 SERIES A	3 400.00	43 179.45	0.01
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC COM	1 300.00	94 189.87	0.02
USD RAYTHEON CO COM NEW	2 699.00	441 890.34	0.11
USD REGENCY CENTERS COM USD0.01	1 600.00	95 850.55	0.02
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	813.00	222 534.47	0.05
USD REGIONS FINANCIAL CORP NEW COM	10 905.00	156 023.58	0.04
USD REINSURANCE GROUP COM USD0.01	500.00	70 019.76	0.02
USD REPUBLIC SERVICES COM USD0.01	2 273.00	180 978.49	0.04
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.001	895.00	48 560.22	0.01
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	1 300.00	187 725.88	0.05
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	3 725.00	354 734.82	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN COM USD0.01	1 798.00	187 874.37	0.05
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	7 753.00	1 075 838.42	0.26
USD SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01 CL A	1 196.00	263 616.27	0.06
USD SCHEN HENRY INC COM	1 482.00	88 568.60	0.02
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	14 566.00	522 905.53	0.13
USD SCHWAB/CHARLES/CP COM USD0.01	11 636.00	451 686.05	0.11
USD SEALED AIR CORP NEW COM	1 278.00	47 968.04	0.01
USD SEI INVESTMENT COM USD0.01	1 500.00	80 281.12	0.02
USD SENSATA TECHNO PLC COM EURO.01	2 000.00	85 198.49	0.02
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	1 744.00	434 496.28	0.11
USD SIGNATURE BK COM USD0.01	500.00	57 239.09	0.01
USD SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	2 977.00	433 689.06	0.11
USD SRIUS XM HLDGS IN COM USD0.001	17 323.00	97 397.14	0.02
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	1 599.00	122 474.15	0.03
USD SMUCKER/UMCO COM NPV	1 132.00	113 047.49	0.03
USD SNAP-ON INC COM USD1	500.00	68 533.32	0.02
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	1 693.00	78 354.85	0.02
USD SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS 'A'	1 048.00	72 326.50	0.02
USD SQUARE INC COM USD0.0000001 CL A	3 049.00	220 199.47	0.05
USD STANLEY BLACK & DE COM USD0.50	1 403.00	185 978.78	0.05
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	12 354.00	1 050 655.88	0.26
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	3 882.00	102 537.61	0.05
USD STEEL DYNAMICS INC COM	2 443.00	69 138.61	0.02
USD SUNTRUST BKS INC COM	4 471.00	267 440.81	0.07
USD SYMANTEC CORP COM	6 028.00	116 726.85	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	5 375.00	173 212.68	0.04
USD SYSCO CORP COM USD1	5 012.00	308 669.70	0.08
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	2 065.00	210 302.09	0.05
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	3 274.00	234 449.45	0.06
USD TAPESTRY INC COM USD0.01	3 000.00	83 339.32	0.02
USD TARGET CORP COM STK USD0.0833	5 025.00	389 940.72	0.10
USD TD AMERITRADE HLDG COM USD0.01	2 831.00	129 930.03	0.03
USD TELEFLEX INC COM	400.00	122 054.97	0.03
USD TESLA INC COM USD0.001	1 304.00	282 970.58	0.07
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	9 195.00	1 032 393.52	0.25
USD THE CHEMOURS CO COM USD0.30 'W'	1 800.00	30 829.80	0.01
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	3 949.00	584 873.65	0.14
USD TIFFANY & CO NEW COM	934.00	78 786.85	0.02
USD TIK COS INC COM USD1	12 348.00	605 089.71	0.15
USD TORCHMARK CORP COM	663.00	54 378.62	0.01
USD TOTAL SYSTEM SVCS COM STK USD0.10	1 700.00	207 224.72	0.05
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USD0.008	1 309.00	127 925.53	0.03
USD TRANSDIGM GROUP INC COM	500.00	217 998.92	0.05
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	2 521.00	331 982.23	0.08
USD TWITTER INC COM USD0.000005	6 590.00	250 424.74	0.06
USD TYSON FOODS INC CL A	3 100.00	221 349.02	0.05
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	2 275.00	86 104.28	0.02
USD UGI CORP NEW COM	1 893.00	86 863.10	0.02
USD ULTA BEAUTY INC COM STK USD0.01	486.00	152 447.91	0.04
USD UNION PACIFIC CORP COM USD0.50	7 002.00	1 131 677.65	0.28
USD UNITED AIRLINES HLD COM USD0.01	700.00	57 784.26	0.01
USD UNITED RENTALS INC COM	720.00	81 835.82	0.02
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	9 383.00	2 098 491.85	0.51
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS 'B' COM USD0.01	867.00	117 474.06	0.03
USD UNUM GROUP COM USD0.10	1 942.00	55 727.41	0.01
USD US BANCORP COM USD0.01	14 493.00	743 914.99	0.18
USD VAIL RESORTS INC COM	400.00	88 564.76	0.02
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	4 117.00	315 227.46	0.08
USD VARIAN MEDICAL SYS COM USD1	900.00	94 874.26	0.02
USD VEREIT INC COM USD0.001	7 700.00	63 071.67	0.02
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	40 427.00	2 006 826.20	0.49
USD VF CORP COM NPV	3 238.00	254 148.39	0.06
USD VIACOM INC NEW CL 'B' NON-VTG USD0.001	3 326.00	90 662.92	0.02
USD VISA INC COM STK USD0.0001	17 036.00	2 723 556.67	0.66
USD VISTRA ENERGY CORP COM USD0.01	3 304.00	63 682.27	0.02
USD VOYA FINL INC COM USD0.01	1 628.00	82 131.09	0.02
USD WARCO HOLDINGS INC COM STK USD0.01	602.00	71 592.26	0.02
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	8 026.00	392 793.91	0.10
USD WALMART INC COM USD0.10	14 397.00	1 427 286.56	0.35
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	17 546.00	2 253 685.52	0.55
USD WASTE MGMT INC DEL COM	4 203.00	441 666.07	0.11
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	42 097.00	1 830 353.66	0.45
USD WELLTOWER INC COM USD1	4 100.00	306 082.27	0.07
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	2 843.00	137 604.88	0.03
USD WESTLAK CHEM CORP COM USD0.01	506.00	30 708.12	0.01
USD WESTROCK CO COM USD0.01	2 800.00	90 656.24	0.02

Global Opportunities Access – Global Equities
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD WEYERHAEUSER CO COM USD1.25	7 143.00	163 017.45	0.04
USD WHIRLPOOL CORP COM	491.00	64 155.45	0.02
USD WILLIAMS COS INC COM USD1	12 021.00	266 029.67	0.06
USD WORKDAY INC COM USD0.001 CL A	1 334.00	239 602.41	0.06
USD WYNN RESORTS LTD COM	770.00	89 953.21	0.02
USD XILINK INC COM USD0.01	2 430.00	249 263.79	0.06
USD XPO LOGISTICS INC COM USD0.001	1 200.00	72 728.58	0.02
USD XYLEM INC COM USD0.01 YH	1 735.00	125 115.10	0.03
USD YUM BRANDS INC COM	3 029.00	306 110.19	0.07
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC COM USD0.01	2 150.00	260 939.02	0.06
USD ZIONS BANK CORPORATI COM USD0.001	2 063.00	83 509.44	0.02
Total United States		169 869 876.71	41.44
Total Registered shares		243 959 386.15	59.52
Depository receipts			
China			
USD BEIGENE LTD SPON ADS EACH REPR 13 ORD	200.00	24 670.38	0.01
Total China		24 670.38	0.01
France			
AUD LINBAIL-RODAMCO-WE CDI 20:1	9 917.00	62 312.03	0.01
Total France		62 312.03	0.01
Hong Kong			
USD MELCO RESORTS UNSP ADR EACH REP 3 ORD SHS	2 700.00	54 489.85	0.01
Total Hong Kong		54 489.85	0.01
Ireland			
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUPS EURO.5	5 164.00	63 583.81	0.02
Total Ireland		63 583.81	0.02
Israel			
USD TEVA PHARMA IND ADRCNV 1 ORD ILSD.100	8 220.00	58 545.54	0.01
Total Israel		58 545.54	0.01
Luxembourg			
SEK MILLICOM INTL CELL SDR EACH REP 1 USD1.50	698.00	32 465.68	0.01
EUR SES S.A. FOR EACH REP 1 "A" NPV	3 222.00	48 201.12	0.01
Total Luxembourg		80 666.80	0.02
The Netherlands			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	3 872.00	69 541.12	0.02
Total The Netherlands		69 541.12	0.02
United Kingdom			
AUD AMCOR PLC CDI 1:1	10 199.00	98 051.58	0.02
USD MICRO FOCUS INTL SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	2 015.00	37 751.84	0.01
Total United Kingdom		135 803.42	0.03
Total Depository receipts		549 612.95	0.13
Investment funds, closed end			
Canada			
CAD BOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 916.00	34 098.65	0.01
Total Canada		34 098.65	0.01
Singapore			
SGD ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	9 600.00	19 278.83	0.00
SGD CAPITALAND MALL TRUST	12 900.00	22 180.90	0.01
Total Singapore		41 459.73	0.01
United Kingdom			
GBP SEGRO PLC REIT	11 756.00	98 799.89	0.02
Total United Kingdom		98 799.89	0.02
United States			
USD DUKE REALTY CORP REIT	2 551.00	76 365.04	0.02
USD LIBERTY PPY TST SBI USD0.001	1 447.00	67 970.27	0.02
USD SL GREEN REALTY CORPORATION	680.00	48 062.51	0.01
USD VENTAS INC REIT	3 634.00	219 626.24	0.05
Total United States		412 024.06	0.10
Total Investment funds, closed end		586 382.33	0.14
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		364 075 916.69	88.82
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Bearer shares			
Israel			
ILS AZRIEL GROUP ILSD.01	571.00	36 253.52	0.01
Total Israel		36 253.52	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
United States			
USD XEROX CORP COM USD 1(POST REV SPLT)	2 268.00	65 387.82	0.02
Total United States		65 387.82	0.02
Total Bearer shares		101 641.34	0.03
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
		101 641.34	0.03

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Options on Indices, classic-styled

USD			
USD S&P 500 INDEX PUT 2700.00000 20.12.19	326.00	1 141 907.67	0.28
Total USD		1 141 907.67	0.28
Total Options on Indices, classic-styled		1 141 907.67	0.28
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		1 141 907.67	0.28
Total Investments in securities		365 319 465.70	89.13

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on Indices

EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.09.19	-4 380.00	-3 879 545.58	-0.95
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.09.19	-825.00	-2 318 113.48	-0.56
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.09.19	1 030.00	4 047 287.59	0.99
JPY TOPIX INDEX FUTURE 12.09.19	677.00	364 016.41	0.09
USD MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.09.19	1 045.00	910 409.56	0.22
Total Financial Futures on Indices		-875 945.50	-0.21
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-875 945.50	-0.21
Total Derivative instruments		-875 945.50	-0.21

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

EUR 8 603 170.98	AUD 13 725 000.00	27.8.2019	115 321.34	0.03
EUR 16 967 797.33	CAD 24 880 000.00	27.8.2019	-25 528.04	0.00
EUR 22 932 262.32	GBP 20 650 000.00	27.8.2019	239 231.86	0.06
EUR 12 084 918.69	CHF 13 305 000.00	27.8.2019	11 391.70	0.00
GBP 11 929 200.00	EUR 13 247 629.23	27.8.2019	-138 200.71	-0.03
CHF 82 196 900.00	EUR 74 659 365.15	27.8.2019	-70 376.77	-0.02
EUR 35 639 360.15	JPY 4 312 400 000.00	27.8.2019	-27 534.80	-0.01
EUR 5 405 242.66	HKD 47 985 000.00	27.8.2019	-31 928.59	-0.01
JPY 2 159 498 300.00	EUR 17 846 938.52	27.8.2019	13 788.46	0.00
EUR 944 734.04	SGD 1 445 000.00	27.8.2019	-2 135.32	0.00
EUR 2 723 887.01	SEK 28 720 000.00	27.8.2019	35 280.88	0.01
EUR 1 496 402.74	DKK 11 170 000.00	27.8.2019	308.10	0.00
EUR 195 458 360.30	USD 219 850 000.00	27.8.2019	-1 633 448.66	-0.40
USD 134 970 400.00	EUR 119 965 874.79	27.8.2019	1 002 807.46	0.25
EUR 376 410.26	JPY 45 424 400.00	27.8.2019	715.22	0.00
EUR 253 113.33	JPY 30 680 500.00	27.8.2019	-638.22	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			-510 946.09	-0.12

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	45 889 812.11	11.19
Other assets and liabilities	62 176.11	0.01
Total net assets	409 884 562.33	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Bearer shares

Australia

AUD	AGL ENERGY NPV	12 112.00	157 231.61	0.02
AUD	ALUMINA LTD NPV	26 132.00	37 854.20	0.00
AUD	AMP LIMITED NPV(POST RECON)	35 605.00	39 453.87	0.01
AUD	APA GROUP NPV	26 571.00	181 594.43	0.02
AUD	ARISTOCRAT LBSURE NPV	12 609.00	239 241.59	0.03
AUD	ASK LTD NPV	4 171.00	229 415.72	0.03
AUD	AURIZON HOLDINGS NPV	28 022.00	99 918.79	0.01
AUD	AUST & NZ BANK GRP NPV	55 998.00	567 515.45	0.12
AUD	BK OF QUEENSLAND NPV	5 938.00	34 256.31	0.00
AUD	BLUESCOPE STEEL NPV	11 018.00	89 282.44	0.01
AUD	BORAL LIMITED NPV	15 918.00	50 846.82	0.01
AUD	BRAMBLES LTD NPV	39 032.00	268 283.68	0.03
AUD	CAITEX AUSTRALIA NPV	5 750.00	95 965.09	0.01
AUD	CHALLENGER LIMITED NPV	12 916.00	56 689.13	0.01
AUD	CIMIC GROUP LTD NPV	2 736.00	62 142.59	0.01
AUD	CMNWTH BK OF AUST NPV	35 605.00	1 813 996.24	0.22
AUD	COCA-COLA AMATEL NPV	7 509.00	49 366.48	0.01
AUD	COCHLEAR LTD NPV	1 119.00	152 640.12	0.02
AUD	COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	11 048.00	108 333.91	0.01
AUD	CROWN RESORTS LTD NPV	7 830.00	57 487.31	0.01
AUD	CSL NPV	9 379.00	1 333 189.26	0.16
AUD	D&DUS NPV (STAPLED)	24 467.00	198 719.33	0.02
AUD	DOMINOS PIZZA ENT NPV	799.00	19 077.52	0.00
AUD	FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD NPV	2 298.00	65 566.54	0.01
AUD	PORTESCUE METALS G NPV	36 765.00	189 585.50	0.02
AUD	GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	36 841.00	337 762.96	0.04
AUD	GPT GROUP NPV (STAPLED SECURITIES)	32 962.00	126 715.78	0.02
AUD	HARVEY NORMAN HLDG NPV	8 531.00	23 184.09	0.00
AUD	INITEC PIVOT NPV	19 655.00	42 342.63	0.01
AUD	INSURANCE AUST GRP NPV	44 032.00	235 236.53	0.03
AUD	LEND LEASE GROUP NPV	14 548.00	131 036.37	0.02
AUD	MACQUARIE GP LTD NPV	6 338.00	505 312.38	0.06
AUD	MEDIBANK PRIVATE L NPV	28 795.00	64 350.19	0.01
AUD	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	40 709.00	81 146.89	0.01
AUD	NATI AUSTRALIA BK NPV	59 042.00	1 042 038.67	0.13
AUD	NEWCREST MINING NPV	17 010.00	374 658.69	0.05
AUD	ORICA LIMITED NPV	8 292.00	112 005.56	0.01
AUD	ORIGIN ENERGY NPV	31 040.00	152 569.52	0.02
AUD	QBE INS GROUP NPV	23 996.00	185 535.43	0.02
AUD	RAMSAY HEALTH CARE NPV	2 716.00	122 367.86	0.02
AUD	REA GROUP LIMITED NPV	1 436.00	87 286.54	0.01
AUD	INO TINTO LIMITED NPV	7 912.00	484 404.45	0.06
AUD	SANTOS LIMITED NPV	31 880.00	142 686.26	0.02
AUD	SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	95 430.00	235 712.91	0.03
AUD	SEEK LIMITED NPV	7 932.00	102 674.43	0.01
AUD	SONIC HEALTHCARE NPV	10 044.00	174 345.31	0.02
AUD	SOUL HATTINGSONHVS NPV	5 173.00	72 725.24	0.01
AUD	SOUTH32 LTD NPV	99 334.00	193 087.04	0.02
AUD	STOCKLAND NPV (STAPLED)	41 397.00	117 114.49	0.01
AUD	SUNICORP GROUP	27 959.00	233 831.24	0.03
AUD	SYDNEY AIRPORT NPV(STAPLED SECURITY)	23 265.00	120 402.33	0.01
AUD	TABCORP HLDGS LTD NPV	26 743.00	74 333.06	0.01
AUD	TELSTRA CORP NPV	72 665.00	178 583.50	0.02
AUD	TPG TELECOM LTD NPV	11 139.00	48 131.25	0.01
AUD	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	51 896.00	499 562.51	0.06
AUD	TREASURY WINE ESTA NPV	16 883.00	184 990.08	0.02
AUD	VICINITY CENTRES NPV (STAPLED SECURITY)	61 789.00	99 833.71	0.01
AUD	WESTFARMERS LTD NPV	24 180.00	586 620.34	0.07
AUD	WESTRAC BKG CORP NPV	68 302.00	1 211 388.94	0.15
AUD	WOODSIDE PETROLEUM NPV	17 079.00	366 874.45	0.05
AUD	WOOLWORTHS GRP LTD NPV	26 359.00	581 230.51	0.07
AUD	WORLEYPARSONS LTD NPV	8 111.00	81 090.97	0.01
Total Australia			16 010 867.44	1.96

Austria

EUR	ANDRITZ AG NPV(BR)	899.00	29 091.64	0.00
EUR	ERSTE GROUP BK AG NPV	5 662.00	183 675.28	0.02
EUR	OMV AG NPV(VAR)	2 989.00	135 431.59	0.02
EUR	RAFFESEN BK INTL NPV (REGO)	3 061.00	64 954.42	0.01
EUR	VERBUND AG CLASS A NPV	2 544.00	108 486.40	0.01
EUR	VOESTALPINE AG NPV	1 471.00	35 362.84	0.01
Total Austria			557 002.17	0.07

Belgium

EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	15 480.00	1 409 763.60	0.17
EUR	COURMAY SA NPV	2 175.00	102 594.75	0.01
EUR	GPE BRUXELLES LAM NPV	2 165.00	185 064.20	0.02
EUR	PROXIMUS SA NPV	2 444.00	63 079.64	0.01
EUR	SOLVAY SA NPV	1 327.00	123 225.22	0.02
EUR	UMICORE NPV	4 687.00	133 298.28	0.02
Total Belgium			2 017 025.69	0.25

Bermuda

USD	MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	15 303.00	360 927.59	0.04
Total Bermuda			360 927.59	0.04

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Canada			
CAD 1ST CAP REALTY INC COM NPV	1 700.00	25 405.91	0.00
CAD ADAGAS LTD COM NPV	6 460.00	89 296.26	0.01
CAD ATCO LTD CL 1 NON VTG	900.00	27 078.89	0.00
CAD AURORA CANNABIS IN COM NPV	12 700.00	71 575.66	0.01
CAD BOMBARDIER INC CLASS B SUB-VTG NPV	44 431.00	68 983.69	0.01
CAD CAE INC COM	4 600.00	111 974.79	0.01
CAD CANECO CORP COM	10 983.00	91 045.41	0.01
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	2 300.00	56 537.99	0.01
CAD CANOPY GROWTH CORP COM NPV	3 600.00	106 542.73	0.01
CAD C FINANCIAL CORP COM NPV	5 187.00	72 586.58	0.01
CAD EMERA INC COM	1 100.00	41 229.46	0.00
CAD EMPRE LTD CL A	3 900.00	93 174.62	0.01
CAD HUSKY ENERGY INC COM	8 245.00	57 746.42	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	5 600.00	89 282.17	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	700.00	17 456.18	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	3 305.00	75 907.83	0.01
CAD KIROSS GOLD CORP COM NPV	12 700.00	46 385.20	0.01
CAD KIRKLAND LAKE GOLD COM NPV	3 700.00	138 124.18	0.02
CAD LUNDIN MINING CORP COM	8 200.00	35 838.44	0.00
CAD METHANEX CORP COM	1 200.00	42 638.43	0.00
CAD ONEX CORP SUB-VTG	1 300.00	70 892.38	0.01
CAD PRAIRIESKY ROYALTY COM NPV	6 475.00	78 299.05	0.01
CAD QUEBECOR INC CL B	3 400.00	69 531.97	0.01
CAD STARS GROUP INC(TH COM NPV)	4 000.00	56 194.64	0.01
CAD TELUS CORPORATION NPV	5 282.00	170 697.86	0.02
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	4 000.00	47 604.03	0.01
CAD VERMILION ENERGY I COM NPV	1 747.00	28 259.11	0.00
CAD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLIT)	577.00	47 243.35	0.01
USD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLIT)	5 076.00	413 593.25	0.05
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	1 400.00	49 400.12	0.01
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	1 400.00	71 280.19	0.01
Total Canada		2 461 806.79	0.30
China			
SGD YANGZIJIANG SHIPBU NPV	43 300.00	40 636.10	0.00
Total China		40 636.10	0.00
Denmark			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER B DKK1000	130.00	132 103.35	0.01
DKK A.P. MOELLER-MAERSK 1A DKK1000	87.00	84 178.32	0.01
DKK CHR. HANSEN HLDG DKK10	1 997.00	157 894.70	0.02
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	13 263.00	178 061.20	0.02
DKK DSV DKK1	3 826.00	330 482.01	0.04
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	1 328.00	222 661.71	0.03
DKK ISS A/S DKK1	2 392.00	60 655.42	0.01
DKK NOVOSYNTHE A/S SER B DKK2 (POST CONS)	4 150.00	175 883.38	0.02
DKK ORSTED A/S DKK10	4 015.00	331 322.08	0.04
DKK PANDORA A/S DKK1	1 982.00	68 958.20	0.01
Total Denmark		1 742 209.37	0.21
Finland			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD B	6 457.00	333 181.20	0.04
EUR METSO OYJ NPV	2 108.00	73 625.19	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER B EUR3.50	8 811.00	100 313.24	0.01
Total Finland		507 119.63	0.06
France			
EUR ACCOR EUR3	3 885.00	156 565.50	0.02
EUR ADP EUR3	499.00	77 694.30	0.01
EUR AIR LIQUIDE(L) EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	8 356.00	1 044 500.00	0.13
EUR AIRBUS EUR1	11 437.00	1 464 632.22	0.18
EUR ALSTOM EUR7.00	3 143.00	122 702.72	0.01
EUR AMUNDI EUR2.5 (ANM)	1 059.00	66 081.60	0.01
EUR ARKEMA EUR10	1 099.00	89 788.30	0.01
EUR ATOS SE EUR1	1 774.00	129 608.44	0.02
EUR AXA EUR2.29	37 706.00	863 467.40	0.11
EUR BIC EUR3.82	307.00	19 310.30	0.00
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	358.00	27 404.90	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	23 610.00	995 869.80	0.12
EUR BOLLORE EURO.16	13 602.00	52 938.98	0.01
EUR BOUTY GUES EUR1	3 232.00	104 652.16	0.01
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	5 424.00	122 528.16	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	3 251.00	374 677.75	0.05
EUR CARREFOUR EUR2.50	11 080.00	192 847.40	0.02
EUR CASINO GUICH PERR EUR1.53	374.00	12 491.60	0.00
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	10 312.00	358 393.56	0.04
EUR CNP ASSURANCES EUR1	3 514.00	65 711.80	0.01
EUR COMVIVO EUR3	814.00	75 172.90	0.01
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	21 139.00	227 878.42	0.03
EUR DANONE EURO.25	12 553.00	984 155.20	0.12
EUR DASSAULT AVIATION EUR8	29.00	35 960.00	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.50	2 696.00	372 048.00	0.05
EUR ED ENRED EUR2	4 481.00	203 616.64	0.02
EUR EDF EURO.5	12 975.00	145 514.63	0.02
EUR EFFAGE EUR4	1 886.00	168 532.96	0.02
EUR ENGIE EUR1	37 349.00	519 808.08	0.06
EUR ESSILOR LUXOTTICA EURO.18	5 819.00	713 700.35	0.09
EUR EURAZEO NPV	1 062.00	64 410.30	0.01
EUR EUTELSAT COMMUNICA EUR1	3 239.00	56 099.48	0.01
EUR FAURECIA EUR7	1 322.00	56 846.00	0.01
EUR GETLINK SE EURO.40	8 374.00	109 280.70	0.01
EUR HERMES INTL NPV	711.00	452 622.60	0.06
EUR ICAD NPV	819.00	64 291.50	0.01

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR ILIAD NPV	354.00	33 205.20	0.00
EUR IMERYS EUR2	748.00	28 304.32	0.00
EUR INGENICO GROUP EUR1	902.00	77 572.00	0.01
EUR IPSEN EUR1	897.00	93 018.90	0.01
EUR JC DECAUX SA NPV	522.00	13 634.64	0.00
EUR KERING EUR4	1 567.00	735 706.50	0.09
EUR KLEPPIERRE EUR1.40	4 761.00	132 546.24	0.02
EUR L'OREAL EUR0.20	4 955.00	1 199 110.00	0.15
EUR LEGRAND SA EUR4	5 213.00	332 902.18	0.04
EUR LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	5 627.00	2 111 813.10	0.26
EUR NATXIS EUR1.6	16 758.00	61 032.64	0.01
EUR ORANGE EUR4	40 031.00	537 416.18	0.07
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	4 488.00	715 406.90	0.09
EUR PEUGEOT SA EUR1	12 735.00	272 019.60	0.03
EUR PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	3 922.00	175 352.62	0.02
EUR REMY COINTREAU EUR1.60	285.00	38 161.50	0.00
EUR RENAULT SA EUR0.81	4 220.00	213 278.80	0.03
EUR SAFRAN EUR0.20	6 691.00	868 826.35	0.11
EUR SANOFI EUR2	22 920.00	1 729 543.20	0.21
EUR SARTORIUS STEDIM B EUR0.20 (POST SUBD)	297.00	42 975.90	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	11 218.00	875 901.44	0.11
EUR SCOR SE EUR7.876972 (POST CONS)	2 498.00	92 925.60	0.01
EUR SEB SA EUR1	285.00	41 325.00	0.00
EUR SOC GÉNÉRALE EUR1.25	15 582.00	345 998.31	0.04
EUR SODEXO EUR4	1 556.00	161 279.40	0.02
EUR SUEZ EUR4	5 540.00	73 571.20	0.01
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	840.00	159 264.00	0.02
EUR THALES EUR3	2 015.00	205 630.75	0.02
EUR TOTAL EUR2.5	48 359.00	2 274 565.57	0.28
EUR UBSOFT ENTERTAIN EUR0.31	1 867.00	139 576.92	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WF NPV(1 ORD UNBAIL-R & 1CLS)	2 424.00	293 304.00	0.04
EUR VALEO EUR1 (POST SUBD)	4 204.00	119 393.60	0.01
EUR VEOUA ENVIRONNEME EUR5	9 554.00	218 308.90	0.03
EUR VINCI EUR2.50	10 504.00	979 392.96	0.12
EUR VIVENDI SA EUR5.50	20 459.00	515 157.62	0.06
EUR WENDEL EUR4	495.00	61 875.00	0.01
EUR WORLDLINE EUR0.68	690.00	44 712.00	0.01
Total France		26 625 893.69	3.26
Germany			
EUR T&T DRILLUSCH AG NPV	1 170.00	31 941.00	0.00
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	6 762.00	451 904.46	0.06
EUR BEIERSDORF AG NPV	2 685.00	281 925.00	0.03
EUR CARL ZEISS MEDITEC NPV	416.00	41 371.20	0.01
EUR COMMERCZBANK AG NPV	25 129.00	154 870.03	0.02
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	2 634.00	329 882.16	0.04
EUR COVESTRO AG NPV	3 902.00	160 411.22	0.02
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	6 965.00	231 377.30	0.03
EUR FRAPORT AG NPV	932.00	70 573.04	0.01
EUR FRESenius MED CARE NPV	4 324.00	271 979.60	0.03
EUR FRESenius SE & CO KGAA NPV	8 005.00	364 547.70	0.05
EUR GEA GROUP AG NPV	2 876.00	65 141.40	0.01
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	3 397.00	222 911.14	0.03
EUR HENKEL AG & CO KGAA	2 055.00	174 777.75	0.02
EUR HOCHTIEF AG NPV	208.00	21 382.40	0.00
EUR INNOGY SE NPV (ASD 06/07/18 EON CSB)	2 932.00	111 269.40	0.01
EUR KION GROUP AG NPV	978.00	47 540.58	0.01
EUR KNOX BREXITE AG NPV	467.00	42 823.90	0.01
EUR LANDESS AG NPV	1 508.00	81 643.12	0.01
EUR MERCK KGAA NPV	2 622.00	242 377.68	0.03
EUR METRO AG (NEW) NPV	2 455.00	34 370.00	0.00
EUR PUMA SE NPV	1 040.00	65 780.00	0.01
EUR RWE AG (NEU) NPV	10 956.00	267 983.76	0.03
EUR SAP AG ORD NPV	19 940.00	2 228 031.96	0.27
EUR SYMRise AG NPV (BR)	2 908.00	243 225.12	0.03
EUR THYSENKRUPP AG NPV	9 009.00	105 315.21	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG ORD NPV	576.00	89 107.20	0.01
EUR WIRECARD AG NPV	2 165.00	328 214.00	0.04
EUR ZALANDO SE NPV	2 526.00	105 283.68	0.01
Total Germany		6 867 959.01	0.84
Hong Kong			
HKD ASIA GROUP LTD NPV	240 400.00	2 231 446.60	0.27
HKD ASM PACIFIC TECH HKD0.10	9 700.00	102 669.54	0.01
HKD BANK OF EAST ASIA NPV	16 859.00	43 909.77	0.01
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	67 500.00	233 116.91	0.03
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	45 500.00	309 838.68	0.04
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	57 500.00	485 896.88	0.06
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	11 000.00	76 799.22	0.01
HKD CLP HOLDINGS HKD5	36 500.00	357 018.54	0.04
USD DAIRY FARM INTL ORD USD0.055555 (BERM REG)	12 500.00	84 201.54	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	48 000.00	297 368.32	0.04
HKD HANG LUNG PROP HKD1	40 000.00	84 997.17	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD5	15 400.00	330 342.94	0.04
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	24 321.00	113 713.64	0.01
HKD HK ELECTRIC INVEST UNITS (STARLED)	40 500.00	36 895.58	0.01
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STARLED UNIT	51 000.00	73 261.87	0.01
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	24 847.00	757 191.18	0.09
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	27 600.00	151 708.28	0.02
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	192 650.00	383 284.82	0.05
HKD HYSAN DEVELOPMENT HKD5	14 000.00	60 156.61	0.01
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	4 900.00	267 972.88	0.03
USD JARDINE STRATEGIC ORD USD0.05(BERMUDA REG)	5 900.00	182 818.39	0.02
HKD KERRY PROPERTIES HKD1	7 500.00	25 471.62	0.00
HKD MTR CORP HKD1	35 586.00	210 480.25	0.03
HKD NEW WORLD DEVEL CO HKD1	123 289.00	157 018.50	0.02

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
HKD NWS HOLDINGS LTD HKD1	14 742.00	24 695.21	0.00
HKD PCCW LIMITED HKD0.25	36 000.00	18 463.48	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	33 000.00	212 601.54	0.03
HKD SHANGHAI ASIA HKD1	32 000.00	35 137.06	0.00
HKD SINO LAND CO HKD1	40 979.00	59 995.07	0.01
HKD SUN HOLDINGS LTD HKD1.00	32 000.00	31 575.62	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	32 000.00	465 904.04	0.06
HKD SWIRE PACIFIC 'A' HKD0.60	11 000.00	113 211.00	0.01
HKD SWIRE PROPERTIES LTD HKD1	6 600.00	21 544.17	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR HKD0.1	22 500.00	151 926.14	0.02
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	44 500.00	466 669.83	0.06
HKD VITASOY INTL HKD0.25	10 000.00	42 510.06	0.01
HKD WM GROUP LTD USD0.0001	204 500.00	180 905.26	0.02
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	29 000.00	165 370.45	0.02
HKD WHARF(HLDGS) HKD1	17 000.00	37 333.13	0.01
HKD WHEELOCK & COMPANY HKD0.50	20 000.00	113 819.11	0.01
HKD YUE YUEN INDL HLDG HKD0.25	4 500.00	11 333.15	0.00
Total Hong Kong		9 210 524.85	1.13
Ireland			
EUR AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	4 775.00	14 802.50	0.00
USD ALKERMES PLC COM USD0.01	2 973.00	61 841.82	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	12 371.00	49 484.00	0.01
GBP DCC ORD EUR0.25	2 168.00	165 990.46	0.02
EUR FLUTTER ENTERTAINM ORD EUR0.09	861.00	47 314.38	0.01
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EUR0.125(DUBLIN LIST)	1 912.00	201 524.80	0.02
USD SEAGATE TECH PLC COM USD0.00001	5 412.00	225 103.04	0.03
Total Ireland		766 961.00	0.10
Israel			
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	25 032.00	171 597.00	0.02
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	20 693.00	136 431.58	0.02
USD CHECK POINT SOFTWARE ORD ILS0.01	2 787.00	280 226.92	0.04
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	600.00	74 841.03	0.01
ILS ICL ISRAELI CHEM ILS1	20 767.00	101 556.16	0.01
ILS NICE SYSTEMS ILS1	1 277.00	176 752.13	0.02
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	1 200.00	160 071.85	0.02
Total Israel		1 101 476.67	0.14
Italy			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	24 936.00	419 922.24	0.05
EUR FINECOBANK SPA EUR0.33	4 405.00	39 609.76	0.00
EUR LEONARDO SPA EUR0.40	6 739.00	74 398.56	0.01
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	8 685.00	83 897.10	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RSP EUR0.55	115 991.00	55 675.68	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EUR0.55	175 051.00	89 381.04	0.01
Total Italy		762 884.38	0.09
Japan			
JPY ACOM CO NPV	11 600.00	37 039.42	0.00
JPY ADVANTEST CORP NPV	4 900.00	173 078.41	0.02
JPY AEON FINANCIAL SER NPV	3 400.00	49 613.11	0.01
JPY AIR WATER INC NPV	4 000.00	59 129.40	0.01
JPY AISIN SEIRO CO NPV	3 000.00	87 974.42	0.01
JPY AMADA CO LTD NPV	5 300.00	52 961.68	0.01
JPY AIZUBANK LTD	3 900.00	80 589.04	0.01
JPY ASahi INTECC CO LT NPV	3 200.00	75 971.52	0.01
JPY BANDAI NAMCO HLDGS NPV	3 700.00	180 581.26	0.02
JPY BENESSE HOLDINGS INC NPV	700.00	14 817.92	0.00
JPY BK OF KYOTO NPV	1 400.00	49 045.64	0.01
JPY CALSEE INC NPV	1 700.00	43 453.66	0.01
JPY CENTRAL JAPAN ROWY NPV	2 900.00	525 844.69	0.06
JPY CHIBA BANK NPV	9 000.00	40 202.70	0.01
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	4 200.00	270 995.97	0.03
JPY COCA-COLA BOTTLERS NPV	3 000.00	66 830.78	0.01
JPY CONCORDIA FINANCIA NPV	18 500.00	58 918.46	0.01
JPY CREDIT SAISON CO NPV	3 100.00	34 131.76	0.00
JPY CYBER AGENT NPV	2 100.00	76 782.19	0.01
JPY DAIICHI LIFE HOLD NPV	21 400.00	284 477.94	0.03
JPY DAIICHI CORP	3 000.00	22 080.06	0.00
JPY DAIFUKU CO LTD NPV	1 800.00	89 488.23	0.01
JPY DAIICHI SANKYO COM NPV	10 700.00	588 340.03	0.07
JPY DAIKIN INDUSTRIES NPV	4 900.00	550 648.76	0.07
JPY DAITO TRUST CONGT NPV	1 400.00	163 002.92	0.02
JPY DAIWA HOUSE INDS NPV	10 600.00	272 787.72	0.03
JPY DAIWA HOUSE REIT I REIT	38.00	83 772.17	0.01
JPY DENTSU INC NPV	4 400.00	131 758.97	0.02
JPY DISCO CORPORATION NPV	700.00	117 142.06	0.01
JPY ESGI CO NPV	5 200.00	254 047.97	0.03
JPY FANUC CORP NPV	3 900.00	630 065.63	0.08
JPY FAST RETAILING CO NPV	1 200.00	650 688.13	0.08
JPY FUJIELECTRIC CO L NPV	1 600.00	44 537.31	0.01
JPY FUKUOKA FINANCIAL NPV	2 800.00	46 370.42	0.01
JPY GMO PAYMENT GATEWAY NPV	1 200.00	79 114.94	0.01
JPY HANKYU HANSHIN HLD NPV	4 000.00	126 894.94	0.02
JPY HIKARI TSUSHIN INC NPV	300.00	59 832.54	0.01
JPY HIROSE ELECTRIC NPV	1 220.00	115 755.65	0.01
JPY HISAMITSU PHARM CO NPV	1 400.00	51 014.41	0.01
JPY HITACHI CHEMICAL NPV	1 300.00	32 239.92	0.00
JPY HITACHI HIGH-TECH NPV	1 500.00	68 865.73	0.01
JPY HODCHIKO CORPORATION NPV	1 200.00	76 633.29	0.01
JPY HULIC CO LTD NPV	7 100.00	55 090.93	0.01
JPY IDEMITSU KOSAN CO LTD	3 662.00	91 483.81	0.01
JPY IHI CORP NPV	3 900.00	84 073.27	0.01
JPY ISETAN MITSUKOSHI NPV	4 300.00	30 875.01	0.00

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY ISUZU MOTORS NPV	11 900.00	119 258.49	0.01
JPY J FRONT RETAILING NPV	3 800.00	40 392.96	0.01
JPY JAPAN AIRPORT TERM NPV	300.00	11 241.87	0.00
JPY JAPAN EXCHANGE GP NPV	8 600.00	114 038.35	0.01
JPY JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	28.00	157 733.55	0.02
JPY JGC CORP NPV	2 700.00	31 827.14	0.00
JPY JSR CORP NPV	3 700.00	55 368.05	0.01
JPY JTEXT CORPORATION NPV	3 000.00	32 211.79	0.00
JPY KAJIMA CORP NPV	11 700.00	136 272.26	0.02
JPY KAKIYU CO., INC. NPV	5 000.00	94 137.18	0.01
JPY KAMIGUMI CO. LTD NPV	3 900.00	80 976.18	0.01
JPY KANEKA CORP NPV	400.00	13 450.53	0.00
JPY KANSAI ELEC POWER NPV	16 600.00	184 829.84	0.02
JPY KANSAI PAINT CO NPV	5 300.00	94 524.32	0.01
JPY KAO CORP NPV	9 700.00	640 234.60	0.08
JPY KAWASAKI HEAVY IND NPV	1 700.00	33 469.16	0.00
JPY KEHAN HOLDINGS CO NPV	600.00	21 987.40	0.00
JPY KEIKYU CORP	2 500.00	37 969.22	0.00
JPY KEIO CORPORATION NPV	1 200.00	67 103.76	0.01
JPY KEISEI ELEC RY CO NPV	2 400.00	79 710.54	0.01
JPY KYOKOMAN CORP NPV	2 500.00	102 884.99	0.01
JPY KINTETSU GROUP HOL NPV	2 900.00	124 264.39	0.02
JPY KIRIN HOLDINGS CO LTD NPV	16 800.00	329 364.33	0.04
JPY KOBAYASHI PHARMACE NPV	400.00	25 809.14	0.00
JPY KOTO MFG CO LTD NPV	2 300.00	104 452.57	0.01
JPY KOMATSU NPV	20 200.00	408 637.27	0.05
JPY KOSE CORPORATION NPV	600.00	92 366.94	0.01
JPY KURARAY CO NPV	7 800.00	83 621.61	0.01
JPY KURITA WATER INDS NPV	2 400.00	54 953.62	0.01
JPY KYUSHU ELEC POWER NPV	10 900.00	97 650.37	0.01
JPY KYUSHU RAILWAY COR NPV	1 900.00	48 880.20	0.01
JPY LINE CORP NPV	1 100.00	31 620.33	0.00
JPY LION CORP NPV	6 800.00	120 770.23	0.01
JPY M3 INC NPV	7 200.00	131 983.97	0.02
JPY MARUTA CORP NPV	3 900.00	115 979.82	0.01
JPY MARUI GROUP NPV	4 500.00	87 924.79	0.01
JPY MARUICHI STL TUBE NPV	1 000.00	23 774.19	0.00
JPY MCDONALD'S HOLDING NPV	900.00	36 443.00	0.00
JPY MEBUFINANCIAL G NPV	13 180.00	29 328.28	0.00
JPY MELI HOLDINGS CO NPV	1 800.00	112 716.46	0.01
JPY MINISEA MITSUMI INC	8 600.00	133 815.43	0.02
JPY MISUMI GROUP INC NPV	5 800.00	118 698.88	0.01
JPY MITSUBISHI GAS CHM NPV	3 600.00	43 418.91	0.01
JPY MITSUBISHI MOTOR C NPV	8 200.00	32 694.89	0.00
JPY MITSUBISHI UFJ LEA NPV	3 900.00	18 743.89	0.00
JPY MITSUBI CHEMICALS NPV	5 500.00	114 106.18	0.01
JPY MITSUBI FUDOSAN CO NPV	17 300.00	353 692.34	0.04
JPY MONOTARO CO LTD NPV	3 000.00	59 460.29	0.01
JPY NABTESCO CORP NPV	2 600.00	63 684.05	0.01
JPY NAGOYA RAILROAD CO NPV	4 500.00	111 860.29	0.01
JPY NH FOODS LTD NPV	2 500.00	83 859.03	0.01
JPY NIDEC CORPORATION NPV	4 600.00	559 934.26	0.07
JPY NIPPON BUILDING FD REIT	26.00	164 318.19	0.02
JPY NIPPON ELEC GLASS NPV	2 600.00	52 801.20	0.01
JPY NIPPON EXPRESS CO NPV	1 000.00	50 956.51	0.01
JPY NIPPON PAINT HLDGS NPV	3 700.00	145 536.25	0.02
JPY NIPPON STEEL CORP NPV	16 100.00	228 606.53	0.03
JPY NISSAN CHEMICAL CO NPV	1 700.00	67 289.89	0.01
JPY NISSHIN SEIFUN GRP NPV	3 800.00	64 911.64	0.01
JPY NISSIN FOODS HLDG NPV	1 600.00	89 868.75	0.01
JPY NITORI HOLDINGS CO LTD	1 600.00	194 958.27	0.02
JPY NITTO DENKO CORP NPV	3 400.00	151 595.61	0.02
JPY NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	3 100.00	56 892.08	0.01
JPY NSK LTD NPV	5 300.00	40 641.95	0.01
JPY ODAYASHI CORP NPV	16 500.00	141 404.31	0.02
JPY OBIC CO LTD NPV	1 300.00	125 496.94	0.02
JPY ODAKYU ELEC RWAY NPV	8 100.00	163 356.97	0.02
JPY OJI HOLDINGS CO NPV	15 000.00	70 230.64	0.01
JPY OLYMPUS CORP NPV	21 600.00	213 163.64	0.03
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	7 900.00	129 589.18	0.02
JPY ORACLE CORP JAPAN NPV	500.00	37 555.61	0.00
JPY ORIENTAL LAND CO NPV	4 300.00	513 634.98	0.06
JPY PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS CORP	2 600.00	149 693.01	0.02
JPY PEPPERREAM INC NPV	2 500.00	126 357.25	0.02
JPY PERSON HOLDINGS CO NPV	3 600.00	79 124.87	0.01
JPY PIGEON CORP NPV	3 100.00	103 087.66	0.01
JPY POLA ORBIS HOLDINGS IN NPV	2 200.00	49 919.18	0.01
JPY RAKUTEN INC NPV	21 000.00	193 856.35	0.02
JPY RECRUIT HLDGS CO L NPV	23 700.00	728 914.64	0.09
JPY RINNAI CORP NPV	700.00	42 676.07	0.01
JPY RYOHIN KEIKAKU CO NPV	400.00	64 291.23	0.01
JPY SANRYO CO LTD NPV	500.00	15 551.66	0.00
JPY SBI HOLDINGS INC NPV	4 800.00	99 027.69	0.01
JPY SEC OM CO NPV	4 000.00	282 940.97	0.03
JPY SEBU HOLDINGS INC NPV	6 000.00	85 319.06	0.01
JPY SEKISUI HOUSE NPV	12 000.00	192 202.60	0.02
JPY SEVEN BANK NPV	5 400.00	13 177.55	0.00
JPY SHARP CORP NPV	3 800.00	43 347.77	0.01
JPY SHIMANO INC NPV	1 500.00	191 459.15	0.02
JPY SHIMIZU CORP NPV	12 300.00	89 639.61	0.01
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	7 200.00	664 386.80	0.08
JPY SHINSEI BANK NPV	4 900.00	66 880.42	0.01
JPY SHIONOGI & CO NPV	6 100.00	305 637.30	0.04
JPY SHISEIDO CO LTD NPV	7 500.00	499 183.51	0.06
JPY SHIZUOKA BANK NPV	5 000.00	31 103.32	0.00
JPY SHOWA DENKO KK NPV	2 400.00	58 527.19	0.01

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY SMC CORP NPV	1 200.00	395 673.97	0.05
JPY SONY FINANCIAL HOL NPV	3 800.00	83 332.09	0.01
JPY STANLEY ELECTRIC NPV	2 000.00	44 802.02	0.01
JPY SUMITOMO HEAVY IND NPV	2 000.00	58 484.17	0.01
JPY SUMITOMO METAL MNG NPV	4 600.00	118 531.78	0.01
JPY SUMITOMO RUBBER NPV	4 600.00	45 395.96	0.01
JPY SUNDRUG CO LTD NPV	1 600.00	40 037.26	0.00
JPY SUNTORY BEVERAGE & NPV	3 300.00	118 337.39	0.01
JPY SUZUKEN CO LTD NPV	500.00	24 940.56	0.00
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	6 900.00	243 665.58	0.03
JPY SYSMEX CORP NPV	3 000.00	197 142.12	0.02
JPY T&D HOLDINGS INC NPV	11 400.00	115 615.02	0.01
JPY TAHEYO CEMENT NPV	1 600.00	40 699.03	0.01
JPY TAISEI CORP NPV	3 900.00	121 625.57	0.01
JPY TAISHO PHARM H NPV	300.00	20 672.13	0.00
JPY TAIYO NIPPON SANSO NPV	1 800.00	33 368.24	0.00
JPY TEIJIN LTD NPV	2 700.00	42 235.17	0.01
JPY TERUMO CORP NPV	12 600.00	331 657.38	0.04
JPY THK CO LTD NPV	2 700.00	61 956.83	0.01
JPY TOBU RAILWAY CO NPV	4 200.00	108 050.96	0.01
JPY TOHO CO LTD NPV	1 700.00	59 766.36	0.01
JPY TOHO GAS CO NPV	2 500.00	85 927.07	0.01
JPY TOHOKU ELEC POWER NPV	7 200.00	64 979.47	0.01
JPY TOKYO GAS CO NPV	6 500.00	146 332.45	0.02
JPY TOKYU CORP NPV	12 900.00	204 031.18	0.03
JPY TORAY IND S BVC NPV	34 200.00	213 001.34	0.03
JPY TOSOH CORP NPV	4 000.00	50 724.89	0.01
JPY TOTO LTD NPV	2 450.00	87 056.21	0.01
JPY TOYO SUGAN KAISHA NPV	1 600.00	58 169.83	0.01
JPY TOYODA GOSEI NPV	900.00	14 964.34	0.00
JPY TOYOTA INDUSTRIES NPV	2 100.00	98 496.61	0.01
JPY TOYOTA TSUSHO CORP NPV	2 300.00	60 312.32	0.01
JPY TSURUHA HOLDINGS I NPV	600.00	55 241.49	0.01
JPY USS CO LTD NPV	3 300.00	59 155.05	0.01
JPY YAMAZU HONGHA CO NPV	2 700.00	137 805.92	0.02
JPY YAMAHA CORP NPV	3 000.00	128 053.04	0.02
JPY YAMATO HOLDINGS CO NPV	6 100.00	108 161.39	0.01
JPY JAPAN ZEPHUS INC NPV	4 900.00	83 620.79	0.01
Total Japan		23 515 183.83	2.88
Jersey			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	231 198.00	677 469.32	0.08
Total Jersey		677 469.32	0.08
Luxembourg			
EUR AROUNDTOWN SA EUR0.01	15 483.00	111 973.06	0.01
EUR EUROFINS SCIENTIFI EUR0.10	173.00	66 778.00	0.01
EUR RTL GROUP NPV	567.00	25 401.60	0.00
Total Luxembourg		204 152.66	0.02
Macao			
HKD MGM CHINA HLDGS LT HKD01	14 400.00	21 412.68	0.00
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S	48 000.00	209 831.04	0.03
HKD WYNN MACAU LTD HKD0.10	32 800.00	67 213.86	0.01
Total Macau		298 457.58	0.34
Mexico			
GBP FRESNILLO PLC ORD USD0.50	4 447.00	29 392.16	0.00
Total Mexico		29 392.16	0.00
The Netherlands			
USD ABRICAP HOLDINGS EUR0.01	3 051.00	149 426.11	0.02
EUR AKZO NOBEL NV EUR0.50POST REV SPLIT	4 639.00	396 402.55	0.05
EUR EXOR NV EUR0.01	2 034.00	127 431.04	0.02
EUR HEINEKEN HOLDING EUR1.6	2 057.00	188 626.90	0.02
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	5 433.00	527 652.96	0.06
EUR ING GROEP N.V. EUR0.01	79 616.00	801 892.35	0.10
EUR KON KPN NV EUR0.04	72 701.00	187 641.28	0.02
EUR KONINKLUKE AHOLD EUR0.01	22 924.00	468 910.42	0.06
EUR KONINKLUKE PHILIPS NV EUR0.20	18 861.00	801 308.59	0.10
USD NXP SEMICONDUCTORS EUR0.20	5 843.00	542 579.28	0.07
EUR QIAGEN NV EUR0.01	3 972.00	136 954.56	0.02
EUR RANDSTAD N.V. EUR0.10	2 637.00	120 088.98	0.01
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B' SHS EUR0.07 (UK LIST)	75 775.00	2 168 735.17	0.27
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	13 213.00	220 855.30	0.03
EUR VOPAK(KON) EUR0.50	1 440.00	64 224.00	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EUR0.12	6 189.00	405 750.84	0.05
Total The Netherlands		7 338 481.33	0.91
New Zealand			
NZD AUCKLAND INTL NPV	30 815.00	169 969.61	0.02
NZD FISHER & FRANKLIN NPV	10 129.00	99 070.34	0.01
NZD FLETCHER BUILDING NPV	18 237.00	53 620.12	0.01
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	11 606.00	32 369.42	0.00
NZD RYMAN HEALTHCARE G NPV	9 477.00	72 469.17	0.01
NZD SPARK NEW ZEALAND NPV	19 493.00	45 989.05	0.01
NZD THE A2 MILK CO LTD NPV	16 575.00	177 052.08	0.02
Total New Zealand		650 539.69	0.08
Norway			
NOK GJENSIDIGE FORSKOR NOK2	4 460.00	78 056.77	0.01
NOK ORKLA ASA NOK1.25	15 388.00	118 782.40	0.02
NOK SCHIBSTED ASA SER B NOK0.5	850.00	19 889.00	0.00
NOK VERA INTERNATIONAL NOK1.7	4 449.00	185 548.22	0.02
Total Norway		406 876.39	0.05

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Papua New Guinea			
AUD OIL SEARCH LTD PGKD.10	25 929.00	1 14 125.04	0.01
Total Papua New Guinea		114 125.04	0.01
Singapore			
SGD CAPITALAND SGD1	23 800.00	56 542.32	0.01
SGD CITY DEVELOPMENTS SGD0.50	9 400.00	59 901.16	0.01
SGD COMFORTDELGRD CORP SGD0.25	55 800.00	99 241.11	0.01
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	37 299.00	646 477.93	0.08
USD FLEX LTD COM USD0.01	10 747.00	107 624.44	0.01
SGD JARDINE CYCLE & CA SGD1	2 100.00	46 596.42	0.01
SGD KERPEL CORP NPV	33 700.00	141 546.13	0.02
SGD OVERSEA-CHINESE BK.NPV	68 335.00	517 531.90	0.06
SGD SATS LTD NPV	11 100.00	35 112.21	0.00
SGD SEMICORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	26 600.00	40 869.39	0.01
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	13 100.00	83 135.38	0.01
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	20 300.00	105 513.82	0.01
SGD SINGAPORE PRESS HD SGD0.20	10 600.00	15 373.98	0.00
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	23 800.00	66 226.37	0.01
SGD SUNTEC REIT NPV (REIT)	22 000.00	27 576.82	0.00
SGD UOL GROUP LIMITED SGD1	12 789.00	61 689.61	0.01
SGD UTD OIS BANK SGD1	26 735.00	463 203.92	0.06
SGD VENTURE CORP LTD SGD0.25	4 500.00	45 893.55	0.01
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	22 800.00	59 702.96	0.01
Total Singapore		2 679 739.42	0.34
South Africa			
GBP MONDI ORD EURO.20	6 762.00	134 116.17	0.02
Total South Africa		134 116.17	0.02
Spain			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	4 969.00	181 865.40	0.02
EUR ADIA SAE S.A. EUR10	1 228.00	201 514.80	0.02
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	9 376.00	669 071.36	0.08
EUR BANGSA S.A. EUR1 (POST CON)	28 543.00	51 163.33	0.01
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	118 234.00	93 594.03	0.01
EUR CAIXABANK SA EUR1	65 138.00	145 583.43	0.02
EUR CELNEX TELECOM SA EURO.25	4 842.00	164 095.38	0.02
EUR ENAGAS SA EUR1.50	5 856.00	115 216.80	0.01
EUR ENDESA SA EUR1.2	7 458.00	166 686.30	0.02
EUR FERROVAL SA EURO.2	9 935.00	233 969.25	0.03
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	5 513.00	161 530.90	0.02
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	124 446.00	1 066 502.22	0.13
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	20 619.00	557 331.57	0.07
EUR NATURGY ENERGY GRO EUR1	7 575.00	173 467.50	0.02
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	10 137.00	173 342.70	0.02
EUR REPSOL SA EUR1	31 997.00	460 275.85	0.06
EUR SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	4 399.00	55 757.33	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	90 805.00	628 461.41	0.08
Total Spain		5 299 435.56	0.65
Sweden			
SEK ASSA ABLOY SERB/NPV (POST SPLIT)	21 898.00	456 985.13	0.06
SEK ESSITY AB SERB/NPV	13 032.00	351 391.38	0.04
SEK HUSQVARNA AB SERB/NPV	7 879.00	63 321.09	0.01
SEK ICA GRUPPEN AB	1 831.00	73 575.90	0.01
SEK INDUSTRIVARDEN AB SERC/NPV	3 132.00	61 695.72	0.01
SEK KINNEVIK INV AB SERB/NPV (POST SPLIT)	4 751.00	109 778.61	0.01
SEK LUNDBERGFÖRETAGEN SERB/NPV	1 096.00	36 796.66	0.00
SEK LUNDBERGFÖRETAGEN A NPV	3 815.00	109 152.94	0.01
SEK SECURITAS SERB/NPV	6 648.00	93 361.93	0.01
SEK SKANSKA AB SERB/NPV	7 409.00	125 379.19	0.02
SEK SVENSKA HANDELSBANK SERA NPV (RYS)	27 728.00	226 371.93	0.03
SEK TELIA COMPANY AB NPV	51 679.00	208 776.90	0.03
Total Sweden		1 916 587.38	0.24
Switzerland			
CHF FARGESA HLDGS SA CHF20(BR)	584.00	39 577.38	0.00
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	562.00	147 757.07	0.02
CHF SWISS RE AG CHF0.10	6 313.00	553 027.38	0.07
CHF VIFOR PHARMA AG CHF0.01	776.00	103 981.43	0.01
Total Switzerland		844 343.26	0.10
United Kingdom			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	22 707.00	277 811.12	0.03
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	5 016.00	852 593.86	0.10
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	25 697.00	1 995 439.09	0.24
GBP AVIVA ORD GBP0.25	75 281.00	336 208.13	0.04
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	68 767.00	414 883.07	0.05
GBP BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	21 146.00	150 041.85	0.02
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	40 810.00	1 324 868.54	0.16
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	15 021.00	83 917.47	0.01
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	181 072.00	384 683.27	0.05
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	7 109.00	168 088.04	0.02
EUR COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	2 747.00	137 899.40	0.02
USD COCA-COLA EUROPEAN ORD EURO.01	3 013.00	549 594.61	0.02
GBP EVRAZ PLC ORD USD1	6 385.00	45 712.16	0.01
GBP HALMA ORD GBP0.10	3 554.00	77 778.64	0.01
USD IHS MARKIT LTD COM	7 132.00	412 649.04	0.05
GBP INFORM PLC (ISG) ORD GBP0.001	22 500.00	216 263.78	0.03
GBP ITV ORD GBP0.10	65 850.00	80 347.61	0.01
GBP JOHNSON MATTHEY ORD GBP1.109245	3 538.00	125 091.74	0.02
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	40 413.00	98 842.95	0.01
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.108666666	14 472.00	126 718.65	0.02
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 A	3 600.00	86 233.16	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	1 394 421.00	817 815.50	0.10

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	28 913.00	66 105.49	0.01
GBP MEGGITT ORD GBP0.05	18 459.00	121 110.35	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.0685714	107 545.00	221 108.55	0.03
GBP MERLIN ENTERTAINME ORD GBP0.01 (W)	20 006.00	99 336.27	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	63 635.00	590 857.40	0.07
GBP OCADO GROUP PLC ORD GBP0.02	8 787.00	120 357.79	0.01
GBP PECKITT BENICK GRP ORD GBP0.10	13 586.00	952 044.43	0.12
GBP RELX PLC GBP0.1444	18 330.00	393 790.54	0.05
EUR RELX PLC GBP0.1444	19 439.00	417 160.94	0.05
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	16 315.00	78 048.79	0.01
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	32 502.00	308 110.99	0.04
GBP SAGE GROUP GBP0.01051948	21 950.00	173 802.84	0.02
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	3 107.00	68 850.35	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	7 413.00	133 861.90	0.02
GBP SPRAY-SARCO ENG ORD GBP0.269230769	768.00	75 971.77	0.01
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	18 515.00	224 080.27	0.03
GBP ST JAMES'S PLACE ORD GBP0.15	11 260.00	121 849.38	0.01
EUR UNILEVER EURO.16	29 936.00	1 566 550.88	0.19
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	15 488.00	134 146.94	0.02
GBP WEIR GROUP ORD GBP0.125	5 475.00	90 135.48	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	3 867.00	192 349.29	0.02
USD WILLIS TOWERS WATS COM USD0.600304635	2 714.00	475 864.09	0.06
GBP WOOD GROUP (JOHN) ORD GBP0.0428571 (POST CONV)	16 410.00	95 828.11	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	23 966.00	255 762.09	0.03
Total United Kingdom		15 340 567.01	1.88
United States			
USD 3M CO COM	11 242.00	1 764 147.87	0.22
USD ARLAC INC COM USD0.10	14 010.00	662 373.27	0.08
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	3 685.00	290 099.20	0.04
USD ALBEMARLE CORP COM USD0.01	1 979.00	129 681.91	0.02
USD ALJUN TECHNOLOGY INC COM	1 461.00	274 354.12	0.03
USD ALLEGHANY CORP DEL COM	206.00	126 872.98	0.02
USD ALLIANCE DATA SYST COM USD0.01	1 042.00	146 857.05	0.02
USD ALLIANT ENERGY CORP COM	4 000.00	177 977.37	0.02
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	1 800.00	125 437.40	0.01
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	6 342.00	6 930 289.71	0.85
USD AIRICE USA INC COM USD0.01 CL A	2 300.00	53 316.87	0.01
USD AMER ELEC PWR INC COM USD0.50	10 137.00	799 470.06	0.10
USD AMERICAN AIRLINES COM USD1	2 696.00	73 877.28	0.01
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	3 855.00	397 410.54	0.05
USD ANSYS INC COM	1 335.00	243 546.97	0.03
USD ANISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	1 159.00	284 649.32	0.03
USD ARROW ELECTRS INC COM	1 872.00	122 081.84	0.01
USD BAKER HUGHES A GE COM USD0.0001 CL A	11 409.00	260 171.11	0.03
USD BERNKLEY(WR)CORP COM USD0.20	3 070.00	191 330.43	0.02
USD BERNSHIRE HATHAWAY CLASS B COM USD0.0033	25 705.00	4 753 820.68	0.58
USD BIOMARIN PHARMA COM USD0.001	3 568.00	254 188.76	0.03
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	2 436.00	1 023 233.77	0.13
USD BLOCKBUSTER INC COM NPV	5 502.00	136 833.47	0.02
USD BOSTON PPFTS INC COM USD0.01	2 930.00	349 868.42	0.04
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	28 064.00	1 070 233.02	0.13
USD BROADBRIDGE FIN SOL COM STK USD0.01	2 413.00	275 498.98	0.03
USD BROWN FORMAN CORP CL B	6 345.00	312 349.07	0.04
USD CABOT OIL & GAS CO COM USD0.10	7 579.00	130 423.60	0.02
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	5 988.00	397 456.93	0.05
USD CAMPBELL SOUP CO CAP USD0.0375	3 554.00	131 958.29	0.02
USD CDK GLOBAL INC COM USD0.01	2 927.00	136 360.24	0.02
USD CDW CORP COM USD0.01	2 823.00	299 591.95	0.04
USD CERNER CORP COM	6 899.00	443 967.44	0.05
USD CENERE ENERGY INC COM NEW	4 783.00	279 874.66	0.03
USD CIMAREX ENERGY CO COM USD0.01	2 076.00	94 477.20	0.01
USD CINCINNATI PNL CORP COM	2 935.00	282 929.36	0.03
USD CINTAS CORP COM	1 728.00	404 203.63	0.05
USD CLOROX CO DEL COM	2 368.00	345 820.73	0.04
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS A	7 279.00	1 271 046.51	0.16
USD CMS ENERGY CORP COM	4 984.00	260 614.77	0.03
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	81 184.00	3 837 537.20	0.47
USD COGNEX CORP COM	2 800.00	110 677.20	0.01
USD COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	15 964.00	1 028 612.68	0.13
USD COMMSCORE HLDG CO COM USD0.01	4 228.00	54 226.55	0.01
USD CONSTELLATION BROYS CLASS A COM USD0.01	3 157.00	558 075.03	0.07
USD COPART INC COM	4 400.00	306 387.64	0.04
USD COSTAR GROUP INC COM	699.00	386 352.25	0.05
USD COTY INC COM USD0.01 CL A	4 545.00	44 535.61	0.01
USD CSX CORP COM USD1	14 956.00	945 664.09	0.12
USD DEERE & CO COM USD1	6 105.00	908 252.84	0.11
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	9 696.00	235 128.44	0.03
USD DEXCOM INC COM	1 614.00	227 400.92	0.03
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	4 056.00	416 601.54	0.05
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER A	4 458.00	121 359.78	0.01
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER C	8 164.00	207 069.66	0.02
USD DOMINION ENERGY IN COM STK NPV	16 170.00	1 078 919.80	0.13
USD DROPBOX INC COM USD0.00001 CL A	3 500.00	74 061.43	0.01
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLIT)	14 369.00	1 119 166.23	0.14
USD ECOLAB INC COM	5 237.00	948 859.36	0.12
USD EDWARDS LIFESCIENCES CORP COM	4 456.00	851 858.81	0.10
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	11 254.00	867 752.74	0.11
USD EFAM SYS INC COM USD0.001	474.00	82 500.86	0.01
USD EQUIFAX INC COM	2 380.00	297 318.30	0.04
USD EQUITY LIFESTYLE PPFTS INC	1 406.00	156 902.73	0.02
USD EQUITY RESIDENTIAL SBI USD0.01	6 942.00	491 875.68	0.06
USD ERIE INDY CO CL A	325.00	65 026.27	0.01
USD ESSEX PROP TRUST COM USD0.0001	1 443.00	391 686.24	0.05
USD EXACT SCIENCES CORP COM	2 002.00	206 978.82	0.02
USD EXPEDITS INTL WASH COM USD0.01	3 821.00	262 020.25	0.03
USD F M C CORP COM NEW	2 358.00	183 023.50	0.02

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

97

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	1 100.00	144 954.19	0.02
USD FACTSET RES SYS INC COM	574.00	142 958.69	0.02
USD FASTENAL COM USD0.01	12 720.00	351 873.54	0.04
USD FIDELITY NATL FIN FNF GROUP COM USD0.0001	6 048.00	232 904.59	0.03
USD FLIR SYS INC COM	2 800.00	124 885.93	0.01
USD FLOWSERVE CORP COM	3 268.00	146 845.73	0.02
USD FORTINET INC COM USD0.001	2 700.00	194 752.11	0.02
USD FORTIVE CORP COM USD0.01	5 674.00	387 558.56	0.05
USD FRANKLIN RES INC COM	8 023.00	235 127.08	0.03
USD GALLAGHER ARTHUR J & CO COM	3 984.00	323 579.23	0.04
USD GAP INC DEL COM	6 011.00	105 276.18	0.01
USD GARTNER INC COM	2 174.00	272 052.65	0.03
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	4 871.00	813 466.62	0.10
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	173 776.00	1 631 003.41	0.20
USD GRUBHUB INC COM USD0.0001	1 829.00	111 096.88	0.01
USD HANES BRANDS INC COM	8 489.00	122 676.50	0.01
USD HARLEY DAVIDSON INC COM	2 889.00	92 840.33	0.01
USD HEICO CORP NEW CL A	1 554.00	147 095.44	0.02
USD HEICO CORP NEW COM	389.00	47 777.75	0.01
USD HENRY JACK & ASSOC COM USD0.01	1 499.00	188 081.82	0.02
USD HONEYWELL INTL INC COM	14 484.00	2 243 497.97	0.27
USD HUNT J B TRANS SVCS INC COM	1 643.00	151 063.33	0.02
USD IAC INTERACTIVE COR COM USD0.001	1 401.00	300 798.50	0.04
USD IDEX CORP COM	1 417.00	214 089.94	0.03
USD IDEXX LABORATORIES COM USD0.10	1 732.00	438 755.70	0.05
USD ILLINOIS TOOL WORKS COM NPV	5 931.00	821 571.88	0.10
USD ILLUMINA INC COM USD0.01	2 914.00	783 539.90	0.10
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	3 558.00	271 371.80	0.03
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	11 915.00	940 229.84	0.11
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE COM	1 480.00	188 813.90	0.02
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE COM	154.62	20 321.07	0.00
USD INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	8 352.00	171 930.88	0.02
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	2 249.00	1 049 378.47	0.13
USD INVITATION HOMES I COM USD0.01	9 996.00	246 623.06	0.03
USD IONIS PHARMACEUTIC COM USD0.001	2 608.00	154 268.80	0.02
USD IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	583.00	68 599.63	0.01
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	53 313.00	6 235 332.19	0.76
USD JP MORGAN CHASE & CO COM USD1	65 459.00	6 819 870.67	0.84
USD JUNIPER NETWORKS COM USD0.00001	7 066.00	171 477.74	0.02
USD KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	12 339.00	354 743.48	0.04
USD LAMB WESTON HLDGS COM USD1.00 WM	2 853.00	171 989.73	0.02
USD LEGGETT & PLATT INC COM USD0.01	3 519.00	126 328.75	0.02
USD LEIDOS HLDGS INC COM USD0.0001	2 884.00	212 660.68	0.03
USD LENOX INTL INC COM	500.00	115 178.73	0.01
USD LIBERTY BROADBAND COM USD0.01 CL 'C'	2 344.00	209 494.74	0.03
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER A SIRIUS XM	1 900.00	71 040.96	0.01
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C SIRIUS XM	4 391.00	165 086.46	0.02
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 SER C FORMULA	3 200.00	113 181.25	0.01
USD LIVE NATION INC COM	3 626.00	234 677.17	0.03
USD LOCKHEED MARTIN CORP COM	5 050.00	1 642 678.73	0.20
USD LOEWS CORP COM	6 146.00	295 542.34	0.04
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	5 555.00	417 548.01	0.05
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	2 550.00	376 178.82	0.05
USD MACERICH CO COM USD0.01	2 000.00	59 367.70	0.01
USD MARKEL CORP COM	218.00	218 103.77	0.03
USD MARKETAXESS HLDGS INC COM	639.00	193 433.23	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	10 240.00	508 668.94	0.11
USD MARTIN MARIETTA M. COM USD0.01	1 223.00	272 137.82	0.03
USD MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	5 436.00	288 985.85	0.03
USD METTLER TOLEDO INTERNATIONAL COM	402.00	273 229.30	0.03
USD MORGONB INC COM USD0.001 CL A	600.00	77 179.81	0.01
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	8 013.00	463 982.50	0.06
USD MOODY'S CORP COM USD0.01	3 212.00	618 340.29	0.08
USD MYLAN NV EUR0.01	10 204.00	191 542.66	0.02
USD NASDAQ INC COM STK USD0.01	2 354.00	203 749.76	0.02
USD NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL 'A'	7 625.00	90 124.84	0.01
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	9 907.00	1 843 362.48	0.23
USD NORDSTROM INC COM NPV	2 000.00	59 475.48	0.01
USD OKTA INC COM USD0.0001 CL A	2 200.00	258 510.87	0.03
USD PAYCOM SOFTWARE INC COM USD0.01	754.00	163 037.09	0.02
USD PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC COM STK USD0.01	6 852.00	101 060.69	0.01
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	27 753.00	3 190 428.71	0.39
USD PERKINELMER INC COM USD1	1 820.00	140 774.56	0.02
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WM'	31 084.00	2 334 231.40	0.29
USD PIONEER NATURAL RE COM STK USD0.01	3 338.00	413 971.22	0.05
USD POLARIS IND INC COM	1 212.00	103 053.75	0.01
USD PPG IND INC COM	4 474.00	471 710.85	0.06
USD PROGRESSIVE CPIC INC COM USD1	11 120.00	808 781.75	0.10
USD PFC INC COM USD0.01	1 754.00	106 777.55	0.01
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	3 320.00	723 875.70	0.09
USD PUITE GROUP INC COM USD0.01	4 700.00	133 013.29	0.02
USD QORVO INC COM USD 0.0001	2 763.00	181 875.58	0.02
USD RALPH LAUREN CORP CLASS 'A' COM USD0.01	1 228.00	114 958.18	0.01
USD REALTY INCOME CORP	5 774.00	358 917.32	0.04
USD RESMED INC COM USD0.004	3 371.00	389 660.23	0.05
USD ROLLINS INC COM	3 586.00	107 992.26	0.01
USD ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	1 911.00	624 155.87	0.08
USD S&P GLOBAL INC COM USD1	4 775.00	1 050 508.58	0.13
USD SABRE CORP COM USD0.01	6 678.00	141 009.32	0.02
USD SEATTLE GENETICS I COM USD0.001	2 532.00	172 173.27	0.02
USD SEMPRUM ENERGY COM NPV	5 083.00	618 277.97	0.08
USD SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	1 637.00	754 307.96	0.09
USD SMITH A O COM	3 129.00	127 728.62	0.02
USD SNAP INC COM USD0.00001 CL A	12 400.00	187 102.57	0.02
USD SOUTHERN CO COM	20 377.00	1 028 569.85	0.13
USD SPLUNK INC COM USD0.001	3 113.00	378 318.69	0.05

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SPRINT CORPORATION COM USD0.01	11 900.00	78 342.91	0.01
USD SSAC TECH HLDGS COM USD0.01	3 910.00	168 389.17	0.02
USD STRYKER CORP COM USD0.10	6 837.00	1 288 185.61	0.16
USD SUN COMMUNITIES COM USD0.01	1 267.00	151 131.91	0.02
USD SVBFINL GROUP COM	1 103.00	229 803.22	0.03
USD SYNOPSYS INC COM USD0.01	3 275.00	390 505.66	0.05
USD TABLEAU SOFTWARE I COM USD0.0001	1 644.00	250 320.93	0.03
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	2 046.00	225 144.53	0.03
USD TANGA RESOURCES CO COM USD0.001	3 858.00	134 825.56	0.02
USD TRANSUNION COM USD0.01	3 628.00	269 770.18	0.03
USD TRIMBLE INC COM NPV	4 595.00	174 406.95	0.02
USD TRIPADVISOR INC COM USD0.001	2 000.00	79 306.63	0.01
USD TWILIO INC COM USD0.001 CL A	2 370.00	296 111.64	0.04
USD UDR INC	5 051.00	208 953.71	0.03
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL A	2 946.00	61 042.05	0.01
USD UNDER ARMOUR INC COM STK USD0.000333 CL C	3 810.00	69 602.48	0.01
USD UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	14 271.00	1 531 306.24	0.19
USD UTD TECHNOLOGIES COM USD1	16 007.00	1 920 724.99	0.24
USD VEEVA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL 'A'	2 305.00	343 452.04	0.04
USD VERISIGN INC COM	2 006.00	380 318.43	0.05
USD VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	3 265.00	444 912.70	0.05
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	5 114.00	765 308.68	0.09
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	1 732.00	271 435.85	0.03
USD VORNADO REALTY TR COM USD0.04	3 235.00	186 882.70	0.02
USD VULCAN MATERIALS COM STK USD1	2 846.00	353 641.19	0.04
USD W F CAREY INC COM USD0.001	3 461.00	269 009.29	0.03
USD WABTEC CORP COM	3 425.00	238 956.35	0.03
USD WATERS CORP COM	1 454.00	274 972.37	0.03
USD WAYFAIR INC COM USD0.001 A	1 328.00	156 440.17	0.02
USD WEC ENERGY GROUP COM USD0.01	7 103.00	545 197.04	0.07
USD WELLCARE HEALTH PL COM USD0.01	1 082.00	279 149.00	0.03
USD WESTERN UN CO COM	10 993.00	207 340.58	0.02
USD XCEL ENERGY INC COM	10 335.00	553 322.57	0.07
USD ZAYO GROUP HOLDING COM USD0.001	4 263.00	129 145.85	0.02
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	902.00	170 848.55	0.02
USD ZILLOW GROUP INC COM USD0.0001 CLASS C W1	3 325.00	149 197.95	0.02
USD ZDNETS INC COM USD0.01 CL 'A'	9 559.00	986 378.22	0.12
Total United States		158 969 553.61	13.36
Total Bearer shares		237 401 400.89	29.11
Participation certificates			
Switzerland			
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	21.00	139 648.69	0.02
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	902.00	188 375.95	0.02
Total Switzerland		328 024.64	0.34
Total Participation certificates		328 024.64	0.04
Other shares			
Switzerland			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	13 964.00	3 378 041.78	0.41
Total Switzerland		3 378 041.78	0.41
United States			
USD CAMDEN PROP TST SB1 USD0.01	1 888.00	175 861.76	0.02
Total United States		175 861.76	0.02
Total Other shares		3 553 903.54	0.43
Preference shares			
Germany			
EUR BAYERSCHE MOTORENWERKE AG EUR1	640.00	34 464.00	0.00
EUR FUCHS PETROLUB SE NON-VTG PRF NPV	1 863.00	65 093.22	0.01
EUR HENKEL AG&CO KGAA NON-VTG PRF NPV	3 735.00	348 251.40	0.04
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON-VTG PRF NPV	2 433.00	145 201.44	0.02
EUR SARTORIUS AG NON-VTG PRF NPV	735.00	136 269.00	0.02
EUR VOLKSWAGEN AG NON-VTG PRF NPV	3 576.00	539 761.44	0.07
Total Germany		1 269 040.50	0.16
Total Preference shares		1 269 040.50	0.16
Registered shares			
Argentina			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	916.00	511 245.48	0.06
Total Argentina		511 245.48	0.06
Australia			
AUD BENDIGO & ADELAIDE NPV	17 161.00	122 064.16	0.02
AUD BHP GROUP LTD NPV	59 361.00	1 497 824.54	0.18
GBP BHP GROUP PLC ORD USD0.50	42 363.00	924 404.38	0.11
AUD COLES GROUP LTD NPV	24 180.00	212 554.45	0.03
Total Australia		2 756 847.53	0.34
Belgium			
EUR AGEAS NPV	3 732.00	181 636.44	0.02
EUR KBC GROUP NV NPV	5 108.00	297 694.24	0.04
EUR TELENET GRP HLDG NPV	1 218.00	54 201.00	0.01
EUR UCB NPV	3 010.00	212 566.20	0.02
Total Belgium		746 097.88	0.09

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bermuda			
USD ARCH CAPITAL GROUP COM USD0.01	7 794.00	270 836.95	0.03
USD EVEREST RE GROUP COM USD0.01	773.00	171 234.70	0.02
USD RENAISSANCE RE HLG COM USD1	852.00	138 620.26	0.02
Total Bermuda		580 691.91	0.07
Canada			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	13 062.00	108 636.98	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	4 967.00	234 240.98	0.03
CAD ALIMENTATION COUCHE TARD INC SUB VTG SH	8 305.00	459 539.24	0.06
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	24 410.00	1 176 372.50	0.14
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	13 253.00	895 582.48	0.11
CAD BARRICK GOLD CORP COM NPV	36 102.00	529 654.91	0.07
CAD BCE INC COM NPV	3 963.00	161 657.61	0.02
CAD BLACKBERRY LTD NPV	11 887.00	78 264.81	0.01
CAD BROOKFIELD ASSET M LTD VTG SHS NPV CL A	16 631.00	735 623.63	0.09
CAD CAN PACIFIC RYS COM NPV	2 814.00	606 485.92	0.07
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	23 875.00	545 901.39	0.07
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	14 963.00	1 278 453.97	0.16
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	800.00	78 853.06	0.01
CAD CCL INDUSTRIES INC B/NON-VTG COM NPV	3 400.00	153 481.95	0.02
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	9 373.00	665 634.64	0.08
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	19 524.00	163 850.51	0.02
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	4 731.00	328 696.90	0.04
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	305.00	261 948.99	0.03
CAD CRONOS GROUP INC COM NPV	3 600.00	44 739.58	0.01
CAD COLLARAMA INC COM NPV	6 000.00	200 675.59	0.02
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	34 877.00	1 051 514.23	0.13
USD ENBRIDGE INC COM NPV	4 688.00	140 589.47	0.02
CAD ENCANA CORP COM NPV	32 423.00	133 722.64	0.02
CAD FAIRFAX FINL HLDS LTD SUB VTG	535.00	223 742.86	0.03
CAD FORTIS INC COM NPV	8 468.00	301 290.64	0.04
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	3 705.00	250 660.54	0.04
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	3 500.00	124 433.91	0.02
CAD GREAT WEST LIFE CO INC COM	6 006.00	119 046.92	0.01
CAD IAC FINANCIAL CORP COM NPV	1 500.00	54 334.25	0.01
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NPV	4 900.00	121 120.78	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	3 262.00	274 469.52	0.03
CAD INTER PIPELINE LTD COM NPV	8 300.00	126 084.32	0.02
CAD LOBLAW COS LTD COM	3 500.00	163 932.95	0.02
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	2 083.00	357 499.97	0.04
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	7 062.00	321 495.92	0.04
CAD MANULIFE FINL CORP COM	41 363.00	676 152.06	0.08
CAD METRO INC CL A SUB	5 529.00	195 208.64	0.02
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	6 829.00	298 370.90	0.04
CAD NUTREN LTD NPV	12 984.00	642 601.17	0.08
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	4 400.00	169 401.94	0.02
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	9 990.00	327 223.71	0.04
CAD POWER CORP CDA COM	5 600.00	107 169.25	0.01
CAD POWER FINANCIAL CORP COM	5 881.00	116 207.23	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	5 200.00	345 703.72	0.04
CAD ROGERS COMMIS INC CLASS B COM CAD1.62478	7 622.00	357 155.51	0.04
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	29 227.00	2 083 386.06	0.26
CAD SAPUTO INC COM	4 804.00	130 970.88	0.02
CAD SHAW COMMUNICATIONS INC CL B CONV	10 232.00	181 047.03	0.02
CAD SHORIFY INC COM NPV CL A	1 900.00	545 038.06	0.07
CAD SNC-LAVALIN GROUP INC COM	4 052.00	57 867.45	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	11 867.00	445 115.62	0.05
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV "NEW"	33 619.00	870 792.22	0.11
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	18 876.00	834 279.11	0.10
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS B SUB-VTG COM NPV	10 774.00	198 964.31	0.02
CAD THOMSON-REUTERS CP COM NPV(POST REV SPLIT)	4 147.00	251 419.08	0.03
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	36 082.00	1 903 973.84	0.23
CAD WESTON GEORGE LTD COM	972.00	69 393.37	0.01
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	9 687.00	228 582.43	0.03
Total Canada		23 548 288.15	2.89
Denmark			
DKK CARLSBERG SER B DKK20	2 024.00	249 802.12	0.03
DKK C OLOFAST DKK1 B	2 950.00	311 387.80	0.04
DKK DEMANT A/S DKK0.20	2 901.00	77 447.45	0.01
DKK H LUNDBECK A/S DKK5	2 145.00	75 088.95	0.01
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER B	34 552.00	1 499 206.10	0.18
DKK TRYK A/S DKK5	3 346.00	92 306.97	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK1	4 008.00	297 788.08	0.04
Total Denmark		2 603 117.47	0.32
Finland			
EUR ELISA CORPORATION EUR0.50	2 463.00	104 628.34	0.01
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	8 761.00	182 228.80	0.02
EUR NESTE OIL OYJ NPV	7 513.00	225 314.87	0.03
EUR NOKIA OYJ NPV	112 493.00	548 909.59	0.07
EUR NORDEA RINKAAT OYJ NPV	2 054.00	53 342.38	0.01
SEK NORDEA HOLDING AB NPV	57 880.00	335 975.62	0.04
EUR ORION CORP SER B NPV	3 704.00	114 861.04	0.02
EUR SAMPO OYJ SER A NPV	9 370.00	352 967.90	0.04
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER K	8 900.00	92 871.50	0.01
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	10 876.00	265 918.20	0.03
Total Finland		2 277 018.14	0.28
France			
EUR GECINA EUR7.50	764.00	105 890.40	0.01
EUR MICHELIN (CGD) EUR2	3 685.00	370 158.25	0.05
Total France		476 048.65	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Germany			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	3 783.00	1 095 367.65	0.13
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VNMOLIENT)	8 506.00	1 789 662.40	0.22
EUR AXEL SPRINGER SE NPV(REGD)	1 062.00	66 321.90	0.01
EUR BASF SE NPV	17 707.00	1 071 804.71	0.13
EUR BAYER AG NPV (REGD)	18 781.00	1 103 383.75	0.14
EUR BRENTAG AG	2 742.00	121 717.38	0.02
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	18 711.00	877 452.35	0.11
EUR DELIVERY HERO SE NPV	2 283.00	99 493.14	0.01
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	42 363.00	298 235.52	0.04
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	4 110.00	519 093.00	0.06
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VNM)	4 247.00	61 050.63	0.01
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	19 642.00	579 635.42	0.07
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	67 882.00	1 010 084.16	0.12
EUR E.ON SE NPV	47 774.00	432 545.80	0.05
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	3 062.00	79 489.52	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	851.00	120 586.70	0.01
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	1 292.00	73 850.72	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	25 176.00	428 495.52	0.05
EUR MTU Aero Engines H NPV (REGD)	1 022.00	231 483.00	0.03
EUR MUEENCHENER RUECKVSE NPV(REGD)	3 287.00	715 908.60	0.09
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	15 514.00	1 535 730.86	0.19
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	3 288.00	124 335.72	0.02
EUR TELEFONICA DEUTSCH NPV	12 144.00	27 700.46	0.00
GBP TUI AG NPV (REGD)	9 784.00	87 972.54	0.01
EUR UNIPER SE NPV	3 496.00	97 713.20	0.01
EUR UNITED INTERNET AG NPV(REGD)	2 426.00	65 671.82	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	9 875.00	437 067.50	0.05
Total Germany		13 151 853.97	1.61
Ireland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A "NEW"	13 611.00	2 250 456.60	0.28
USD ALLEGION PLC OIA USD0.01	1 992.00	185 244.91	0.02
USD APIV PLC COM USD0.01	5 689.00	447 854.19	0.05
EUR CRH ORD EURO.32	12 844.00	385 320.00	0.05
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	8 226.00	607 234.54	0.07
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	18 229.00	501 178.80	0.06
USD JAZZ PHARMA PLC COM USD0.0001	1 226.00	153 475.73	0.02
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	1 597.00	70 747.10	0.01
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	3 488.00	121 581.89	0.01
USD PERIGO CO LTD COM EURO.001	3 024.00	146 691.43	0.02
EUR SMURFIT KAPPA GRP ORD EURO.001	1 552.00	44 263.04	0.01
USD STERIS PLC ORD USD0.001	1 200.00	160 438.30	0.02
Total Ireland		5 074 486.53	0.62
Isle of Man			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	14 367.00	93 472.55	0.01
Total Isle of Man		93 472.55	0.01
Israel			
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILSD.01	2 154.00	46 748.53	0.01
Total Israel		46 748.53	0.01
Italy			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	8 211.00	190 987.86	0.02
EUR DAVIDE DE CAMFARI (EURO.05 (POST SUBO))	12 677.00	106 740.34	0.01
EUR ENEL EUR1	161 941.00	1 003 872.26	0.12
EUR ENI SPA EUR1	49 739.00	706 492.76	0.09
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	2 418.00	352 181.70	0.04
EUR INTESA SANPAOLO NPV	301 609.00	591 274.28	0.07
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	12 513.00	113 292.70	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	3 128.00	116 267.76	0.02
EUR PIRELLI & C SPA NPV	8 432.00	45 060.61	0.01
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	4 395.00	82 054.65	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	3 281.00	132 978.93	0.02
EUR SNAM EUR1	49 188.00	218 345.53	0.03
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	26 148.00	143 904.10	0.02
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	41 113.00	438 100.13	0.05
Total Italy		4 241 573.61	0.52
Japan			
JPY ABC-MART INC NPV	300.00	17 123.37	0.00
JPY AEON CO LTD NPV	12 500.00	195 636.59	0.02
JPY AEON MALL CO LTD NPV	5 400.00	74 911.03	0.01
JPY AGC INC NPV	2 600.00	72 050.52	0.01
JPY AJINOMOTO CO INC NPV	9 800.00	158 648.45	0.02
JPY ALFRESA HOLDINGS NPV	5 500.00	120 157.26	0.01
JPY ALPS ALPINE CO LTD NPV	2 800.00	46 304.10	0.01
JPY ANA HOLDINGS INC NPV	2 800.00	84 819.42	0.01
JPY ASAHI GROUP HLDGS NPV	7 200.00	282 014.49	0.03
JPY ASAHI KASEI CORP NPV	27 300.00	251 348.76	0.03
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	37 600.00	483 150.12	0.06
JPY BRIDGESTONE CORP NPV	10 700.00	362 899.67	0.04
JPY BROTHER INDUSTRIES NPV	3 500.00	56 312.73	0.01
JPY CANON INC NPV	19 300.00	474 248.33	0.06
JPY CASIO COMPUTER CO NPV	2 400.00	24 737.07	0.00
JPY CHUBI ELEC POWER NPV	11 800.00	150 224.09	0.02
JPY CHUGOKU ELEC POWER NPV	3 700.00	41 594.90	0.00
JPY DAI NIPPON PRINTING NPV	5 300.00	100 574.58	0.01
JPY DAIWA SEC'S GROUP NPV	34 000.00	132 611.00	0.02
JPY DENSO CORP NPV	9 100.00	349 133.14	0.04
JPY EAST JAPAN RAILWAY NPV	5 900.00	488 301.49	0.06
JPY ELEC POWER DEV NPV	4 500.00	91 088.89	0.01
JPY FAMILYMART UNY HOL NPV	4 100.00	79 023.95	0.01
JPY FUJIFILM HLD CORP NPV	8 600.00	368 579.34	0.05

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

101

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY FUJITSU NPV	4 500.00	318 010.79	0.04
JPY HAKUHODO DY HLDGS NPV	6 700.00	95 217.53	0.01
JPY HAMAMATSU PHOTONIC NPV	1 800.00	60 527.40	0.01
JPY HINO MOTORS NPV	6 000.00	43 528.11	0.01
JPY HITACHI CONST MACH NPV	4 000.00	85 434.87	0.01
JPY HITACHI METALS NPV	4 100.00	39 138.90	0.00
JPY HITACHI NPV	19 200.00	618 148.76	0.08
JPY HONDA MOTOR CO NPV	32 500.00	728 704.94	0.09
JPY HOYA CORP NPV	7 400.00	514 503.55	0.06
JPY IDA GROUP HOLDING NPV	4 100.00	60 845.05	0.01
JPY INPEX CORPORATION NPV	21 900.00	174 149.41	0.02
JPY ITOCHU CORP NPV	24 800.00	427 121.42	0.05
JPY JAPAN AIRLINES CO NPV	1 300.00	36 853.30	0.00
JPY JAPAN POST BANK CO NPV	7 300.00	63 889.20	0.01
JPY JAPAN POST HOLD CO NPV	33 900.00	299 495.22	0.04
JPY JAPAN PRIME REALTY INVESTMENT CORP	17.00	67 711.77	0.01
JPY JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT CORP	72.00	130 316.30	0.02
JPY JAPAN TOBAC CO INC NPV	25 000.00	500 362.30	0.06
JPY JFE HOLDINGS INC NPV	9 000.00	107 765.57	0.01
JPY JKTG HOLDINGS INC NPV	57 900.00	246 519.72	0.03
JPY KDDI CORP NPV	35 000.00	826 161.33	0.10
JPY KEYENCE CORP NPV	1 900.00	592 220.81	0.12
JPY KOBE STEEL NPV	11 500.00	66 971.41	0.01
JPY KONAMI HOLDINGS CORP NPV	1 900.00	72 927.37	0.01
JPY KONICA MINOLTA INC NPV	12 900.00	97 106.89	0.01
JPY KUBOTA CORP NPV	23 000.00	322 014.52	0.04
JPY KYOCERA CORP NPV	6 500.00	359 714.89	0.04
JPY KYOWA KIRIN CO LTD NPV	4 900.00	73 082.05	0.01
JPY LAWSON INC NPV	300.00	13 524.98	0.00
JPY LIXIL GROUP CORP COM NPV	7 900.00	123 511.63	0.02
JPY MARUBENI CORP NPV	30 700.00	180 308.28	0.02
JPY MAZDA MOTOR CORP NPV	9 600.00	85 686.35	0.01
JPY MEDICAL HOLDINGS CORP NPV	3 900.00	74 975.55	0.01
JPY MITSUBISHI CHEM HL NPV	20 200.00	129 768.03	0.02
JPY MITSUBISHI CORP NPV	27 300.00	663 149.73	0.08
JPY MITSUBISHI ELEC CP NPV	33 800.00	400 525.59	0.05
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	26 000.00	432 733.25	0.05
JPY MITSUBISHI HVV IND NPV	6 600.00	246 119.93	0.03
JPY MITSUBISHI MATERIALS NPV	3 000.00	74 573.53	0.01
JPY MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP NPV	6 000.00	61 395.97	0.01
JPY MITSUBISHI UFJ FIN NPV	231 600.00	1 004 279.31	0.12
JPY MITSUI & CO NPV	33 100.00	487 105.33	0.06
JPY MITSUI O.S.K. LINES NPV	1 300.00	28 895.48	0.00
JPY MIZUHO FINL GP NPV	453 800.00	579 603.14	0.07
JPY MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC NPV	9 900.00	293 263.80	0.04
JPY MURATA MFG CO NPV	11 100.00	444 689.00	0.05
JPY NEC CORP NPV	4 000.00	148 237.11	0.02
JPY NEXON CO LTD NPV	12 600.00	180 525.01	0.02
JPY NGK INSULATORS NPV	8 100.00	109 351.34	0.01
JPY NGK SPARK PLUG CO NPV	2 400.00	41 413.74	0.00
JPY NIKON CORP NPV	6 200.00	75 802.77	0.01
JPY NINTENDO CO LTD NPV	2 200.00	729 769.98	0.09
JPY NIPPON PROLOGIS RE REIT	68.00	147 208.06	0.02
JPY NIPPON TEL&TEL CP NPV	13 100.00	533 374.01	0.07
JPY NIPPON YUSEN KK NPV	2 500.00	37 700.37	0.00
JPY NISSAN MOTOR CO NPV	44 700.00	262 829.36	0.03
JPY NOMURA HOLDINGS NPV	76 100.00	216 300.12	0.03
JPY NOMURA REAL EST MA REIT	108.00	154 467.70	0.02
JPY NOMURA RESEARCH IN NPV	4 620.00	74 103.50	0.01
JPY NTT DATA CORP NPV	14 900.00	176 871.20	0.02
JPY NTT DOCOMO NPV	28 600.00	618 666.60	0.08
JPY OMRON CORP NPV	4 600.00	199 392.15	0.02
JPY ORIX CORP NPV	24 900.00	321 632.76	0.04
JPY OSAKA GAS CO NPV	8 300.00	137 592.50	0.02
JPY OTSUKA CORP NPV	2 500.00	89 442.73	0.01
JPY OTSUKA HLDGS CO NPV	7 500.00	249 219.51	0.03
JPY PANASONIC CORP NPV	42 100.00	322 034.13	0.04
JPY PARK 24 CO LTD NPV	2 800.00	55 102.51	0.01
JPY PHEASANT ELECTRONIC NPV	17 400.00	93 414.20	0.01
JPY RESONA HOLDINGS NPV	40 400.00	148 516.38	0.02
JPY RICOH CO NPV	17 700.00	146 710.07	0.02
JPY ROHM CO LTD NPV	1 700.00	107 860.70	0.01
JPY SANTEN PHARM CO NPV	7 000.00	101 970.92	0.01
JPY SEGA SAMMY HLDGS I NPV	6 200.00	72 007.50	0.01
JPY SEIKO EPSON CORP NPV	4 800.00	63 927.25	0.01
JPY SEKISUI CHEMICAL NPV	7 200.00	96 546.04	0.01
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	14 800.00	456 411.48	0.06
JPY SG HOLDINGS CO LTD NPV	3 200.00	76 421.53	0.01
JPY SHIMADZU CORP NPV	4 300.00	93 834.42	0.01
JPY SHIMAMURA CO NPV	500.00	31 930.54	0.00
JPY SOFTBANK CORP NPV	32 800.00	398 579.15	0.05
JPY SOFTBANK GROUP CO NPV	32 200.00	1 499 094.13	0.18
JPY SOHGO SECURITY SER NPV	1 400.00	61 379.43	0.01
JPY SOMPO HOLDINGS INC NPV	7 500.00	281 170.73	0.03
JPY SONY CORP NPV	25 000.00	1 275 980.73	0.16
JPY SUBARU CORPORATION NPV	13 600.00	286 259.76	0.04
JPY SUMICO CORPORATION NPV	4 600.00	55 175.31	0.01
JPY SUMITOMO CHEM CO NPV	22 000.00	90 993.76	0.01
JPY SUMITOMO CORP NPV	21 500.00	288 741.82	0.04
JPY SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO LTD	5 100.00	84 671.35	0.01
JPY SUMITOMO ELECTRIC NPV	14 000.00	156 807.07	0.02
JPY SUMITOMO MITSUI FG NPV	26 100.00	821 944.18	0.10
JPY SUMITOMO MITSUI TR NPV	6 900.00	213 128.90	0.03
JPY SUMITOMO RLY&DEV NPV	5 700.00	187 520.77	0.02
JPY TAKEDA PHARMACEUTICAL NPV	29 419.00	884 608.82	0.11
JPY TDK CORP NPV	2 500.00	175 162.99	0.02

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY TOKIO MARINE HLDG NPV	13 700.00	656 965.87	0.08
JPY TOKYO ELEC POWER H NPV	34 400.00	149 395.22	0.02
JPY TOKYO ELECTRON NPV	3 000.00	463 944.11	0.06
JPY TOKYU FUDOSAN HLDG NPV	11 300.00	59 169.94	0.01
JPY TOPPAN PRINTING CO NPV	3 000.00	44 123.70	0.01
JPY TOSHIBA CORP NPV	12 200.00	351 707.44	0.04
JPY TOYO SEIKAN GROUP NPV	2 400.00	37 896.73	0.00
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	46 290.00	2 689 618.14	0.33
JPY TREND MICRO INC NPV	2 500.00	98 542.11	0.01
JPY UNICHARM CORP NPV	8 300.00	212 705.37	0.03
JPY UNITED URBAN INVESTMENT CORP	68.00	103 557.52	0.01
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	4 100.00	303 139.93	0.04
JPY YAHOO JAPAN CORP NPV	44 800.00	118 960.28	0.01
JPY YAMADA DENKI CO NPV	4 400.00	17 507.20	0.00
JPY YAMAHAMA MOTOR CO NPV	7 500.00	118 995.03	0.01
JPY YAMAZAKI BAKING CO NPV	4 100.00	56 368.15	0.01
JPY YASKAWA ELEC CORP NPV	5 000.00	150 966.93	0.02
JPY YOKOGAWA ELECTRIC NPV	4 300.00	69 824.48	0.01
JPY YOKOHAMA RUBBER CO NPV	3 600.00	59 887.13	0.01
Total Japan		36 153 199.92	4.43
Luxembourg			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	10 549.00	153 150.38	0.02
EUR TENARIS S.A. USD1	13 328.00	151 739.28	0.02
Total Luxembourg		304 889.66	0.34
The Netherlands			
EUR ADYEN NV EURO.01	247.00	169 689.00	0.02
EUR AEGION NV EURO.12	43 783.00	196 016.49	0.02
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	8 132.00	1 649 169.60	0.20
EUR CNH INDUSTRIAL NV COM EURO.01	22 337.00	204 919.64	0.03
EUR FIAT CHRYSLER AUTO EURO.01	21 500.00	258 798.07	0.03
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	3 942.00	444 657.60	0.06
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	7 364.00	250 596.92	0.03
GBP ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	89 838.00	2 562 830.51	0.31
Total The Netherlands		5 736 677.83	0.70
Norway			
NOK AXER BP ASA NOK1	1 962.00	50 563.55	0.01
NOK DNB ASA NOK10	20 710.00	336 226.45	0.04
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	18 198.00	295 723.34	0.04
NOK MOWI ASA NOK7.50	9 973.00	217 343.83	0.03
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	30 708.00	95 500.58	0.01
NOK TELLENOR ASA ORD NOK5	15 118.00	278 449.28	0.03
Total Norway		1 273 807.03	0.16
Portugal			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	55 675.00	184 896.68	0.02
EUR GALP ENERGIJA EUR1-B	9 166.00	129 103.11	0.02
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	7 670.00	112 020.35	0.01
Total Portugal		426 020.14	0.05
Singapore			
SGD GENTING SINGAPORE LTD	45 800.00	27 652.95	0.00
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	145 900.00	318 850.89	0.04
Total Singapore		346 503.84	0.34
Spain			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	316 219.00	1 221 554.00	0.15
EUR BANKINTER SA EURO.3(REGD)	10 781.00	63 262.91	0.01
EUR BBVA(BLB-VZ-ARG) EURO.49	140 125.00	644 504.94	0.08
EUR MAPFRE SA EURO.10	19 426.00	48 429.02	0.00
Total Spain		1 977 750.87	0.24
Sweden			
SEK ALFA LAVAL AB NPV	7 671.00	130 064.26	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER'A NPV (POST SPLIT)	13 142.00	365 431.06	0.04
SEK ATLAS COPCO AB SER'B NPV (POST SPLIT)	8 363.00	207 332.62	0.03
USD AUTOLIV INC COM	1 760.00	114 050.66	0.01
SEK BOLDEN AB NPV (POST SPLIT)	4 316.00	88 918.14	0.01
SEK ELECTROLUX AB SER'B NPV (POST SPLIT)	7 194.00	151 005.79	0.02
SEK EPIROC AB SER'A NPV	10 487.00	104 172.77	0.01
SEK EPIROC AB SER'B NPV	8 363.00	78 767.60	0.01
SEK ERICSSON SER'B NPV	60 769.00	484 171.47	0.06
SEK HENNES & MAURITZ SER'B NPV	18 590.00	293 579.52	0.04
SEK HEXAGON AB SER'B NPV	4 600.00	202 415.25	0.02
SEK INVESTOR AB SER'B NPV	9 702.00	418 381.77	0.05
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	23 406.00	326 842.11	0.04
SEK SKAND ENSKOLD A BKN SER'A NPV	35 243.00	360 460.97	0.04
SEK SKF AB SER'B NPV	8 138.00	121 067.93	0.01
SEK SWEDBANK AB SER'A NPV	17 429.00	215 720.53	0.03
SEK SWEDISH MATCH NPV	2 842.00	98 422.85	0.01
SEK TELE2 AB SHS	12 555.00	162 741.09	0.02
SEK VOLVO AB SER'B NPV (POST SPLIT)	28 079.00	379 214.56	0.05
Total Sweden		4 242 769.95	0.52
Switzerland			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	36 567.00	623 844.37	0.08
CHF ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)	3 005.00	148 468.97	0.02
CHF ALCON AG CHF0.04	8 663.00	455 837.34	0.06
CHF BALISE HLDGS CHF0.1(REGD)	1 264.00	206 296.48	0.02
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	52.00	91 945.14	0.01
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	9 190.00	1 261 815.41	0.15

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

103

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
CHF CLARIANT CHF4.00(REGD)	4 368.00	72 240.86	0.01
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	4 667.00	145 557.26	0.02
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	52 721.00	575 390.72	0.07
CHF DUKRY AG CHF5 (REGD)	609.00	48 420.94	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	116.00	65 563.12	0.01
USD GARMIN LTD COM CHF10.00	2 300.00	162 346.87	0.02
CHF GEBERTY CHF0.10(REGD)	878.00	366 010.56	0.04
CHF GVAUDAN AG CHF10	217.00	520 910.56	0.06
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	5 646.00	218 409.57	0.03
CHF KUEHNAGEL INTL CHF1 (REGD)(POST-SUBC)	937.00	124 747.34	0.01
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	11 521.00	511 630.54	0.06
CHF LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)	2.00	145 328.75	0.02
CHF LONZA GROUP AG CHF10(REGD)	1 485.00	459 807.80	0.06
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	61 384.00	5 886 318.55	0.72
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	43 319.00	3 594 373.54	0.44
CHF PARTNERS GROUP HUG CHF0.01 (REGD)	349.00	251 459.99	0.03
CHF RICHEMONT(IE FN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	10 481.00	812 033.94	0.10
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.10(REGD)(POST-SUBC)	320.00	65 087.74	0.01
CHF SGS LTD CHF3(REGD)	118.00	263 348.41	0.03
CHF SKA AG CHF0.01 (REG)	2 640.00	344 889.53	0.04
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	1 129.00	235 066.22	0.03
CHF STRALMANN HLDG CHF0.10(REGD)	166.00	122 436.87	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF0.45(REGD)	1 233.00	60 852.10	0.01
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.10(REGD)	677.00	295 732.16	0.04
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	1 593.00	126 527.67	0.02
CHF SWISSCOM AG CHF10(REGD)	519.00	227 184.27	0.03
USD TE CONNECTIVITY LT COM CHF0.57	6 620.00	549 387.46	0.07
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	1 025.00	163 755.84	0.02
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	75 782.00	762 793.45	0.09
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	2 987.00	938 970.72	0.11
Total Switzerland		20 938 791.06	2.56
United Arab Emirates			
GBP NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	2 193.00	59 666.17	0.01
Total United Arab Emirates		59 666.17	0.01
United Kingdom			
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	3 838.00	91 464.74	0.01
USD AMCOR PLC ORD USD0.01	7 400.00	70 450.87	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	24 234.00	543 415.68	0.07
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	7 304.00	75 441.22	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	7 760.00	193 977.34	0.02
GBP ASSOC BRT FOODS ORD GBP0.0568	6 352.00	169 050.20	0.02
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	17 248.00	102 770.29	0.01
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	336 162.00	569 619.34	0.07
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	3 407.00	145 301.39	0.02
GBP BP ORD USD0.25	396 969.00	2 382 321.58	0.29
GBP BURBERRY GROUP ORD GBP0.0005	6 837.00	169 852.38	0.02
USD CAPRI HOLDINGS LTD COM NPV	2 933.00	93 753.79	0.01
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	3 653.00	148 762.42	0.02
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	103 825.00	86 868.49	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	29 676.00	679 805.18	0.08
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	2 099.00	108 215.60	0.01
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	50 230.00	1 902 186.54	0.23
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	27 682.00	98 148.20	0.01
GBP EASYJET ORD GBP0.27285714	3 988.00	42 278.74	0.01
GBP FERGUSON PLC (NEW) ORD GBP0.10	4 610.00	312 502.43	0.04
GBP G4S ORD GBP0.25	31 942.00	67 287.45	0.01
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	100 440.00	1 880 823.68	0.23
GBP HARGREAVES LANSDOW ORD GBP0.004 (W)	5 425.00	125 287.83	0.02
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	401 236.00	2 897 722.19	0.36
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	18 125.00	417 591.72	0.05
GBP INTERCONTINENTAL HOTELS ORD GBP0.20(8521303)	3 045.00	191 512.55	0.02
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	3 684.00	231 256.22	0.03
GBP INVESTEC ORD GBP0.0002	14 649.00	75 749.62	0.01
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	132 012.00	380 078.14	0.05
USD LIBERTY GLOBAL INC USD0.01 C	11 554.00	270 222.88	0.03
EUR LINDE PLC COM EURO.001	5 682.00	997 347.50	0.12
USD LINDE PLC COM EURO.001	5 570.00	956 915.39	0.12
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	5 912.00	430 800.00	0.05
GBP MICRO FOCUS INTL ORD GBP0.10	3 867.00	73 945.83	0.01
GBP MORRISONW/SUPRMKT ORD GBP0.10	54 162.00	115 941.50	0.01
GBP NEXT ORD GBP0.10	2 423.00	161 585.52	0.02
GBP PEARSON ORD GBP0.25	14 500.00	138 923.50	0.02
GBP PERSIMMON ORD GBP0.10	7 695.00	170 011.54	0.02
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	51 113.00	954 462.56	0.12
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	22 375.00	1 156 021.46	0.14
GBP ROYAL BK SCOT GRP ORD GBP1 (POST CON5)	97 466.00	232 596.25	0.03
GBP RSA INSURANCE GRP ORD GBP1.00	24 245.00	149 473.82	0.02
GBP SAINSBURY(3) ORD GBP0.28571428	23 890.00	51 665.42	0.01
GBP SCHROEDERS VTG SHS GBP1	2 608.00	85 269.23	0.01
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	20 906.00	427 405.57	0.05
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	60 951.00	453 660.56	0.06
GBP STD LIFE ABERDEEN ORD GBP0.1396825396	41 616.00	136 751.08	0.02
GBP TAYLOR WIMPEY ORD GBP0.01	48 702.00	86 659.30	0.01
USD TECHNIPFMC PLC COM USD1	7 841.00	193 947.49	0.02
EUR TECHNIPFMC PLC COM USD1	2 550.00	65 138.50	0.01
GBP TESCO ORD GBP0.05	172 789.00	424 272.01	0.05
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	23 132.00	1 260 638.32	0.15
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CON5)	538 097.00	888 123.23	0.11
Total United Kingdom		24 125 174.28	2.96
United States			
USD ABBOTT LABS COM	35 755.00	2 797 072.48	0.34
USD ABMIVE INC COM USD0.01	29 493.00	1 764 706.00	0.22
USD ABIOMED INC COM	906.00	226 670.88	0.03
USD ACTIVISION BLIZZARD COM STK USD0.000001	14 785.00	647 225.53	0.08

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ACUTY BRANDS INC COM STK USD0.01	700.00	84 384.77	0.01
USD ADOBE INC COM USD0.0001	9 928.00	2 664 884.21	0.33
USD ADVANCE AUTO PARTS COM USD0.0001	1 603.00	216 881.55	0.03
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	18 749.00	512 760.06	0.06
USD AES CORP COM	13 864.00	209 068.22	0.03
USD AFFILIATED MANAGERS COM USD0.01	800.00	61 641.82	0.01
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	6 700.00	417 681.88	0.05
USD AGNC INV CORP COM USD0.01	12 195.00	187 733.34	0.02
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD1	4 106.00	841 814.82	0.10
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQ INC COM	2 019.00	265 404.02	0.03
USD ALEXION PHARMACEUT COM USD0.0001	4 705.00	478 740.30	0.06
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	6 652.00	958 906.05	0.12
USD ALLSTATE CORP COM	6 955.00	670 888.27	0.08
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	9 683.00	286 211.18	0.04
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	6 057.00	6 627 121.79	0.81
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	37 796.00	1 597 860.36	0.20
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	8 369.00	14 031 867.99	1.72
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	14 296.00	1 596 504.54	0.20
USD AMER FINL GP OHIO COM NPV	1 000.00	91 952.58	0.01
USD AMER INTL GRP COM USD2.50	17 167.00	863 283.93	0.11
USD AMER TOWER CORP COM NEW USD0.01	8 788.00	1 670 304.08	0.21
USD AMEREN CORP COM	4 345.00	295 377.27	0.04
USD AMERIPRISE FINL INC COM	2 746.00	358 874.13	0.04
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	2 870.00	234 645.68	0.03
USD AMETEK INC COM USD0.01	4 925.00	396 379.78	0.05
USD AMGEN INC COM USD0.0001	12 689.00	2 126 381.91	0.26
USD AMPHENOL CORP NEW CL A	6 299.00	527 952.83	0.06
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	11 190.00	740 304.83	0.09
USD ANALOG DEVICES INC COM	6 922.00	730 248.00	0.09
USD ANNAVY CAPITAL MAN COM USD0.01	22 629.00	194 096.42	0.02
USD ANTHEM INC COM USD0.01	5 041.00	1 333 868.34	0.16
USD ARCHE CORP COM USD0.625	7 040.00	154 407.04	0.02
USD APPLE INC COM NPV	94 576.00	18 096 345.46	2.22
USD APPLIED MATLS INC COM	18 000.00	798 149.81	0.10
USD ANAMARK COM USD0.01	5 695.00	183 810.36	0.02
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	11 945.00	440 722.65	0.05
USD ARCONIC INC COM USD1.00	11 142.00	250 579.92	0.03
USD ASSURANT INC COM	1 304.00	132 765.80	0.02
USD AT&T INC COM USD1	144 685.00	4 424 756.83	0.54
USD ATHENE HOLDING LTD COM USD0.001 CL A	3 344.00	122 719.45	0.02
USD ATMOS ENERGY CORP COM	1 850.00	181 178.37	0.02
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	9 079.00	1 357 854.39	0.17
USD AUTODESK INC COM USD0.01	4 161.00	583 638.74	0.07
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	478.00	482 138.60	0.06
USD AVALONBAY COMMUNI COM USD0.01	2 793.00	523 756.48	0.06
USD AVERY DENNISON CORP COM	1 886.00	194 579.50	0.02
USD AXA EQUITABLE HLD COM USD0.01	3 900.00	78 742.59	0.01
USD AXALTA COATING SYS COM USD1.00	5 418.00	144 184.79	0.02
USD BALL CORP COM NPV	7 497.00	481 305.51	0.06
CAD BAUSCH HEALTH COMP COM NPV	6 100.00	132 300.21	0.02
USD BAXTER INTL INC COM USD1	10 152.00	765 639.88	0.09
USD BBST CORP COM USD5	15 688.00	726 066.68	0.09
USD BECTON DICKINSON COM USD1	5 236.00	1 188 845.70	0.15
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	5 045.00	346 770.12	0.04
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	4 102.00	876 178.95	0.11
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	184 227.00	5 076 418.50	0.62
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	19 011.00	801 146.15	0.10
USD BOEING CO COM USD5	10 747.00	3 293 211.30	0.40
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	906.00	1 535 179.32	0.19
USD BORG WARNER INC COM	3 664.00	134 393.03	0.02
USD BRIGHTHOUSE FINL COM USD0.01 WA	2 973.00	104 561.71	0.01
USD BRISTOL-MYRS SQUB COM STK USD0.10	30 450.00	1 332 220.23	0.16
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	7 912.00	2 060 715.72	0.25
USD BUNGE LIMITED COM USD0.01	3 573.00	187 507.09	0.02
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	1 454.00	236 043.20	0.03
USD CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	9 114.00	756 525.85	0.09
USD CARDINAL HEALTH INC COM	5 683.00	233 825.12	0.03
USD CARMAX INC COM USD0.50	3 857.00	304 015.02	0.04
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAID STOCK)	8 014.00	339 950.80	0.04
USD CATERPILLAR INC DEL COM	12 077.00	1 428 218.60	0.18
USD CBOE GLOBAL MARKET COM USD0.01	2 455.00	241 023.94	0.03
USD CBRE GROUP INC CLASS 'A' USD0.01	7 406.00	352 606.48	0.04
USD CBS CORP NEW CL B	7 181.00	332 219.61	0.04
USD CELANESE CORP COM SERIES 'A' USD0.0001	2 777.00	279 770.15	0.03
USD CELGENE CORP COM USD0.01	13 978.00	1 153 324.00	0.14
USD CENTENE CORP DEL COM	7 924.00	370 721.36	0.05
USD CENTERPOINT ENERGY INC COM	9 029.00	235 253.54	0.03
USD CENTURYLINK INC COM	20 545.00	223 090.58	0.03
USD CF INDUS HLDGS INC COM	4 314.00	192 026.08	0.02
USD CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	2 717.00	204 324.06	0.03
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	3 088.00	1 068 846.27	0.13
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	38 258.00	4 230 233.86	0.52
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	560.00	400 122.87	0.05
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	5 434.00	368 188.40	0.05
USD CIGNA CORP COM USD0.25	7 578.00	1 156 505.98	0.14
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	88 381.00	4 397 617.57	0.54
USD CIT GROUP INC COM NEW USD0.01	2 400.00	108 963.54	0.01
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	47 263.00	3 020 688.95	0.37
USD CITIZENS FINL GP COM USD0.01	10 274.00	343 820.05	0.04
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USD0.001	2 840.00	240 382.25	0.03
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL'A USD0.01	11 718.00	685 567.20	0.08
USD COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	89 889.00	3 485 277.65	0.43
USD COMERICA INC COM	3 523.00	231 618.11	0.03
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	10 519.00	272 753.31	0.03
USD CONCHO RES INC COM USD0.001	4 123.00	361 716.04	0.04
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	22 171.00	1 176 452.92	0.14

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

105

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	6 198.00	472 949.60	0.06
USD CONTINENTAL RES IN COM STK USD0.01	2 374.00	79 254.16	0.01
USD COOPER COS INC COM USD0.10	1 011.00	306 369.14	0.04
USD CORNING INC COM USD0.50	15 288.00	422 225.62	0.05
USD CORTEVA INC COM USD0.01 WH	15 371.00	407 261.09	0.05
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	8 982.00	2 223 557.27	0.27
USD CROWN CASTLE INTL COM USD0.01	8 081.00	967 194.23	0.12
USD CROWN HOLDINGS INC COM USD0.5	2 654.00	152 579.97	0.02
USD CUMMINS INC COM	2 987.00	439 974.85	0.05
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	25 903.00	1 299 802.95	0.16
USD D R HORTON INC COM	7 273.00	300 025.95	0.04
USD DANAHER CORP COM USD0.01	13 025.00	1 643 625.38	0.20
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	2 130.00	232 551.46	0.03
USD DAVITA INC COM USD0.001	2 968.00	159 542.66	0.02
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL C	3 150.00	163 356.39	0.02
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	3 300.00	180 916.11	0.02
USD DENTSPLY SIRONA IN COM NPV	4 216.00	206 180.35	0.03
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	3 378.00	313 801.46	0.04
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	6 444.00	519 386.17	0.06
USD DISH NETWORK CORPO CLASS A COM USD0.01	3 939.00	119 790.32	0.01
USD DOCKUSIGN INC COM USD0.0001	1 500.00	69 678.46	0.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	5 136.00	618 220.51	0.08
USD DOLLAR TREE INC	4 603.00	420 653.18	0.05
USD DOMINOS PIZZA INC COM USD0.01	898.00	197 222.87	0.02
USD DOW CORP COM	3 635.00	316 193.42	0.04
USD DOW INC COM USD0.01	15 370.00	668 693.01	0.08
USD DTE ENERGY CO COM	3 354.00	382 905.46	0.05
USD DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	15 371.00	996 202.05	0.12
USD DXC TECHNOLOGY CO COM USD0.01	6 011.00	301 089.88	0.04
USD E TRADE FINANCIAL COM USD0.01	5 376.00	235 580.24	0.03
USD EAST WEST BANCORP INC COM	2 727.00	117 588.71	0.01
USD EASTMAN CHEM CO COM	2 568.00	173 790.91	0.02
USD EATON VANCE CORP COM NON VTG	2 376.00	94 963.18	0.01
USD EBAY INC COM USD0.001	18 448.00	682 479.90	0.08
USD EDISON INTL COM	6 360.00	425 789.83	0.05
USD ELANCO ANIMAL HEAL COM NPV	4 000.00	118 412.07	0.01
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	6 522.00	541 840.31	0.07
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	17 892.00	1 750 793.43	0.21
USD EMERSON ELEC CO COM	12 246.00	713 598.42	0.09
USD ENTERGY CORP NEW COM	3 490.00	331 070.41	0.04
USD EQUINIX INC COM USD0.001 NEW	1 658.00	747 693.37	0.09
USD ESTEE LAUDER COS CLASS A COM USD0.01	4 563.00	754 858.07	0.09
USD EVERGY INC COM NPV	6 166.00	334 993.12	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY COM USD0.5	7 012.00	477 753.12	0.06
USD EXELON CORP COM NPV	19 984.00	808 765.08	0.10
USD EXPEDIA GROUP INC COM USD0.001	2 571.00	306 515.66	0.04
USD EXTRA SPACE STORAGE COM USD0.01	2 748.00	277 391.52	0.03
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	83 900.00	5 603 380.64	0.69
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	47 720.00	8 324 641.28	1.02
USD FTD REALTY INV TR SB COM USD0.01	1 146.00	135 875.21	0.02
USD FEDEX CORP COM USD0.10	4 815.00	737 472.56	0.09
USD FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	12 403.40	1 484 420.20	0.18
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	15 402.00	410 710.78	0.05
USD FIRST REPUBLIC BAN COM USD0.01	3 162.00	282 177.40	0.03
USD FIRSTENERGY CORP COM USD0.10	9 513.00	375 684.04	0.05
USD FISERV INC COM USD0.01	11 298.44	1 069 871.04	0.13
USD FLEETCOR TECHNOLOG COM STK USD0.001	1 748.00	446 137.20	0.05
USD FLUOR CORP NEW COM	3 478.00	101 553.60	0.01
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	73 281.00	627 239.02	0.08
USD FORTUNE BRANDS HOME USD0.01 WH	3 940.00	194 416.74	0.02
USD FOX CORP COM USD0.01 CL A	7 225.00	242 174.42	0.03
USD FOX CORP COM USD0.01 CL B	3 223.00	107 684.21	0.01
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	27 494.00	273 112.66	0.03
USD GENERAL MILS INC COM	12 007.00	572 742.74	0.07
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	26 136.00	946 942.91	0.12
USD GENUINE PARTS CO COM STK USD1	2 830.00	246 856.12	0.03
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	25 170.00	1 481 173.34	0.18
USD GLOBAL PAYMENTS COM NPV	2 808.00	423 495.02	0.05
USD GOODADDY INC COM CL A USD0.001	3 384.00	223 026.69	0.03
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	6 582.00	1 301 325.36	0.16
USD GRAINGER WW INC COM	1 059.00	276 810.46	0.03
USD HALLIBURTON COM STK USD0.50	16 910.00	349 317.41	0.04
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	7 067.00	385 790.56	0.05
USD HASBRO INC COM	2 224.00	242 015.30	0.03
USD HCA HEALTHCARE INC COM USD0.01	5 523.00	662 273.87	0.08
USD HCP INC COM USD1	10 545.00	302 408.70	0.04
USD HD SUPPLY INC COM USD0.01	4 503.00	163 837.37	0.02
USD HELMERICH & PAYNE COM USD0.10	2 378.00	106 106.56	0.01
USD HERSHEY COMPANY COM USD1.00	2 462.00	335 534.29	0.04
USD HESS CORPORATION COM USD1	5 816.00	338 700.77	0.04
USD HEWLETT PACKARD BN COM USD0.01	29 308.00	378 261.15	0.05
USD HILTON WORLDWIDE H COM USD0.01	5 640.00	489 080.29	0.06
USD HOLLYFRONTIER CORP COM USD0.01	3 000.00	134 102.75	0.02
USD HOLOGIC INC COM USD0.01	5 225.00	240 507.68	0.03
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	22 396.00	4 298 366.48	0.53
USD HORMEL FOODS CORP COM USD0.0586	6 081.00	223 872.99	0.03
USD HOST HOTELS & RESO COM STK USD0.01	17 501.00	273 345.06	0.03
USD HP INC COM USD0.01	32 003.00	604 763.00	0.07
USD HUMANA INC COM USD0.166	2 766.00	737 210.80	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	24 362.00	311 800.34	0.04
USD HUNTINGTON INGALLS COM USD0.01	938.00	192 334.65	0.02
USD INGERSOLL RAND PLC SHS USD1	5 234.00	580 204.63	0.07
USD INGREDION INC COM USD0.01	1 580.00	109 680.44	0.01
USD INTEL CORP COM USD0.001	89 370.00	4 057 529.64	0.50
USD INTL BUSINESS MACHN COM USD0.20	17 593.00	2 342 362.42	0.29
USD INTL PAPER CO COM USD1.00	7 363.00	290 380.21	0.04

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD INTUIT INC COM USD0.01	5 081.00	1 265 503.96	0.16
USD INVESCO LTD COM STK USD0.20	8 113.00	139 831.57	0.02
USD IQVIA HOLDINGS INC COM USD0.01	3 294.00	470 905.32	0.06
USD IRON MTN INC NEW COM NPV	5 375.00	141 978.40	0.02
USD JACOBS ENG GROUP COM USD1	3 133.00	232 175.17	0.03
USD JEFFERIES FINL GRP COM USD0.0001	8 004.00	153 336.91	0.02
USD JOHNSON CTLS INTL COM USD0.01	17 525.00	668 008.80	0.08
USD JONES LANG LASALLE INC COM	809.00	105 858.82	0.01
USD KANSAS CITY STHN I COM USD0.01	2 281.00	253 503.63	0.03
USD KELLOGG CO COM USD0.25	4 815.00	251 777.71	0.03
USD KEYCORP NEW COM	19 301.00	318 447.43	0.04
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 "WD"	3 800.00	305 529.01	0.04
USD KIMBERLY-CLARK CP COM USD1.25	7 174.00	874 037.27	0.11
USD KIMCO REALTY COM USD0.01	7 900.00	136 302.32	0.02
USD KINDER MORGAN INC USD0.01	37 350.00	691 716.36	0.09
USD KYR & CO INC COM NPV CLASS A	10 400.00	249 865.28	0.03
USD KLA CORPORATION COM USD0.001	3 383.00	414 200.25	0.05
USD KNIGHT SWIFT TRANS CL A COM STK USD0.01	3 188.00	102 620.73	0.01
USD KOHLS CORPORATION COM USD0.01	3 200.00	154 797.92	0.02
USD KROGER CO COM USD1	15 677.00	297 939.03	0.04
USD L BRANDS INC COM USD0.50	4 015.00	93 577.56	0.01
USD L3HARRIS TECHNOLOG COM USD1.50	4 352.00	811 456.08	0.10
USD LAB CORP AMER HLDG COM USD0.1	1 982.00	298 207.87	0.04
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	2 978.00	557 967.11	0.07
USD LAS VEGAS SANDS CORP COM	8 004.00	434 490.53	0.05
USD LEAR CORP COM USD0.01	1 100.00	125 254.18	0.02
USD LENNAR CORP COM CL A USD0.10	5 611.00	239 729.90	0.03
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	4 116.00	241 547.91	0.03
USD LUK CORP COM	5 934.00	143 284.82	0.02
USD LOWE'S COS INC COM USD0.50	15 850.00	1 443 497.40	0.18
USD MACY'S INC COM STK USD0.01	7 473.00	152 560.89	0.02
USD MANPOWER GROUP COM USD0.01	1 000.00	82 045.99	0.01
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	17 147.00	216 686.09	0.03
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	13 782.00	698 012.38	0.09
USD MARriott INTL INC COM USD0.01 CLASS 'A'	5 896.00	736 765.71	0.09
USD MASCO CORP COM	6 588.00	241 236.54	0.03
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	18 354.00	4 488 273.38	0.55
USD MCCORMICK & CO INC COM NPV NPV	2 158.00	307 283.38	0.04
USD McDONALD'S CORP COM USD0.01	15 176.00	2 872 181.35	0.35
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	3 790.00	472 984.10	0.06
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	26 535.00	2 429 475.39	0.30
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	51 371.00	3 829 063.49	0.47
USD METLIFE INC COM USD0.01	16 620.00	737 704.69	0.09
USD MGM RESORTS INTL COM STK USD0.01	9 539.00	257 194.88	0.03
USD MICROCHIP TECHNOLOGY COM USD0.501	4 440.00	376 526.68	0.05
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	22 987.00	926 788.60	0.11
USD MICROSOFT CORP COM USD0.000125	145 646.00	17 825 741.35	2.19
USD MID-AMER APARTMENT COM STK USD0.01	2 325.00	246 073.29	0.03
USD MIDDLEBY CORP COM USD0.01	966.00	116 589.80	0.01
USD MOHAWK INDS COM USD0.01	1 320.00	147 827.20	0.02
USD MOLSON COORS BREW CLASS 'B' USD0.01	3 781.00	183 344.88	0.02
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	29 609.00	1 422 476.57	0.17
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	24 988.00	1 000 058.63	0.12
USD MOSAIC CO COM USD0.01	8 654.00	195 791.50	0.02
USD MOTOROLA SOLUTIONS COM USD0.01	3 223.00	480 410.53	0.06
USD MSI INC COM STK USD0.01	1 897.00	387 169.28	0.05
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	7 318.00	156 560.77	0.02
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	4 430.00	207 852.70	0.03
USD Nektar Therapeutics COM	3 900.00	99 689.34	0.01
USD NETAPP INC COM USD0.001	5 526.00	290 296.16	0.04
USD NETFLIX INC COM USD0.001	8 743.00	2 536 286.66	0.31
USD NEWELL BRANDS INC COM USD1	10 137.00	129 193.49	0.02
USD NEWMONT GOLD CORP C COM USD1.60	11 230.00	368 020.84	0.05
CAD NEWMONT GOLD CORP C COM USD1.60	5 664.00	186 377.31	0.02
USD NELSEN HLDGS PLC COM EUR0.07	7 903.00	164 391.49	0.02
USD NIKE INC CLASS B COM NPV	25 122.00	1 941 122.38	0.24
USD NISOURCE INC COM NPV	7 325.00	195 328.95	0.02
USD NOBLE ENERGY INC COM USD0.01	10 083.00	199 957.46	0.02
USD NORFOLK STN CORP COM USD1	5 362.00	920 410.85	0.11
USD NORTHERN TRUST CP COM USD1.666	4 210.00	370 558.05	0.05
USD NORWEGIAN CRUISE L COM USD0.001	4 140.00	183 834.74	0.02
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	5 298.00	162 451.70	0.02
USD NUCOR CORP COM	5 348.00	261 203.74	0.03
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	11 838.00	1 793 881.23	0.22
USD NVR INC COM STK USD0.01	67.00	201 237.09	0.02
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	15 219.00	702 036.86	0.09
USD OGE ENERGY CORP COM USD0.01	4 847.00	186 975.62	0.02
USD OLD DOMINION FIGHT LINES INC COM	1 169.00	175 318.50	0.02
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	4 678.00	337 047.93	0.04
USD ON SEMICONDUCTOR CORP COM	7 700.00	148 757.86	0.02
USD ONEOK INC	7 526.00	473 704.04	0.06
USD ORACLE CORP COM USD0.01	50 948.00	2 576 228.13	0.32
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	1 628.00	556 742.66	0.07
USD OWENS CORNING COM STK USD0.01	1 800.00	93 766.84	0.01
USD PACCAR INC COM STK USD1	7 066.00	445 131.35	0.05
USD PACKAGING CORP AMER COM	1 986.00	180 102.77	0.02
USD PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	1 765.00	359 119.00	0.04
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	2 475.00	389 188.97	0.05
USD PARSLEY ENERGY INC COM USD0.01 CL A'	4 300.00	64 071.31	0.01
USD PAYCHEX INC COM	6 859.00	511 622.01	0.06
USD PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	22 791.00	2 259 858.45	0.28
USD PFIZER INC COM USD0.05	110 382.00	3 850 581.00	0.47
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	9 019.00	830 778.37	0.10
USD PINNACLE WEST CAP CORP COM	1 800.00	147 472.61	0.02
USD PLAINS GP HLDGS LP LTD PARTNER INT CL A NEW IN	4 803.00	104 221.74	0.01
USD PNC FINANCIAL SVCS COM USD0	9 064.00	1 163 324.59	0.14

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

107

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD PPL CORP COM USD0.01	13 702.00	364 640.08	0.04
USD PRINCIPAL FINL GP COM USD0.01	5 527.00	2 888 114.86	0.04
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	49 489.00	5 246 705.19	0.64
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	13 100.00	948 438.12	0.12
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	8 694.00	791 080.60	0.10
USD PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	9 634.00	493 992.81	0.06
USD PVM CORP COM USD1	1 544.00	123 309.22	0.02
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	23 893.00	1 569 975.54	0.19
USD QUEST DIAGNOSTICS INC COM	2 398.00	219 856.15	0.03
USD QURATE RETAIL INC COM USD0.01 SERIES A	7 646.00	97 102.96	0.01
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC COM	2 217.00	160 629.95	0.02
USD RAYTHEON CO COM NEW	5 682.00	930 278.23	0.11
USD REGENCY CENTERS COM USD0.01	2 946.00	176 484.82	0.02
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	1 573.00	430 561.77	0.05
USD REGIONS FINANCIAL CORP NEW COM	21 007.00	300 558.21	0.04
USD REINSURANCE GROUP COM USD0.01	1 281.00	179 390.62	0.02
USD REPUBLIC SERVICES COM USD0.01	4 620.00	367 848.93	0.05
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.001	2 794.00	151 594.70	0.02
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	2 360.00	340 794.68	0.04
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	7 788.00	741 657.66	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN COM USD0.01	3 061.00	319 846.18	0.04
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	15 221.00	2 112 129.06	0.26
USD SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01 CL A	2 472.00	544 865.74	0.07
USD SCHEN HENRY INC COM	3 058.00	182 754.91	0.02
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	25 792.00	925 908.25	0.11
USD SCHWABCHARLES CP COM USD0.01	34 122.00	936 368.64	0.12
USD SEALED AIR CORP NEW COM	3 158.00	118 531.36	0.01
USD SEI INVESTMENT COM USD0.01	2 000.00	107 641.49	0.01
USD SENSATA TECHNO PLC COM EURO.01	3 387.00	144 283.64	0.02
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	3 653.00	910 100.30	0.11
USD SIGNATURE BK COM USD0.01	1 376.00	157 521.97	0.02
USD SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	6 300.00	917 783.37	0.11
USD SIRIUS XM HLDGS IN COM USD0.001	32 083.00	180 384.03	0.02
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	3 434.00	263 024.54	0.03
USD SMUCKERUNICO COM NPV	2 258.00	225 495.80	0.03
USD SNAP-ON INC COM USD1	1 242.00	170 236.77	0.02
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	3 237.00	149 813.73	0.02
USD SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS 'A'	1 900.00	131 126.28	0.02
USD SQUARE INC COM USD0.0000001 CL A	6 341.00	457 948.46	0.06
USD STANLEY BLACK & DE COM USD0.50	3 358.00	445 129.53	0.05
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	25 070.00	2 132 098.35	0.26
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	7 731.00	403 353.50	0.05
USD STEEL DYNAMICS INC COM	4 923.00	139 324.35	0.02
USD SUNTRUST BKS INC COM	8 889.00	531 711.33	0.07
USD SYMANTEC CORP COM	13 299.00	257 523.30	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	13 177.00	424 636.93	0.05
USD TISCO CORP COM USD1	10 267.00	632 304.82	0.08
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	4 489.00	457 105.18	0.06
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	6 655.00	476 561.12	0.06
USD TAPESTRY INC COM USD0.01	7 250.00	201 403.36	0.02
USD TARGET CORP COM STK USD0.0833	10 113.00	784 770.25	0.10
USD TD AMERITRADE HLDG COM USD0.01	6 848.00	314 292.08	0.04
USD TELEFLEX INC COM	932.00	284 388.07	0.04
USD TESLA INC COM USD0.001	2 600.00	564 205.14	0.07
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	19 534.00	2 193 232.75	0.27
USD THE CHEMOURS CO COM USD0.30 'W'	4 006.00	68 613.63	0.01
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	8 219.00	2 049 804.13	0.25
USD TIFFANY & CO NEW COM	2 448.00	206 499.16	0.03
USD TIK COS INC COM USD1	25 166.00	1 233 210.85	0.15
USD TORCHMARK CORP COM	2 198.00	180 277.85	0.02
USD TOTAL SYSTEM SVCS COM STK USD0.10	3 681.00	448 702.46	0.06
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USD0.008	2 420.00	236 500.99	0.03
USD TRANSIGM GROUP INC COM	918.00	400 246.02	0.05
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	5 106.00	672 392.42	0.08
USD TWITTER INC COM USD0.000005	15 099.00	573 772.85	0.07
USD TYSON FOODS INC CL A	5 628.00	401 855.58	0.05
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	4 512.00	170 770.33	0.02
USD UGI CORP NEW COM	3 979.00	182 582.28	0.02
USD UIZA BEAUTY INC COM STK USD0.01	1 074.00	336 891.05	0.04
USD UNION PACIFIC CORP COM USD0.50	14 320.00	2 314 427.88	0.28
USD UNITED AIRLINES HD COM USD0.01	1 400.00	115 568.53	0.01
USD UNITED RENTALS INC COM	1 582.00	179 811.48	0.02
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	19 120.00	4 276 155.20	0.52
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS 'B' COM USD0.01	1 669.00	226 140.96	0.03
USD UNUM GROUP COM USD0.10	3 982.00	114 267.02	0.01
USD US BANCORP COM USD0.01	30 078.00	1 543 881.53	0.19
USD VAIL RESORTS INC COM	500.00	110 705.95	0.01
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	8 497.00	650 592.11	0.08
USD VARIAN MEDICAL SYS COM USD1	1 808.00	190 591.84	0.02
USD VERDT INC COM USD0.001	15 900.00	130 238.91	0.02
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	83 455.00	4 142 767.96	0.51
USD VF CORP COM NPV	6 990.00	548 640.29	0.07
USD VIACOM INC NEW CL 'B' NON-ATG USD0.001	6 421.00	175 029.06	0.02
USD VISA INC COM STK USD0.0001	34 907.00	5 580 605.35	0.68
USD VISTRA ENERGY CORP COM USD0.01	7 897.00	152 209.11	0.02
USD VOYA FINL INC COM USD0.01	4 086.00	206 134.92	0.03
USD WABCO HOLDINGS INC COM STK USD0.01	800.00	95 139.21	0.01
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	15 731.00	769 878.02	0.09
USD WALMART INC COM USD0.10	29 017.00	2 876 680.85	0.35
USD WALT DISNEY CO, DISNEY COM USD0.01	35 947.00	4 617 191.01	0.57
USD WASTE MGMT INC DEL COM	8 555.00	898 989.58	0.11
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	87 063.00	3 785 449.82	0.46
USD WELLS FARGO INC COM USD1	7 391.00	551 769.28	0.07
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	6 712.00	324 869.48	0.04
USD WESTLAKE CHEM CORP COM USD0.01	777.00	47 154.56	0.01
USD WESTROCK CO COM USD0.01	5 377.00	174 098.12	0.02

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD WEYERHAEUSER CO COM USD1.25	15 979.00	364 672.53	0.04
USD WHIRLPOOL CORP COM	1 456.00	190 345.09	0.02
USD WILLIAMS COS INC COM USD1	24 925.00	551 600.50	0.07
USD WORKDAY INC COM USD0.001 CL A	3 258.00	585 175.89	0.07
USD WYNN RESORTS LTD COM	2 223.00	259 696.08	0.03
USD XILINK INC COM USD0.01	5 150.00	528 275.10	0.06
USD XPO LOGISTICS INC COM USD0.001	3 150.00	190 912.52	0.02
USD XYLEM INC COM USD0.01 YH	4 043.00	291 550.63	0.04
USD YUM BRANDS INC COM	6 902.00	697 514.86	0.09
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC COM USD0.01	4 017.00	487 531.17	0.06
USD ZIONS BANK CORPORATI COM USD0.001	3 862.00	156 332.26	0.02
Total United States		347 565 623.22	42.62
Total Registered shares		499 228 346.37	61.21
Depository receipts			
China			
USD BEIGENE LTD SPON ADS EACH REPR 13 ORD	400.00	49 340.76	0.01
Total China		49 340.76	0.01
France			
AUD LINBAIL RODAMCO WE CDI 20:1	14 130.00	88 783.81	0.01
Total France		88 783.81	0.01
Hong Kong			
USD MELCO RESORTS UNSP ADR EACH REP 3 ORD SHS	5 000.00	100 907.13	0.01
Total Hong Kong		100 907.13	0.01
Ireland			
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUPS EURO.5	10 600.00	130 516.74	0.02
Total Ireland		130 516.74	0.02
Israel			
USD TEVA PHARMA IND ADRCNV 1 ORD ILSD.100	18 662.00	132 916.89	0.02
Total Israel		132 916.89	0.02
Luxembourg			
SEK MILLICOM INTL CELL SDR EACH REP 1 USD1.50	809.00	37 628.57	0.00
EUR SES S.A. FOR EACH REP 1 "A" NPV	8 844.00	132 306.24	0.02
Total Luxembourg		169 934.81	0.02
The Netherlands			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	8 848.00	158 910.08	0.02
Total The Netherlands		158 910.08	0.02
United Kingdom			
AUD AMCOR PLC CDI 1:1	22 805.00	219 820.51	0.03
USD BRITISH AMERIN TOB PLC SPONSORED ADR	5 891.00	188 412.53	0.02
USD MICRO FOCUS INTL SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	2 460.00	46 089.10	0.00
Total United Kingdom		454 322.14	0.05
Total Depository receipts		1 285 632.36	0.16
Investment funds, closed end			
Canada			
CAD RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2 621.00	46 645.39	0.01
Total Canada		46 645.39	0.01
Singapore			
SGD ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	16 000.00	32 131.39	0.00
SGD CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	29 150.00	39 408.86	0.01
SGD CAPITALAND MALL TRUST	16 500.00	28 370.92	0.00
Total Singapore		99 911.17	0.01
United Kingdom			
GBP SEGRO PLC REIT	24 456.00	205 533.35	0.03
Total United Kingdom		205 533.35	0.03
United States			
USD DUKE REALTY CORP REIT	8 567.00	256 456.00	0.03
USD LIBERTY PPY TST SB USD0.001	2 600.00	122 130.41	0.02
USD SL GREEN REALTY CORPORATION	1 600.00	116 515.18	0.01
USD VENTAS INC REIT	7 151.00	432 181.42	0.05
Total United States		927 283.01	0.11
Total Investment funds, closed end		1 279 372.92	0.16
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		744 345 721.22	91.27
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Bearer shares			
Israel			
ILS AZRIEL GROUP ILSD.01	2 190.00	139 045.89	0.02
Total Israel		139 045.89	0.02

Global Opportunities Access – Global Equities II
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

109

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
United States			
USD XEROX CORP COM USD 1(POST REV SPLT)	3 791.00	109 296.84	0.01
Total United States		109 296.84	0.01
Total Bearer shares		248 342.73	0.03
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
		248 342.73	0.03

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Options on indices, classic-styled

USD			
USD S&P 500 INDEX PUT 2700.00000 20.12.19	258.00	903 718.34	0.11
Total USD		903 718.34	0.11
Total Options on indices, classic-styled		903 718.34	0.11
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		903 718.34	0.11
Total Investments in securities		745 497 782.29	91.41

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on Indices

EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.09.19	-3 514.00	-3 112 493.87	-0.38
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.09.19	-566.00	-1 871 349.79	-0.23
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.09.19	756.00	2 970 630.50	0.36
JPY TOPIX INDEX FUTURE 12.09.19	542.00	291 428.21	0.04
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.09.19	1 854.00	1 615 214.66	0.20
Total Financial Futures on Indices		-106 570.29	-0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-106 570.29	-0.01
Total Derivative instruments		-106 570.29	-0.01

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

EUR 17 811 227.94	AUD 28 415 000.00	27.8.2019	238 750.90	0.03
EUR 44 970 555.09	GBP 40 495 000.00	27.8.2019	469 137.73	0.06
EUR 26 273 488.43	CAD 38 525 000.00	27.8.2019	-39 528.44	0.00
EUR 23 170 708.45	CHF 25 510 000.00	27.8.2019	21 841.60	0.00
GBP 28 235 300.00	EUR 31 355 898.61	27.8.2019	-327 108.16	-0.04
CHF 247 870 800.00	EUR 243 306 789.81	27.8.2019	-229 350.27	-0.03
EUR 7 834 254.80	HKD 68 785 000.00	27.8.2019	-45 768.64	-0.01
EUR 63 099 452.44	JPY 7 635 100 000.00	27.8.2019	-48 750.33	-0.01
JPY 6 806 436 500.00	EUR 56 251 053.19	27.8.2019	43 459.29	0.01
EUR 602 141.96	NOK 5 800 000.00	27.8.2019	9 678.94	0.00
EUR 1 206 252.11	SGD 1 845 000.00	27.8.2019	-2 726.42	0.00
EUR 5 314 045.58	SEK 56 030 000.00	27.8.2019	68 829.65	0.01
EUR 3 663 976.27	DKK 27 350 000.00	27.8.2019	754.39	0.00
EUR 406 977 467.83	USD 457 765 000.00	27.8.2019	-3 401 117.24	-0.42
USD 253 842 700.00	EUR 225 679 681.22	27.8.2019	1 886 008.72	0.23
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			-1 355 888.28	-0.17

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	71 419 332.70	8.76
Other assets and liabilities	85 487.07	0.01
Total net assets	815 540 143.49	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Luxembourg

USD	ASHMORE SICAV-EMG MKTS CORPORATE DEBT FUND-2-2-USD-ACC	323 914.00	43 326 736.64	5.75
USD	AXA WORLD FUNDS SICAV - US HIGH YIELD BONDS I CAP	254 762.00	63 366 952.26	8.41
USD	BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	5 902 424.00	108 486 553.12	14.41
USD	BLACKROCK GLB FND SICAV-US DOLLAR HIGH YIELD BND FD-I2-CAP	2 910 874.00	42 760 739.06	5.68
USD	FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND-9-ACC	1 949 647.00	42 463 311.66	5.64
USD	GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMG MKT DEBT PORTF-I-DIST	6 056 578.59	109 805 769.87	14.58
USD	GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO-I5-DIST	6 798 361.72	64 176 534.63	8.52
USD	HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV EURO HIGH YIELD BOND ICHU-CAP	5 651 954.00	72 051 109.59	9.57
USD	JPMORGAN FUNDS - EMG MARKETS CORPORATE BOND FUN-I-2 USD-DIST	975 930.00	101 233 218.90	13.44
USD	NORDEA 1 SICAV/EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND-USD CAP	3 263 128.00	71 462 503.20	9.49
USD	UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	3 932.00	7 218 680.16	0.96
Total Luxembourg			726 352 109.09	96.45

Total Investment funds, open end

726 352 109.09

Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

726 352 109.09

Total investments in securities

726 352 109.09

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

JPY	4 368 492 050.00	USD	40 550 000.00	23.8.2019	-353 211.76	-0.04
GBP	20 349 021.06	USD	25 419 000.00	23.8.2019	477 061.01	0.06
CHF	149 804 417.53	USD	152 746 000.00	23.8.2019	-1 138 080.05	-0.15
CHF	17 330 684.80	USD	17 600 000.00	23.8.2019	-60 670.27	-0.01
USD	40 000.00	GBP	32 144.03	23.8.2019	600.84	0.00
USD	160 000.00	JPY	17 271 392.00	23.8.2019	681.49	0.00
EUR	260 818 234.05	USD	294 204 000.00	23.8.2019	-3 316 968.12	-0.44
USD	300 000.00	EUR	266 693.45	23.8.2019	2 560.41	0.00
USD	900 000.00	JPY	97 037 640.00	23.8.2019	4 884.43	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					-5 237 264.04	-0.70

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets

32 649 997.33

Other assets and liabilities

-708 163.83

Total net assets

753 056 678.55

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland

EUR	LEGG MASON GLOB FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-SHS-EUR-ACC	28 142.06	3 442 054.87	2.80
EUR	LEGG MASON GLOBAL FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-S HDG EUR	31 087.61	4 089 574.96	3.33
EUR	LYXOR NEWCITS IRL PLC-DYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEUR-I	49 976.97	5 461 768.48	4.45
EUR	MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	64 650.58	9 549 646.78	7.77
EUR	MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-A-ACCUM	34 997.51	3 912 627.24	3.19
EUR	MARSHALL WACE UCITS FUND PLC MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	9 675.31	1 034 781.82	0.84
Total Ireland			27 490 454.15	22.38

Luxembourg

EUR	BIG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAUDAUDAN ABSOLUTE RETURN-2-EUR-CAP	3 922.61	4 191 191.11	3.41
EUR	MERRILL LYNCH INV SOL - PSAM GLB EVENT UCITS FUND-EUR-CAP	47 271.94	6 439 383.12	5.24
EUR	MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FUND-SHS-EUR-B-CAPITALISATION	21 250.68	2 206 032.68	1.80
EUR	MUS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	38 319.74	4 208 273.30	3.43
EUR	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C CAP	74 750.20	15 601 861.74	12.70
EUR	SCHRODER GAIA SICAV - SCHRODER GAIA CAT BOND IFC EUR	9 244.92	11 587 120.48	9.43
EUR	SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	146 502.04	17 553 874.55	14.29
EUR	SCHRODER GAIA WELLINGTON PAGOSA-E EUR HDG-CAPITALISATION	174 605.77	17 326 130.56	14.11
EUR	SCHRODER GAIA-SPIROS US EQUITY-E-EUR HEDGED-CAPITALISATION	38 136.60	5 698 370.77	4.64
EUR	SERVICED PLATFORM-MAVERICK FD-QUANT UCITS FD-D (EUR) CAP	6 582.33	6 928 415.75	5.64
Total Luxembourg			91 740 654.86	74.69

Total Investment funds, open end	119 231 108.21	97.07

Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010	119 231 108.21	97.07

Total investments in securities	119 231 108.21	97.07

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

USD	69 160 000.00	EUR	62 013 335.20	13.8.2019	58 524.06	0.05
JPY	2 841 405 000.00	EUR	23 434 183.07	14.8.2019	68 769.93	0.05
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					127 293.99	0.10

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	4 033 958.06	3.28
Bank overdraft and other short-term liabilities	-429 243.18	-0.35
Other assets and liabilities	-130 143.52	-0.10
Total net assets	122 832 973.56	100.00

（２）【2018年７月31日終了年度】

①【貸借対照表】

UBSグローバル・ソリューションズ
ーコーポレート・ボンド

純資産計算書

	2018年７月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	573,352,853.66	62,816,539
投資有価証券、未実現評価（損）益	16,080,381.02	1,761,767
投資有価証券合計（注１）	589,433,234.68	64,578,305
現金預金、要求払預金および預託金勘定	17,855,148.76	1,956,210
発行未収金	4,265,650.55	467,345
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(37,312.78)	(4,088)
資産合計	611,516,721.21	66,997,772
負 債		
買戻未払金	(304,303.45)	(33,339)
報酬引当金（注２）	(248,634.55)	(27,240)
年次税引当金（注３）	(1,104.52)	(121)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(30,321.93)	(3,322)
引当金合計	(280,061.00)	(30,683)
負債合計	(584,364.45)	(64,023)
期末現在純資産	610,932,356.76	66,933,749

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーグローバル・ボンド（米ドル）

純資産計算書

	2018年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	404,996,774.91	44,371,447
投資有価証券、未実現評価（損）益	(1,971,499.21)	(215,997)
投資有価証券合計（注1）	403,025,275.70	44,155,449
現金預金、要求払預金および預託金勘定	10,858,949.54	1,189,707
その他の流動資産（マージン）	966,640.42	105,905
発行未収金	5,372,643.80	588,627
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	(104,768.52)	(11,478)
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(627,604.78)	(68,760)
資産合計	419,491,136.16	45,959,449
負 債		
買戻未払金	(213,137.63)	(23,351)
報酬引当金（注2）	(173,197.45)	(18,976)
年次税引当金（注3）	(763.35)	(84)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(15,479.76)	(1,696)
引当金合計	(189,440.56)	(20,755)
負債合計	(402,578.19)	(44,106)
期末現在純資産	419,088,557.97	45,915,342

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーグローバル・エクイティ

純資産計算書

	2018年7月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	343,050,047.16	41,368,405
投資有価証券、未実現評価（損）益	56,568,674.62	6,821,616
投資有価証券合計（注1）	399,618,721.78	48,190,022
現金預金、要求払預金および預託金勘定	33,888,096.34	4,086,566
その他の流動資産（マージン）	5,610,062.14	676,517
有価証券売却未収金（注1）	45.16	5
発行未収金	775,291.81	93,492
配当金に係る未収金	314,667.60	37,946
その他の未収金	143,378.48	17,290
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	(1,254,182.51)	(151,242)
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	177,148.31	21,362
資産合計	439,273,229.11	52,971,959
負 債		
買戻未払金	(168,553.62)	(20,326)
報酬引当金（注2）	(225,120.47)	(27,147)
年次税引当金（注3）	(3,696.74)	(446)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(37,438.47)	(4,515)
引当金合計	(266,255.68)	(32,108)
負債合計	(434,809.30)	(52,434)
期末現在純資産	438,838,419.81	52,919,525

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーグローバル・エクイティⅡ

純資産計算書

	2018年7月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	577,468,386.33	69,636,913
投資有価証券、未実現評価（損）益	79,024,289.55	9,529,539
投資有価証券合計（注1）	656,492,675.88	79,166,452
現金預金、要求払預金および預託金勘定	74,180,261.35	8,945,398
その他の流動資産（マージン）	6,615,533.77	797,767
有価証券売却未収金（注1）	75.57	9
発行未収金	5,830,027.91	703,043
配当金に係る未収金	501,997.78	60,536
その他の未収金	215,986.30	26,046
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	(1,735,586.28)	(209,294)
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	250,352.80	30,190
資産合計	742,351,325.08	89,520,146
負 債		
有価証券購入未払金（注1）	(9,893,692.24)	(1,193,080)
買戻未払金	(147,254.02)	(17,757)
報酬引当金（注2）	(357,851.50)	(43,153)
年次税引当金（注3）	(6,165.58)	(744)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(32,862.11)	(3,963)
引当金合計	(396,879.19)	(47,860)
負債合計	(10,437,825.45)	(1,258,697)
期末現在純資産	731,913,499.63	88,261,449

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド

純資産計算書

	2018年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	658,721,797.42	72,169,560
投資有価証券、未実現評価（損）益	20,369,770.87	2,231,712
投資有価証券合計（注1）	679,091,568.29	74,401,272
現金預金、要求払預金および預託金勘定	59,934,274.27	6,566,399
発行未収金	3,871,299.56	424,140
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(430,235.55)	(47,137)
資産合計	742,466,906.57	81,344,674
負 債		
買戻未払金	(289,654.50)	(31,735)
報酬引当金（注2）	(310,158.33)	(33,981)
年次税引当金（注3）	(1,018.23)	(112)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(33,308.77)	(3,649)
引当金合計	(344,485.33)	(37,742)
負債合計	(634,139.83)	(69,476)
期末現在純資産	741,832,766.74	81,275,198

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

純資産計算書

	2018年7月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	121,225,743.48	14,618,612
投資有価証券、未実現評価（損）益	6,532,276.40	787,727
投資有価証券合計（注1）	127,758,019.88	15,406,340
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,612,764.90	797,433
その他の未収金	168,348.57	20,301
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(20,710.46)	(2,497)
資産合計	134,518,422.89	16,221,577
負 債		
報酬引当金（注2）	(134,931.13)	(16,271)
年次税引当金（注3）	(367.03)	(44)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(26,683.28)	(3,218)
引当金合計	(161,981.44)	(19,533)
負債合計	(161,981.44)	(19,533)
期末現在純資産	134,356,441.45	16,202,043

注記は当財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

UBSグローバル・ソリューションズ
ーコーポレート・ボンド

運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	139,709.76	15,307
収益合計	139,709.76	15,307
費 用		
報酬（注2）	(2,758,798.02)	(302,254)
年次税（注3）	(12,783.01)	(1,401)
その他の手数料および報酬（注2）	(106,961.80)	(11,719)
当座借越に係る利息	(25,634.54)	(2,809)
その他の費用	(211.14)	(23)
費用合計	(2,904,388.51)	(318,205)
投資純（損）益	(2,764,678.75)	(302,898)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	813,305.46	89,106
先渡為替契約に係る実現（損）益	(11,422,344.20)	(1,251,432)
為替差（損）益	(1,144,364.36)	(125,377)
実現（損）益合計	(11,753,403.10)	(1,287,703)
当期実現純（損）益	(14,518,081.85)	(1,590,601)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	469,479.32	51,436
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	320,767.07	35,143
未実現評価（損）益の変動合計	790,246.39	86,579
運用の結果による純資産の純増（減）	(13,727,835.46)	(1,504,022)

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーグローバル・ボンド（米ドル）

運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	190,373.14	20,857
配当金	2,055,520.07	225,203
その他の収益（注4）	20,458.48	2,241
収益合計	2,266,351.69	248,301
費 用		
報酬（注2）	(1,804,696.46)	(197,723)
年次税（注3）	(9,015.77)	(988)
その他の手数料および報酬（注2）	(80,945.27)	(8,868)
当座借越に係る利息	(2,761.88)	(303)
その他の費用	(129.19)	(14)
費用合計	(1,897,548.57)	(207,895)
投資純（損）益	368,803.12	40,406
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(1,353,471.15)	(148,286)
金融先物に係る実現（損）益	311,885.80	34,170
先渡為替契約に係る実現（損）益	(4,544,057.27)	(497,847)
為替差（損）益	(833,610.13)	(91,330)
実現（損）益合計	(6,419,252.75)	(703,293)
当期実現純（損）益	(6,050,449.63)	(662,887)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(3,504,854.87)	(383,992)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(104,768.52)	(11,478)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,172,332.52)	(238,001)
未実現評価（損）益の変動合計	(5,781,955.91)	(633,471)
運用の結果による純資産の純増（減）	(11,832,405.54)	(1,296,358)

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーグローバル・エクイティ

運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	140,028.40	16,886
配当金	7,452,039.86	898,641
収益合計	7,592,068.26	915,528
費 用		
報酬（注2）	(2,516,348.36)	(303,446)
年次税（注3）	(41,576.73)	(5,014)
その他の手数料および報酬（注2）	(128,890.57)	(15,543)
当座借越に係る利息	(136,182.86)	(16,422)
その他の費用	(166.67)	(20)
費用合計	(2,823,165.19)	(340,445)
投資純（損）益	4,768,903.07	575,082
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	1,200,357.85	144,751
オプションに係る実現（損）益	(782.36)	(94)
金融先物に係る実現（損）益	8,060,987.45	972,074
先渡為替契約に係る実現（損）益	(3,940,085.83)	(475,135)
為替差（損）益	3,335,860.44	402,271
実現（損）益合計	8,656,337.55	1,043,868
当期実現純（損）益	13,425,240.62	1,618,950
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	36,390,617.44	4,388,345
オプションに係る未実現評価（損）益	(2,414,255.46)	(291,135)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(4,071,807.36)	(491,019)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	220,432.98	26,582
未実現評価（損）益の変動合計	30,124,987.60	3,632,772
運用の結果による純資産の純増（減）	43,550,228.22	5,251,722

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーグローバル・エクイティⅡ

運用計算書

	自2017年8月1日 至2018年7月31日	
	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	249,356.52	30,070
有価証券に係る利息	82,503.28	9,949
配当金	10,638,757.48	1,282,928
収益合計	10,970,617.28	1,322,947
費 用		
報酬（注2）	(3,542,783.83)	(427,224)
年次税（注3）	(61,987.73)	(7,475)
その他の手数料および報酬（注2）	(140,707.43)	(16,968)
当座借越に係る利息	(218,493.90)	(26,348)
費用合計	(3,963,972.89)	(478,015)
投資純（損）益	7,006,644.39	844,931
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(605,840.76)	(73,058)
オプションに係る実現（損）益	(529.31)	(64)
金融先物に係る実現（損）益	7,498,204.08	904,208
先渡為替契約に係る実現（損）益	(9,883,817.71)	(1,191,890)
為替差（損）益	4,910,260.42	592,128
実現（損）益合計	1,918,276.72	231,325
当期実現純（損）益	8,924,921.11	1,076,256
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	55,099,597.10	6,644,460
オプションに係る未実現評価（損）益	(1,440,082.20)	(173,660)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(4,830,124.90)	(582,465)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,492,413.02	179,970
未実現評価（損）益の変動合計	50,321,803.02	6,068,306
運用の結果による純資産の純増（減）	59,246,724.13	7,144,562

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド

運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	306,221.23	33,550
配当金	10,962,327.88	1,201,033
収益合計	11,268,549.11	1,234,582
費 用		
報酬（注2）	(3,460,651.13)	(379,149)
年次税（注3）	(11,867.68)	(1,300)
その他の手数料および報酬（注2）	(133,745.54)	(14,653)
当座借越に係る利息	(132,326.86)	(14,498)
費用合計	(3,738,591.21)	(409,600)
投資純（損）益	7,529,957.90	824,982
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	4,195,321.91	459,639
先渡為替契約に係る実現（損）益	(12,896,706.73)	(1,412,963)
為替差（損）益	(2,714,891.81)	(297,444)
実現（損）益合計	(11,416,276.63)	(1,250,767)
当期実現純（損）益	(3,886,318.73)	(425,785)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(13,723,980.38)	(1,503,599)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(3,258,417.11)	(356,992)
未実現評価（損）益の変動合計	(16,982,397.49)	(1,860,591)
運用の結果による純資産の純増（減）	(20,868,716.22)	(2,286,377)

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBSグローバル・ソリューションズ
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド

運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	563.25	68
その他の収益（注4）	26,886.51	3,242
収益合計	27,449.76	3,310
費 用		
報酬（注2）	(1,298,629.70)	(156,602)
年次税（注3）	(4,278.11)	(516)
その他の手数料および報酬（注2）	(40,945.28)	(4,938)
当座借越に係る利息	(22,347.12)	(2,695)
費用合計	(1,366,200.21)	(164,750)
投資純（損）益	(1,338,750.45)	(161,440)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	1,150,582.06	138,749
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,475,827.24	177,970
為替差（損）益	(60,468.61)	(7,292)
実現（損）益合計	2,565,940.69	309,427
当期実現純（損）益	1,227,190.24	147,987
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	1,330,995.14	160,505
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	748,179.56	90,223
未実現評価（損）益の変動合計	2,079,174.70	250,728
運用の結果による純資産の純増（減）	3,306,364.94	398,715

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS グローバル・ソリューションズ

財務書類に対する注記

2018年7月31日現在

注1－重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日（以下「取引日」という。）ごとに計算される。各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産総額を当該サブ・ファンドの投資証券クラスの発行済投資証券数で除することにより計算される。

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。「法定外休日」とは、銀行および金融機関が休業している日のことである。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定され、投資証券の発行または買戻しのたびに変動する。

単一の取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスのすべてに影響する発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、該当する取引日におけるサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産額が調整されることがある（以下「シングル・スイング・プライシング（SSP）」という。）。最大調整額は、純資産価格（調整前）の2%に相当する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは、調整額の算定のために考慮される。影響を受けたサブ・ファンドが純資本流入となる場合、調整は純資産額の増加を導く。影響を受けたサブ・ファンドが純資本流出となる場合、調整は純資産額の減少となる。

b) 評価原則

- ー 流動資産（現金、銀行預金、為替手形および要求払約束手形ならびに未収金、前払費用、現金配当および未受領の宣言もしくは発生した利息の形態を問わない）は、その全額で評価される。ただし、当該価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、この場合、その評価はその正確な価額を表すために適切とみなす控除額を勘案したものである。
- ー 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の価格が適用される。

証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の投資対象で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は、証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、定期的に

運営され、認知され、公開されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。

- － 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券、派生商品およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- － OTC派生商品の評価は、独立の値付機関を参照して行われる。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社のみの場合、得られた評価の妥当性は、派生商品が由来する対象商品の市場価格に基づき本投資法人および監査人が認めた計算方法によって検証される。
- － 指令2009/65/EC（以下「UCITS指令」という。）に基づき認可されるその他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および／またはその他のUCIs（以下「その他のUCIs」という。）の投資証券は、その入手可能な最終純資産価額で評価される。その他のUCITSまたはその他のUCIsの特定の受益証券もしくは投資証券は、投資対象ファンドの投資運用会社または投資顧問会社から独立した、信頼できるサービス・プロバイダーによって提供される見積評価額（見積価格）に基づいて評価される。

サブ・ファンドがマネー・マーケット・ファンドである場合、

- a. 証券取引所または公開されている他の規制市場で取引されていない短期金融商品は、関連する金利カーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの2要素を参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間が最も近い金利が補間される。このように計算された金利は、裏付けとなる借り手を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借り手の信用格付に重大な変更がある場合には調整される。
- b. 該当する注文日と該当する評価日の間にサブ・ファンドが得た利息収入は、該当するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。それ故、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利子所得を含む。

前節（a）の規制に該当しないその他のサブ・ファンドに関して、短期金融商品は、純取得価格をベースに以後の利回りを確保しつつ評価される。ただし係る評価は、買戻価格に向けて漸進的に調整されるものとする。市場環境に重大な変動が生じた場合、個々の投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに沿ってもたらされる。

- － 定期預金および信託投資資産は、額面価額に累積利息を付して評価される。
- － スワップの価値は、外部のサービス提供会社によって計算され、また別の外部サービス提供会社による第二の独立した評価も利用される。かかる計算は、流入および流出の両方のすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。特定の場合に、（ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた）内部での算出額、および／またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、UBS評価方針に従って決定される。

本投資法人またはその投資主の利益のために（例えば、マーケット・タイミングの実行回避）を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の純資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

特別な状況に起因して、上記の規則による評価が実行不可能または不正確になった場合、本投資法人は、誠実に純資産額の適切な評価を遂行するために他の一般に認められておりかつ精査が可能な評価基準を用いる権限を付与されている。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響するさらなる評価は、その取引日に限り行うことができる。

c) 証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現（損）益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

e) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

f) 外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建て収益および費用は、支払日の最終現物相場の仲値で換算される。為替差損益は運用計算書に計上される。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

g) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

h) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。2018年7月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2018年7月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	1.158350 スイスフラン
1 ユーロ	=	0.891976 英ポンド
1 ユーロ	=	1.170050 米ドル

i) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」の勘定科目には、外貨取引による未収金が含まれる。また「有価証券購入未払金」の勘定科目には、外貨取引による未払金が含まれる。

j) 収益の認識

源泉税控除後の配当金は、当該証券が「配当落ち」として最初に記載される日に収益として認識される。受取利息は、日々ベースで発生する。

注2 一定率報酬

各サブ・ファンドおよび各サブ・ファンドの投資証券クラスは、当該投資証券クラスに帰属する平均純資産額で計算される上限定率報酬（以下「上限定率報酬」という。）を負担する。かかる報酬は、以下に表示される上限料率で、四半期ごとに支払われる。

	上限定率報酬		実効定率報酬	
	クラス P	クラス F/K	クラス P	クラス F/K
UBSグローバル・ソリューションズ				
ーコーポレート・ボンド		60bps		49bps
ーグローバル・ボンド（米ドル）		60bps		50bps
ーグローバル・エクイティ		65bps		61bps
ーグローバル・エクイティII		65bps		60bps
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド		60bps		50bps
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド		120bps		118bps

定率報酬は、本投資法人、各サブ・ファンドならびに各クラスに関する以下の報酬、コストおよび費用をカバーする。

- ー保管受託銀行の報酬、コストおよび費用
- ー管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用
- ー管理会社の報酬、コストおよび費用
- ー投資運用会社および投資運用会社の委託先の報酬、コストおよび費用（クラスX投資証券を除く）
- ー本投資法人の投資証券の販売活動に関連する報酬、コストおよび費用（外国の監督官庁への本投資法人の登録維持に発生するコストおよび報酬を含む）

本投資法人の運営費用および管理事務費用

定率報酬によってカバーされる報酬、コストおよび費用に加えて、本投資法人は、以下を含むがそれらに限定されない運営費用および管理事務費用を含むすべての費用を負担する。

- ー本投資法人の資産および収益に関して支払うべきすべての税金（適用ある発行税を含む）
- ー本投資法人の資産の保管が委任されている銀行および金融機関の保管費用
- ー本投資法人のポートフォリオに保有される証券またはその他の資産（派生商品を含む）に関連する取引に係る通常の銀行手数料（かかる手数料は取得価格に含まれ、売却価格から控除される）
- ー本投資法人が適切に負担した手数料、費用およびすべての合理的な立替費用
- ー投資主の利益のために、本投資法人または管理会社が負担した弁護士報酬および費用（疑義を避けるための、本投資法人またはそのサブ・ファンドのリストラクチャリングに関連する弁護士報酬および費用を含む）
- ー会計、簿記および純資産の計算費用
- ー投資主（投資証券の受益者を含む）のために必要な言語での作成費用、ならびに適用のある法律または規制の下で要求される年次報告書および半期報告書、その他の報告書または文書の配布費用（印刷費用ではない）
- ー投資主への通知の作成費用および本投資法人の資産の事務管理に関するすべての取引費用（ブローカーの通常手数料、報酬、税金等）
- ールクセンブルグ内外での本投資法人の認可および監督に係る年間手数料および費用
- ー定款、目論見書、K I I Dならびに年次報告書および半期報告書の印刷費、定款ならびに本投資法人に関するその他の文書（必要とする言語で）の作成および／または届出と印刷のコストおよび費用。かかる文書には、本投資法人または本投資法人の投資証券の販売について管轄権を有するすべての監督官庁（現地証券業協会）への届出書、目論見書および説明書が含まれる。
- ー投資者に対する純資産額の公表および通知の公告に関するコストおよび費用

- －証券取引所または規制市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- －投資主に対する配当の支払に関する手数料およびその他の費用
- －監査報酬、コストおよび費用（監査人に対する報酬および費用を含む）

本投資法人は、年またはその他の期間に比例した見積額に基づく定期的または経常的な性質のものに対して管理事務勘定およびその他の費用勘定において発生するものとする。

個々のサブ・ファンドおよび／または個々の投資証券クラスに正確に割当てられる費用はすべて、当該サブ・ファンドおよび当該クラスに請求される。複数またはすべてのサブ・ファンドもしくは投資証券クラスに関連する費用は、該当する純資産額に比例して、あるいは本投資法人または管理会社によって合理的に決定されるその他の基準で該当サブ・ファンドもしくは投資証券クラスに請求される。その投資方針の条項に従ってその他のUCIまたはUCITSに投資するサブ・ファンドの場合、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレイル・フィーを考慮して、投資金額の最高3.5%までである。共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有することにより、管理会社または他の関連会社によって直接的もしくは間接的に運営される投資信託の受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドは、対象ファンドの発行または買戻手数料を請求されることはない。

サブ・ファンドの運営経費の詳細は、KIIDで参照することができる。

設立費用

本投資法人における新たなサブ・ファンドの設立に関連して生じた費用は、当該サブ・ファンドによって負担され、5年以内に償却される。

注3 年次税

現行法規に準拠して、本投資法人は、四半期毎に支払われ各四半期末日の各サブ・ファンドの純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税を課されている。機関投資家に対して留保されるクラスに関して、料率は0.01%に減額される。

ルクセンブルグ法の法定条項に準拠して、既に年次税を支払っている他の投資信託の受益証券もしくは投資証券に投資されている純資産の部分に関して、年次税は課されない。

注4 その他の収益

その他の収益は、おもにシングル・スイング・プライシングから生じた収益である。

注５－金融先物契約

2018年7月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約および関連する通貨は、以下のように要約される。

UBSグローバル・ソリューションズ	債券に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーグローバル・ボンド（米ドル）	54 911 250.00 米ドル	79 423 888.19 米ドル

UBSグローバル・ソリューションズ	指数に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーグローバル・エクイティ	85 487 087.90 ユーロ	ー ユーロ
ーグローバル・エクイティⅡ	104 049 755.81 ユーロ	ー ユーロ

債券または指数に係る金融先物契約（もしあれば）は、当該金融先物の時価（契約数×想定取引規模×当該先物の市場価格）に基づき計算される。

注６－収益の分配

当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。ただし当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配を行う権利を与えた場合に限る。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われず、分配が行われる場合、支払は年度末後４ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注７－取引費用

取引費用には、期中に発生した売買委託手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2018年7月31日に終了した会計年度に、本投資法人は、投資有価証券の購入または売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

UBSグローバル・ソリューションズ	取引費用
ーコーポレート・ボンド	404.18 米ドル
ーグローバル・ボンド（米ドル）	17 188.70 米ドル
ーグローバル・エクイティ	149 006.32 ユーロ
ーグローバル・エクイティⅡ	208 369.28ユーロ
ーハイ・イールド・アンド・EMボンド	1 477.67 米ドル
ーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド	3 264.55 ユーロ

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。固定利付証券、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各サブ・ファンドの運用成績において表示される。

注８－総費用比率（TER）

この比率は、スイス・ファンド資産運用協会（SFAMA）の「TERの計算ならびに開示に関するガイドライン」現行版に従って計算された。比率はまた、純資産の百分率として遡及的に計算され、純資産（運用費用）に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBSグローバル・ソリューションズ	総費用比率（TER）
－コーポレート・ボンドF-a-c-c	0.90%
－コーポレート・ボンドF-a-c-c円ヘッジ	0.91%
－グローバル・ボンド（米ドル）F-a-c-c	0.82%
－グローバル・ボンド（米ドル）F-a-c-c円ヘッジ	0.83%
－グローバル・エクイティF-a-c-c円ヘッジ	0.67%
－グローバル・エクイティF-a-c-c米ドルヘッジ	0.65%
－グローバル・エクイティⅡF-a-c-c円ヘッジ	0.64%
－グローバル・エクイティⅡF-a-c-c米ドルヘッジ	0.63%
－ハイ・イールド・アンド・EMボンドF-a-c-c	1.12%
－ハイ・イールド・アンド・EMボンドF-a-c-c円ヘッジ	1.13%
－キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドF-a-c-c円ヘッジ	2.61%
－キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンドF-a-c-c米ドルヘッジ	2.63%

運用が12ヶ月未満の投資証券クラスのTERは、年率換算されている。

通貨ヘッジに関連して発生した取引費用およびその他の費用は、TERに含まれていない。

注９－その他のUCITSおよび／またはUCIsへの投資

2018年7月31日現在、UBSグローバル・ソリューションズは、他のUCITSおよび／またはUCIs（以下「ターゲット・ファンド」という。）への投資を行っている。報酬は、サブ・ファンドの段階およびターゲット・ファンドの段階の両方に生じることがある。ターゲットファンドに課される管理報酬の上限は以下のとおりである。

投資信託	管理報酬
ALKEN FUND - ABSOLUTE RETURN EUROPE-EU1	1.10%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-B2-CAPITALISATION	0.35%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-D2-CAPITALISATION	0.35%
ASHMORE SICAV-EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT FUND-Z USD	1.15%
AXA IM FI INVESTEMENT STRATEGIES - US CORPORATE BOND-A CAP	0.30%

投資信託	管理報酬
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES-US CORPORATE BD-A	0.30%
AXA WORLD FUNDS SICAV - US HIGH YIELD BONDS I CAP	0.50%
BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	1.00%
BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	0.65%
BLACKROCK GLB FNDS SICAV-US DOLLAR HGH YIELD BND FD-I2-CAP	0.55%
BLACKROCK GLOBAL FUND-EMERG MKTS BD FD-I2-CHF-HEDGED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	0.75%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKETS BOND FD-I2-EUR-HED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKS BOND FD-I2-GBP-HEDGED-CAP	0.65%
DB PLATINUM IV SYSTEMATIC ALPHA-SHS IIC-E-CAPITALISATION	0.85%
DB X-TRACKERS SWISS LARGE CAP UCITS ETF DR 1C-CAP	0.20%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-A USD INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-B EUR INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-C CHF INC MED DUR	0.25%
DCI UMB FUND PLC-DCI INV GRADE CORP BOND FD UCITS-B-EUR-CAP	0.25%
FIDELITY FUNDS - FLEXIBLE BOND FUND-Y GBP DISTRIBUTION	0.50%
FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND-Y-ACC	0.65%
FIDELITY FUNDS SICAV US DOLLAR BOND FUND SHS -Y-USD-ACC	0.40%
FIDELITY FUNDS-US DOLLAR BOND FUND-Y-ACC-EUR(HED)-CAP	0.40%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - MEDIUM TERM MIXED PLUS (EUR) F-ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR-F UKDIST	0.15%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (GBP HEDGED) F-UKDIST	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.10%

投資信託	管理報酬
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD-F ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD-F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BND USD (CHF HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BND USD (GBP HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (CHF HGD) F-ACC	0.11%
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (EUR HGD) F-ACC	0.11%
GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMG MRK DEBT PORTF-I-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARK DEBT PORT-I(CHF-HED)(Q-DIST)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I (EUR-HDG)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I(GBP-HEDGED)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO-IS-DIST	0.48%
HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV EURO HIGH YIELD BOND ICHU-CAP	0.55%
INSTITUTIONAL CASH SERIES PLC-US DOLLAR FD-DISTRIBUTING	0.10%
INVESCO EURO EQUITY FUND-Z-CAPITALISATION	0.75%
INVESCO FUNDS SICAV - BALANCED RISK ALLOCATION FUND-I-CAP	0.00%
INVESCO FUNDS SICAV-BALANCED RISK ALL FD-I-CHF HDG-CAP	0.00%
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FD SICAV-EMERG MARKET EQTY FD-J-CAP	0.80%
ISHARES GBP CORPORATE BOND UCITS ETF	0.20%
J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UK FUND-Y-ACCUMULATION	0.63%
JANUS HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND-G2-CAPITALISATION	0.85%
JPMORGAN FUNDS - EMERGING MKTS CBD FUND-JPM C (USD) DIST	0.50%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-C-EUR HDG-DIS	0.45%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-USD-C-DIST	0.45%
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS-STERLING LIQUIDITY FUND-W-DIS	0.11%

投資信託	管理報酬
LEGG MASON GLB FD-WEST ASSET US CORE PLUS BD FD-EUR HDG-CAP	0.30%
LEGG MASON GLB FD-WESTERN ASSET US CORE PLUS BD FD-USD-CAP	0.30%
LEGG MASON GLOB FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-SHS-EUR-ACC	1.00%
LEGG MASON GLOBAL FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-S HDG EUR	0.60%
LYXOR NEWCITS IRL PLC-LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT-EUR-I	1.40%
MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUND PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-A-ACCUM	1.00%
MFS MERIDIAN FUNDS-U.S. TOTAL RETURN BOND FUND-I1-CAP	0.50%
MFS MERIDIAN FUNDS-US TOTAL RETURN BOND FD-EUR HDG-I1-CAP	0.50%
MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FUND-SHS-EUR-B-CAPITALISATION	1.50%
MLIS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	1.00%
MS PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-I-ACC	1.50%
MS PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-P	1.50%
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B (USD HEDGED)	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (CHF HEDGED)	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (EUR HEDGED)	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EMERGING MARKET DEBT CHF-HED F ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EMERGING MARKET DEBT EUR-HED F ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II-EUROPEAN MULTI CREDIT CHF-HDG F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT EUR F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - HIGH YIELD CHF-HEDGED F-ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - HIGH YIELD EUR-HEDGED F-ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT CHF-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT EUR-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	0.85%*
NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND-USD CAP	0.50%
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	

PLC - EURO BOND INST ACC	0.46%
PIMCO SELECT FUNDS-EURO AGGREGATE	
HIGH QUALITY FUND-ACC INST	0.40%
POLAR CAPITAL FUNDS PLC - JAPAN FUND-I HEDGED USD	1.00%
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C CAP	1.25%
SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C	
EUR HEDGED-CAP	1.40%

投資信託	管理報酬
SCHRODER GAIA WELLINGTON PAGOSA-E-EUR HDG-CAPITALISATION	0.75%
SCHRODER GAIA-SIRIOS US EQUITY-E-EUR HEDGED-CAPITALISATION	1.00%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - SWISS EQUITY-Z-CAP	0.75%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-EURO EQUITY C	0.75%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-UK EQUITY-Z-DIST	0.75%
SERVICED PLATFORM SICAV - MAVERICK FD QT UCITS-I-CAP	1.25%
SERVICED PLATFORM-MAVERICK FD QUANT UCITS FD-D (EUR) CAP	1.25%
THREADNEEDLE INV FUNDS ICVC - UK FUND-EUR-Z HDG-CAP	0.75%
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - UK EQ IF-GBP-DIS	0.75%
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - UK FUND-Z-GBP-ACC	0.75%
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC- UK FUND-Z NET HDG USD-ACC	0.75%
UBAM SICAV - SWISS EQUITY-IHC-CAPITALISATION	0.65%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI AUSTRALIA UCITS ETF-A-HEDGED USD	0.50%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO CHF UCITS ETF (CHF) A	0.24%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO EUR UCITS ETF (EUR) A	0.24%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (IRL) INVEST SEL-GLOBAL EMERGING MARKETS OPP FD-F US ACC	0.65%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-F-DIST	0.05%
UBS (LUX) BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) BOND FUND - GBP F-ACC	0.27%
UBS (LUX) EQUITY SIC-USA ENHANCED(USD) (EUR HEDGED)F-ACC	0.40%
UBS (LUX) MEDIUM TERM BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF F-ACC	0.04%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR F-ACC	0.04%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	0.10%
UBS (LUX) SICAV 1 SICAV - EMU EQUITIES ENHANCED (EUR) F-ACC	0.40%
UBS ETF - MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.23%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO CHF UCITS ETF-A-CAPT	0.28%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.28%
UBS ETF - MSCI JAPAN HEDGED TO EUR UCITS ETF-A-CAP	0.45%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS ETF - MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO USD UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF - MSCI JAPAN HEDGED TO USD UCITS ETF A-AC	0.45%
UBS ETF MSCI EMU SELECT FACTOR MIX	

投資信託	管理報酬
UBS ETF MSCI UK 100% HEDGED TO CHF UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF MSCI UNITED KINGDOM UCITS ETF (GBP)-A	0.20%
UBS ETF SICAV - UBS-ETF FTSE 100	0.20%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG (USD)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG(EUR)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-UBS ETF - TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG CHF)-A-CAPT	0.20%
UBS ETF SICAV-UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF-A-ACC	0.15%
UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG EUR)-A-CAP	0.20%
UBS ETF-MSCI AUSTRALIA UCITS ETF (HGD EUR) A-ACC	0.50%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HDG TO EUR UCITS-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO EUR UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETFS PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-CHF-A-ACC	0.22%
UBS ETFS PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-EUR-A-ACC	0.22%
UBS IRL ETF PLC - MSCI USA SELECT FACTOR MIX UCITS-A-ETF-ACC CHF HDG	0.40%
UBS IRL ETF PLC-MSCI USA SELECT FACTOR MIX UCITS ETF-A-DIS USD	0.30%
UBS IRL ETF PLC-MSCI USA SLCT FAC MIX UCITS ETF-EUR HDG-A-AC	0.40%
UNI GLOBAL EQUITIES JAPAN RDH-USD DISTRIBUTIVE	0.80%
VANGUARD FUNDS PLC-VANGUARD FTSE 100 ETF	0.09%
VANGUARD INVESTMENT SERIES US TRE INFL PRO SEC IDX FD-ACCUM	0.09%
VANGUARD US TR IP-PROTECTED SEC INX FD-SELECT-HEDGED EUR-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-CHF-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-USD-ACC	0.09%

※これらのサブ・ファンドについて開示される料率は、報酬の構造上、オール・イン・フィーであり、管理報酬ではない。

不動産投資信託に対して、管理報酬は適用されない。

注10－平準化

投資有価証券明細表その他の純資産明細表のアスタリスク付のポジションは、平準化ポジションである。オルタナティブ投資ファンドおよびヘッジ・ファンド、成功報酬またはパフォーマンス報酬を支払うオープン・エンド型ファンドの文脈において、「平準化」という用語は、投資運用会社が、正当な成功報酬、パフォーマンス報酬または利益分配報酬の支払いを受けることのみならず、成功報酬が、ファンドの各投資者間で公平に割り当てられることを担保するための会計方法を意味する。

注11－適用法、業務地および公認言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、投資主、本投資法人および保管受託銀行との間ですべての法的紛争処理を行う場所である。ルクセンブルグ法が適用される。しかし、他の国の投資者の賠償請求に関する件については、本投資法人および／または保管受託銀行は、本投資法人投資証券が売買された国の裁判管轄権に自らを服することを選択することができる。

当財務書類については英語版が公認されたものであり、英語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資者に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、本投資法人および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らが拘束されるものと認めることができる。

注12－店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下で店頭取引相手先が義務を果たさない（または履行できない）というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。店頭取引相手方、保管受託銀行またはサブ・カस्टディアン／コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

本投資法人は、第三者にファンドの組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付は、クリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介を通して、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付証券から構成される。

2018年7月31日現在、本投資法人に対する貸付証券はなかった。

店頭派生商品*

以下の担保が設定されていないサブ・ファンドの店頭派生商品は、その代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド		
取引相手方	未実現利益（損失）	受領担保
UBSグローバル・ソリューションズーコーポレート・ボンド		
ユービーエス・エイ・ジー	-37 312.78 米ドル	0.00 米ドル
UBSグローバル・ソリューションズーグローバル・ボンド（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-627 604.78 米ドル	0.00 米ドル
UBSグローバル・ソリューションズーグローバル・エクイティ		
カナディアン・インペリアル・バンク	6 579.15 ユーロ	0.00 ユーロ
シティバンク	-120 401.56 ユーロ	0.00 ユーロ
JPモルガン	107 704.10 ユーロ	0.00 ユーロ
ステートストリート	-10 629.33 ユーロ	0.00 ユーロ
ウエストパック・バンキング・コープ	193 895.95 ユーロ	0.00 ユーロ
UBSグローバル・ソリューションズーグローバル・エクイティⅡ		
バークレイズ	998.86 ユーロ	0.00 ユーロ
カナディアン・インペリアル・バンク	-15 227.76 ユーロ	0.00 ユーロ
シティバンク	-187 623.66 ユーロ	0.00 ユーロ
JPモルガン	-15 548.45 ユーロ	0.00 ユーロ
ステートストリート	-73 639.14 ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-1 161.14 ユーロ	0.00 ユーロ
ウエストパック・バンキング・コープ	542 554.09 ユーロ	0.00 ユーロ
UBSグローバル・ソリューションズーハイ・イールド・アンド・EMボンド		
ユービーエス・エイ・ジー	-430 235.55 米ドル	0.00 米ドル
UBSグローバル・ソリューションズーキー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド		
ユービーエス・エイ・ジー	-20 710.46 ユーロ	0.00 ユーロ

*公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2018
Investments in securities, cost	573 352 853.66
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	16 080 381.02
Total investments in securities (Note 1)	589 433 234.68
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	17 855 148.76
Receivable on subscriptions	4 265 650.55
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-37 312.78
Total Assets	611 516 721.21
Liabilities	
Payable on redemptions	-304 303.45
Provisions for flat fee (Note 2)	-248 634.55
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-1 104.52
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-30 321.93
Total provisions	-280 061.00
Total Liabilities	-584 364.45
Net assets at the end of the financial year	610 932 356.76

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2017-31.7.2018
Interest on liquid assets	139 709.76
Total income	139 709.76
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 758 798.02
Taxe d'abonnement (Note 3)	-12 783.01
Other commissions and fees (Note 2)	-106 961.80
Interest on bank overdraft	-25 634.54
Other expenses	-211.14
Total expenses	-2 904 388.51
Net income (loss) on investments	-2 764 678.75
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	813 305.46
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-11 422 344.20
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 144 364.36
Total realized gain (loss)	-11 753 403.10
Net realized gain (loss) of the financial year	-14 518 081.85
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	469 479.32
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	320 767.07
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	790 246.39
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-13 727 835.46

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2018
Investments in securities, cost	404 996 774.91
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-1 971 499.21
Total investments in securities (Note 1)	403 025 275.70
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	10 858 949.54
Other liquid assets (Margins)	966 640.42
Receivable on subscriptions	5 372 643.80
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-104 768.52
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-627 604.78
Total Assets	419 491 136.16
Liabilities	
Payable on redemptions	-213 137.63
Provisions for flat fee (Note 2)	-173 197.45
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-763.35
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-15 479.76
Total provisions	-189 440.56
Total Liabilities	-402 578.19
Net assets at the end of the financial year	419 088 557.97

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2017-31.7.2018
Interest on liquid assets	190 373.14
Dividends	2 055 520.07
Other income (Note 4)	20 458.48
Total income	2 266 351.69
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 804 696.46
Taxe d'abonnement (Note 3)	-9 015.77
Other commissions and fees (Note 2)	-80 945.27
Interest on bank overdraft	-2 761.88
Other expenses	-129.19
Total expenses	-1 897 548.57
Net income (loss) on investments	368 803.12
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-1 353 471.15
Realized gain (loss) on financial futures	311 885.80
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-4 544 057.27
Realized gain (loss) on foreign exchange	-833 610.13
Total realized gain (loss)	-6 419 252.75
Net realized gain (loss) of the financial year	-6 050 449.63
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-3 504 854.87
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-104 768.52
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 172 332.52
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-5 781 955.91
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-11 832 405.54

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.7.2018
Investments in securities, cost	343 050 047.16
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	56 568 674.62
Total investments in securities (Note 1)	399 618 721.78
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	33 888 096.34
Other liquid assets (Margins)	5 610 062.14
Receivable on securities sales (Note 1)	45.16
Receivable on subscriptions	775 291.81
Receivable on dividends	314 667.60
Other receivables	143 378.48
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-1 254 182.51
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	177 148.31
Total Assets	439 273 229.11
Liabilities	
Payable on redemptions	-168 553.62
Provisions for flat fee (Note 2)	-225 120.47
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-3 696.74
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-37 438.47
Total provisions	-266 255.68
Total Liabilities	-434 809.30
Net assets at the end of the financial year	438 838 419.81

Statement of Operations

	EUR
Income	1.8.2017-31.7.2018
Interest on liquid assets	140 028.40
Dividends	7 452 039.86
Total income	7 592 068.26
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 516 348.36
Taxe d'abonnement (Note 3)	-41 576.73
Other commissions and fees (Note 2)	-128 890.57
Interest on bank overdraft	-136 182.86
Other expenses	-166.67
Total expenses	-2 823 165.19
Net income (loss) on investments	4 768 903.07
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	1 200 357.85
Realized gain (loss) on options	-782.36
Realized gain (loss) on financial futures	8 060 987.45
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-3 940 085.83
Realized gain (loss) on foreign exchange	3 335 860.44
Total realized gain (loss)	8 656 337.55
Net realized gain (loss) of the financial year	13 425 240.62
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	36 380 617.44
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-2 414 255.46
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-4 071 807.36
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	220 432.98
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	30 124 987.60
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	43 550 228.22

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.7.2018
Investments in securities, cost	577 468 386.33
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	79 024 289.55
Total investments in securities (Note 1)	656 492 675.88
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	74 180 261.35
Other liquid assets (Margins)	6 615 533.77
Receivable on securities sales (Note 1)	75.57
Receivable on subscriptions	5 830 027.91
Receivable on dividends	501 997.78
Other receivables	215 986.30
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-1 735 586.28
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	250 352.80
Total Assets	742 351 325.08
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-9 893 692.24
Payable on redemptions	-147 254.02
Provisions for flat fee (Note 2)	-357 851.50
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-6 165.58
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-32 862.11
Total provisions	-396 879.19
Total Liabilities	-10 437 825.45
Net assets at the end of the financial year	731 913 499.63

Statement of Operations

	EUR
Income	1.8.2017-31.7.2018
Interest on liquid assets	249 356.52
Interest on securities	82 503.28
Dividends	10 638 757.48
Total income	10 970 617.28
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 542 783.83
Taxe d'abonnement (Note 3)	-61 987.73
Other commissions and fees (Note 2)	-140 707.43
Interest on bank overdraft	-218 493.90
Total expenses	-3 963 972.89
Net income (loss) on investments	7 006 644.39
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-605 840.76
Realized gain (loss) on options	-529.31
Realized gain (loss) on financial futures	7 498 204.08
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-9 883 817.71
Realized gain (loss) on foreign exchange	4 910 260.42
Total realized gain (loss)	1 918 276.72
Net realized gain (loss) of the financial year	8 924 921.11
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	55 099 597.10
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-1 440 082.20
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-4 830 124.90
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 492 413.02
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	50 321 803.02
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	59 246 724.13

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2018
Investments in securities, cost	658 721 797.42
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	20 369 770.87
Total investments in securities (Note 1)	679 091 568.29
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	59 934 274.27
Receivable on subscriptions	3 871 299.56
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-430 235.55
Total Assets	742 466 906.57
Liabilities	
Payable on redemptions	-289 654.50
Provisions for flat fee (Note 2)	-310 158.33
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-1 018.23
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-33 308.77
Total provisions	-344 485.33
Total Liabilities	-634 139.83
Net assets at the end of the financial year	741 832 766.74

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2017-31.7.2018
Interest on liquid assets	306 221.23
Dividends	10 962 327.88
Total income	11 268 549.11
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 460 651.13
Taxe d'abonnement (Note 3)	-11 867.68
Other commissions and fees (Note 2)	-133 745.54
Interest on bank overdraft	-132 326.86
Total expenses	-3 738 591.21
Net income (loss) on investments	7 529 957.90
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	4 195 321.91
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-12 896 706.73
Realized gain (loss) on foreign exchange	-2 714 891.81
Total realized gain (loss)	-11 416 276.63
Net realized gain (loss) of the financial year	-3 886 318.73
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-13 723 980.38
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-3 258 417.11
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-16 982 397.49
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-20 868 716.22

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.7.2018
Investments in securities, cost	121 225 743.48
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	6 532 276.40
Total investments in securities (Note 1)	127 758 019.88
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	6 612 764.90
Other receivables	168 348.57
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-20 710.46
Total Assets	134 518 422.89
Liabilities	
Provisions for flat fee (Note 2)	-134 931.13
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-367.03
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-26 683.28
Total provisions	-161 981.44
Total Liabilities	-161 981.44
Net assets at the end of the financial year	134 356 441.45

Statement of Operations

	EUR
Income	1.8.2017-31.7.2018
Interest on liquid assets	563.25
Other income (Note 4)	26 886.51
Total income	27 449.76
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 298 629.70
Taxe d'abonnement (Note 3)	-4 278.11
Other commissions and fees (Note 2)	-40 945.28
Interest on bank overdraft	-22 347.12
Total expenses	-1 366 200.21
Net income (loss) on investments	-1 338 750.45
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	1 150 582.06
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 475 827.24
Realized gain (loss) on foreign exchange	-60 468.61
Total realized gain (loss)	2 565 940.69
Net realized gain (loss) of the financial year	1 227 190.24
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	1 330 995.14
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	748 179.56
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	2 079 174.70
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	3 306 364.94

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The Net Asset Value per share of any share class is expressed in the reference currency of the share class concerned and are calculated on every business day (the "Dealing Day"). The Net Asset Value per share is calculated by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in the particular share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to the normal bank business days (i.e. each day on which banks are open during normal business hours) in Luxembourg, with the exception of individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which a subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued. "Non-statutory rest days" are days on which banks and financial institutions are closed.

The percentage of the Net Asset Value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are in circulation or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions affecting all the share classes of a subfund on a single Dealing Day result in a net capital inflow or outflow, the net asset value of the share classes of the subfund on the relevant Dealing Day may be adjusted (Single Swing Pricing, "SSP"). The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value (before adjustment). Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account to determine the amount of the adjustment. The adjustment leads to an increase in net asset value in case of net capital inflow in the affected subfund. It results in a reduction of net asset value in case of net capital outflow in the affected subfund.

b) Valuation principles

– Liquid assets – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and demand notes and receivables, prepaid expenses, cash dividends and

declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to represent their true value.

- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last known market price. If the same security, derivative or other investment is quoted on several stock exchanges, the last available quotation on the stock exchange that represents the major market for this investment will apply. In the case of securities, derivatives and other investments little traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange, but which are traded on another regulated market which is recognised, open to the public and operates in a due and orderly fashion, are valued at the last available price on this market.
- Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, will be valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- The valuation of OTC derivatives takes place by reference to independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation price obtained will be verified by means of methods of calculation recognised by the Company and the Auditor, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative is derived.
- Shares of other undertakings for collective investment in transferable securities authorised under Directive 2009/65/EC (the "UCITS Directive") ("UCITS") and/or other UCIs ("Other UCIs") will be valued at their last available net asset value. Certain units or shares of other UCITS or Other UCIs may be valued based on an estimate of their value provided by reliable service providers that are independent from the portfolio manager or the investment advisor of the target funds (price estimate).

If the subfund is a money market fund:

- a. money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant interest curves. The valuation based on the curve is with

reference to the two components of interest rate and credit spread. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.

- b. Interest income earned by subfunds between the relevant order date and the relevant Valuation Date is included in the valuation of the assets of the relevant subfund. The net asset value per share on a given Valuation Date therefore includes projected interest earnings.

For the other subfunds that do not fall under the rules in subsection (a), money market instruments will be valued based on the net acquisition price and retaining the ensuing yield, provided that such valuation will be gradually adjusted to the redemption price. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of different investments will be brought into line with the new market yields.

- Time deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

In circumstances where the interests of the Company or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Board of Directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Company's assets.

The Company is authorized to apply other generally recognized and auditable valuation criteria chosen in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the Net Asset Value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In the case of extraordinary circumstances, additional valuations, which will affect the prices of the shares to be subsequently issued or redeemed, may be carried out within one Dealing Day.

c) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

d) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

e) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

g) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

h) Consolidated financial statements

The consolidated financial statements are expressed in EUR. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations as of 31 July 2018 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of the consolidated financial statements as of 31 July 2018:

Exchange rates			
EUR	1	= CHF	1.158350
EUR	1	= GBP	0.891976
EUR	1	= USD	1.170050

i) Receivable on securities sales,

Payable on securities purchases

The account "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The account "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

j) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

Note 2 – Flat fee

Each subfund and each class of shares within each subfund will bear a maximum flat fee (the "Maximum Flat Fee") calculated on the average net assets attributable to this share class and at the maximum rate p.a. as listed below and paid quarterly:

UBS Global Solutions	Maximum flat fee		Effective flat fee	
	P class	F/K class	P class	F/K class
– Balanced CHF		110bps		50bps
– Balanced EUR		110bps		50bps
– Bond Plus USD	120bps	90bps	108bps	85bps
– Corporate Bonds		60bps		49bps
– Corporate Bonds EUR		60bps		49bps
– Equity EUR		130bps		63bps
– Fixed Income EUR		80bps		66bps
– Global Bonds CHF		60bps		49bps
– Global Bonds EUR		60bps		50bps
– Global Bonds GBP		60bps		51bps
– Global Bonds USD		60bps		50bps
– Global Equities		65bps		61bps
– Global Equities II		65bps		60bps
– Global Equity Plus USD	155bps	105bps	139bps	100bps
– Growth EUR		120bps		51bps
– High Yield and EM Bonds		60bps		50bps
– Income EUR		90bps		54bps
– Key Multi-Manager Hedge Fund		120bps		118bps
– UK Equities GBP		60bps		52bps
– Yield CHF		100bps		52bps
– Yield EUR		100bps		50bps

The Flat Fee covers the following fees, costs and expenses of the Company, each subfund and class:

- fees, costs and expenses of the Depositary;
- fees, costs and expenses of the Administrative Agent;
- fees, costs and expenses of the Management Company;
- fees, costs and expenses of the Portfolio Manager and any delegate(s) of the Portfolio Manager, except for X Class Shares;
- fees, costs and expenses in relation to distribution activities relating to the shares of the Company (including the costs and fees incurred in maintaining registration of the Company in foreign countries with competent authorities).

Operation and administration expenses of the Company

In addition to the fees, costs and expenses covered by the Flat Fee, the Company bears all expenses which are operational and administrative expenses, which will include but not be limited to:

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Company (including the applicable subscription tax);
- any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the Company is entrusted;
- usual banking fees due on transactions involving securities or other assets (including derivatives) held in the portfolio of the Company (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket expenses properly incurred by the Company;
- legal fees and expenses incurred by the Company or the Management Company while acting in the interests of the shareholders (including, for the avoidance of doubt, any legal fees and expenses relating to any re-structuring of the Company or any of its subfund(s));
- the cost of accounting, bookkeeping and calculating the net asset value;
- the costs of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing (but not printing) annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under applicable laws or regulations;
- the cost of preparing notices to the shareholders and all costs of transactions (broker's normal commission, fees, taxes, etc.) connected with administration of the Company's assets;
- charges and costs of approvals and supervision of the Company in Luxembourg and abroad;
- costs and expenses of printing of the Articles, Prospectus, KIID(s) and annual and semi-annual reports and of preparing and/or filing and printing the Articles and all other documents concerning the Company (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Company or the offering of shares of the Company;
- costs and expenses related to the publications of the net asset value and the publication of notices to investors;
- fees and expenses charged in connection with listing the Company's shares on any stock exchange or regulated market;
- fees and other costs for the payment of dividends to shareholders;
- audit fees, costs and expenses (including the fees and expenses of the Auditor).

The Company may accrue in its accounts of administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

All costs which can be allocated accurately to individual subfunds and/or individual share classes will be charged to these subfunds and classes. Costs pertain to several or all subfunds or classes will be charged to the subfunds or classes concerned in proportion to their relative net asset values or on such other basis reasonably determined by the Company or the Management Company. In the subfunds that may invest in Other UCI or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund and at that of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of such are invested amounts to a maximum of 3.5%, taking into account any trail fees. In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfund's making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the running costs of the subfunds can be found in the KIIDs.

Set-up costs

Expenses incurred in connection with the creation of any additional subfund within the Company will be borne by the relevant subfund and be written off over a period not exceeding five years.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the Company is subject to a subscription tax at the annual rate of 0.05%, payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of each subfund at the end of each quarter. The rate is reduced to 0.01% in respect of classes reserved to institutional investors.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single Swing Pricing.

Note 5 – Commitments on Financial Futures

Commitments on Financial Futures per subfund and respective currency as of 31 July 2018 can be summarised as follows:

UBS Global Solutions	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
- Global Bonds CHF	30 578 702.35 CHF	43 979 295.16 CHF
- Global Bonds EUR	55 078 375.40 EUR	80 536 499.40 EUR
- Global Bonds GBP	4 845 030.49 GBP	7 183 665.40 GBP
- Global Bonds USD	54 911 250.00 USD	79 423 888.19 USD

UBS Global Solutions	Financial Futures on indices (bought)	Financial Futures on indices (sold)
- Global Equities	85 487 087.90 EUR	- EUR
- Global Equities II	104 049 755.81 EUR	- EUR

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

Note 6 – Income distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfunds or classes of shares shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class, provided that such subfund or share class gives right to distribution payments. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 7 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 July 2018 the Company incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS Global Solutions	Transaction costs
- Balanced CHF	21 063.90 CHF
- Balanced EUR	24 809.23 EUR
- Bond Plus USD	2 295.51 USD
- Corporate Bonds	404.18 USD
- Corporate Bonds EUR	232.27 EUR
- Equity EUR	3 501.01 EUR
- Fixed Income EUR	650.84 EUR
- Global Bonds CHF	7 279.60 CHF
- Global Bonds EUR	11 063.38 EUR
- Global Bonds GBP	5 069.47 GBP

UBS Global Solutions	Transaction costs
– Global Bonds USD	17 188.70 USD
– Global Equities	149 006.32 EUR
– Global Equities II	208 369.28 EUR
– Global Equity Plus USD	10 818.10 USD
– Growth EUR	5 039.05 EUR
– High Yield and EM Bonds	1 477.67 USD
– Income EUR	6 394.20 EUR
– Key Multi-Manager Hedge Fund	3 264.55 EUR
– UK Equities GBP	1 583.19 GBP
– Yield CHF	16 660.89 CHF
– Yield EUR	20 300.74 EUR

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each subfund.

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) “Guidelines on the calculation and disclosure of the TER” in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

UBS Global Solutions	Total Expense Ratio (TER)
– Balanced CHF F-acc	1.06%
– Balanced EUR F-acc	1.11%
– Balanced EUR K-acc	1.14%
– Bond Plus USD F-acc	1.15%
– Corporate Bonds F-acc	0.90%
– Corporate Bonds (CHF hedged) F-acc	0.90%
– Corporate Bonds (JPY hedged) F-acc	0.91%
– Corporate Bonds F-UKdist	0.92%
– Corporate Bonds (CHF hedged) F-UKdist	0.90%
– Corporate Bonds (GBP hedged) F-UKdist	0.91%
– Corporate Bonds EUR F-acc	0.90%
– Corporate Bonds EUR F-UKdist	0.93%
– Equity EUR F-acc	1.55%
– Fixed Income EUR F-acc	1.35%
– Global Bonds CHF F-acc	0.75%
– Global Bonds CHF F-UKdist	0.74%
– Global Bonds EUR F-acc	0.88%
– Global Bonds EUR F-UKdist	0.91%
– Global Bonds GBP F-UKdist	0.80%
– Global Bonds USD F-acc	0.82%
– Global Bonds USD (JPY hedged) F-acc	0.83%
– Global Bonds USD F-UKdist	0.84%
– Global Equities F-acc	0.65%
– Global Equities (CHF hedged) F-acc	0.65%
– Global Equities (JPY hedged) F-acc	0.67%
– Global Equities (USD hedged) F-acc	0.65%

UBS Global Solutions	Total Expense Ratio (TER)
– Global Equities F-UKdist	0.71%
– Global Equities (CHF hedged) F-UKdist	0.73%
– Global Equities (GBP hedged) F-UKdist	0.66%
– Global Equities (USD hedged) F-UKdist	0.71%
– Global Equities II F-acc	0.63%
– Global Equities II (CHF hedged) F-acc	0.63%
– Global Equities II (JPY hedged) F-acc	0.64%
– Global Equities II (USD hedged) F-acc	0.63%
– Global Equities II F-UKdist	0.67%
– Global Equities II (CHF hedged) F-UKdist	0.63%
– Global Equities II (GBP hedged) F-UKdist	0.63%
– Global Equities II (USD hedged) F-UKdist	0.64%
– Global Equity Plus USD F-acc	1.78%
– Growth EUR F-acc	1.25%
– High Yield and EM Bonds F-acc	1.12%
– High Yield and EM Bonds (CHF hedged) F-acc	1.12%
– High Yield and EM Bonds (EUR hedged) F-acc	1.12%
– High Yield and EM Bonds (JPY hedged) F-acc	1.13%
– High Yield and EM Bonds F-UKdist	1.15%
– High Yield and EM Bonds (CHF hedged) F-UKdist	1.12%
– High Yield and EM Bonds (EUR hedged) F-UKdist	1.16%
– High Yield and EM Bonds (GBP hedged) F-UKdist	1.13%
– Income EUR F-acc	1.08%
– Key Multi-Manager Hedge Fund F-acc EUR	2.63%
– Key Multi-Manager Hedge Fund (JPY hedged) F-acc	2.61%
– Key Multi-Manager Hedge Fund (USD hedged) F-acc	2.63%
– UK Equities GBP F-UKdist	1.09%
– Yield CHF F-acc	1.03%
– Yield EUR F-acc	1.05%

The TER for classes of units which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Note 9 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2018 UBS Global Solutions has investments in other UCITS and/or UCIs (“target funds”). Fees may be incurred both at the level of the subfund and at the level of the target funds. The maximum proportion of management fees charged to the target funds are as follows:

Investment Fund	Management fees
ALKEN FUND - ABSOLUTE RETURN EUROPE-EU1	1.10%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-B2-CAPITAUSATION	0.35%
AQR UCITS FUNDS-GLOBAL RISK UCITS FUND-D2-CAPITAUSATION	0.35%
ASHMORE SICAV-EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT FUND-Z USD	1.15%
AXA IM FI INVESTMENT STRATEGIES - US CORPORATE BOND-A CAP	0.30%
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES-US CORPORATE BD-A	0.30%
AXA WORLD FUNDS SICAV - US HIGH YIELD BONDS I CAP	0.50%

UBS Global Solutions
Annual Report as of 31 July 2018

Investment Fund	Management fees
BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	1.00%
BGF-EMERGING MARKETS BD-SHS -I2-CAPITALISATION	0.65%
BLACKROCK GLB FUNDS SICAV-US DOLLAR HIGH YIELD BND FD-I2-CAP	0.55%
BLACKROCK GLOBAL FUND-EMERG MKTS BD FD-I2-CHF-HEDGED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	0.75%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKETS BOND FD-I2-EUR-HED-CAP	0.65%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EMER MARKETS BOND FD-I2-GBP-HEDGED-CAP	0.65%
DB PLATINUM IV SYSTEMATIC ALPHA-SHS IIC-E-CAPITALISATION	0.85%
DB X-TRACKERS SWISS LARGE CAP UCITS ETF DR 1C-CAP	0.20%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-A USD INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-B EUR INC MED DUR	0.25%
DCI INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND FUND-C CHF INC MED DUR	0.25%
DCI UMB FUND PLC-DCI INV GRADE CORP BOND FD UCITS-B-EUR-CAP	0.25%
FIDELITY FUNDS - FLEXIBLE BOND FUND-Y GBP DISTRIBUTION	0.50%
FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND-Y-ACC	0.65%
FIDELITY FUNDS SICAV US DOLLAR BOND FUND SHS -Y-USD-ACC	0.40%
FIDELITY FUNDS-US DOLLAR BOND FUND-Y-ACC-EUR(HED)-CAP	0.40%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD F-ACC	0.15%
FOCUSED FUND - MEDIUM TERM MIXED PLUS (EUR) F-ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR (USD HEDGED) F-ACC	0.15%
FOCUSED SICAV - CORPORATE BOND EUR-F UKDIST	0.15%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (EUR HEDGED) F-ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (GBP HEDGED) F-UKDIST	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD (CHF HEDGED) F-ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD-F ACC	0.10%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND CHF-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND EUR-F ACC	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND GBP-F UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD-F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BND USD (CHF HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BND USD (GBP HGD) F-UKDIST	0.11%
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (CHF HGD) F-ACC	0.11%

Investment Fund	Management fees
FOCUSED SICAV-HIGH GRADE LONG TERM BOND USD (EUR HGD) F-ACC	0.11%
GOLDMAN SAC FDS SICAV - GLDM SACHS EMG MRK DEBT PORTF4-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARK DEBT PORT-I(CHF-HED)(Q-DIST)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I (EUR-HDG)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS EMER MARKETS DEBT PORTFOLIO-I(GBP-HEDGED)-DIST	0.75%
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD PORTFOLIO-IS-DIST	0.48%
HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV EURO HIGH YIELD BOND ICHU-CAP	0.55%
INSTITUTIONAL CASH SERIES PLC-US DOLLAR FD-DISTRIBUTING	0.10%
INVESCO EURO EQUITY FUND-Z-CAPITALISATION	0.75%
INVESCO FUNDS SICAV - BALANCED RISK ALLOCATION FUND-I-CAP	0.00%
INVESCO FUNDS SICAV-BALANCED RISK ALL FD-I-CHF HDG-CAP	0.00%
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FD SICAV-EMERG MARKET EQTY FD-J-CAP	0.80%
ISHARES GBP CORPORATE BOND UCITS ETF	0.20%
J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UK FUND-Y-ACCUMULATION	0.63%
JANUS HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND-G2-CAPITALISATION	0.85%
JPMORGAN FUNDS - EMERGING MKTS CBD FUND-JPM C (USD) DIST	0.50%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-C-EUR HDG-DIS	0.45%
JPMORGAN FUNDS-JPM US AGGREGATE BOND FUND-USD-C-DIST	0.45%
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS-STERLING LIQUIDITY FUND-W-DIS	0.11%
LEGG MASON GLB FD-WEST ASSET US CORE PLUS BD FD-EUR HDG-CAP	0.30%
LEGG MASON GLB FD-WESTERN ASSET US CORE PLUS BD FD-USD-CAP	0.30%
LEGG MASON GLOB FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-SHS-EUR-ACC	1.00%
LEGG MASON GLOBAL FUNDS-WESTERN ASSET MACRO OPP BD-S HDG EUR	0.60%
LYXOR NEWCITS IRL PLC-LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT-EUR-I	1.40%
MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUND PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC - MW LIQUID ALPHA FUND-A-ACCUM	1.00%
MFS MERIDIAN FUNDS-U.S. TOTAL RETURN BOND FUND-I1-CAP	0.50%
MFS MERIDIAN FUNDS-US TOTAL RETURN BOND FD-EUR HDG-I1-CAP	0.50%
MILLBURN DIVERSIFIED UCITS FUND-SHS-EUR-B-CAPITALISATION	1.50%
MILS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	1.00%
MS PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-I-ACC	1.50%
MS PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-P	1.50%
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS - EMU EQUITIES B (USD HEDGED)	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (CHF HEDGED)	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS - US EQUITIES B (EUR HEDGED)	1.00%*
MULTI MANAGER ACCESS II - EMERGING MARKET DEBT CHF-HED F ACC	1.25%*

* the rates disclosed for these subfund are All-in fees and not Management Fees, due to the fee structure.

UBS Global Solutions
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

153

Investment Fund	Management fees
MULTI MANAGER ACCESS III - EMERGING MARKET DEBT EUR-HED F-ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS III-EUROPEAN MULTI CREDIT CHF-HDG F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS III - EUROPEAN MULTI CREDIT EUR F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS III - EUROPEAN MULTI CREDIT USD-HDG F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS III - HIGH YIELD CHF-HEDGED F-ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS III - HIGH YIELD EUR-HEDGED F-ACC	1.25%*
MULTI MANAGER ACCESS III - US MULTI CREDIT CHF-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS III - US MULTI CREDIT EUR-HEDGED F-ACC	0.85%*
MULTI MANAGER ACCESS III - US MULTI CREDIT USD F-ACC	0.85%*
NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND-USD CAP	0.50%
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - EURO BOND INST ACC	0.46%
PIMCO SELECT FUNDS-EURO AGGREGATE HIGH QUALITY FUND-ACC INST	0.40%
POLAR CAPITAL FUNDS PLC - JAPAN FUND-I HEDGED USD	1.00%
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C CAP	1.25%
SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	1.40%
SCHRODER GAIA WELLINGTON PAGOSA-E-EUR HDG-CAPITALISATION	0.75%
SCHRODER GAIA-SRIOS US EQUITY-E-EUR HEDGED-CAPITALISATION	1.00%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - SWISS EQUITY-Z-CAP	0.75%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-EURO EQUITY C	0.75%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-UK EQUITY-Z-DIST	0.75%
SERVICED PLATFORM SICAV - MAVERICK FD QT UCITS-I-CAP	1.25%
SERVICED PLATFORM-MAVERICK FD QUANT UCITS FD-D (EUR) CAP	1.25%
THREADNEEDLE INV FUNDS ICVC - UK FUND-EUR-Z HDG-CAP	0.75%
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - UK EQ IF-GBP-DIS	0.75%
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - UK FUND-Z-GBP-ACC	0.75%
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-UK FUND-Z NET HDG USD-ACC	0.75%
UBAM SICAV - SWISS EQUITY4HC-CAPITALISATION	0.65%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI AUSTRALIA UCITS ETF-A-HEDGED USD	0.50%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO CHF UCITS ETF (CHF) A	0.24%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI USA 100% HDG TO EUR UCITS ETF (EUR) A	0.24%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (IRL) INVEST SEL-GLOBAL EMERGING MARKETS OPP FD-F US ACC	0.65%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-F-DIST	0.05%
UBS (LUX) BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) BOND FUND - GBP F-ACC	0.27%
UBS (LUX) EQUITY SIC-USA ENHANCED(USD) (EUR HEDGED)F-ACC	0.40%
UBS (LUX) MEDIUM TERM BOND FUND - CHF F-ACC	0.20%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF F-ACC	0.04%

* the rates disclosed for these subfund are All-in fees and not Management Fees, due to the fee structure.

Investment Fund	Management fees
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR F-ACC	0.04%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD F-ACC	0.10%
UBS (LUX) SICAV 1 SICAV - EMU EQUITIES ENHANCED (EUR) F-ACC	0.40%
UBS ETF - MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.23%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO CHF UCITS ETF-A-CAPT	0.28%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.28%
UBS ETF - MSCI JAPAN HEDGED TO EUR UCITS ETF-A-CAP	0.45%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS ETF - MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO USD UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF - MSCI JAPAN HEDGED TO USD UCITS ETF A-ACC	0.45%
UBS ETF MSCI EMU SELECT FACTOR MIX UCITS-A SHARES-CUM-EUR	0.34%
UBS ETF MSCI UK 100% HEDGED TO CHF UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETF MSCI UNITED KINGDOM UCITS ETF (GBP)-A	0.20%
UBS ETF SICAV - UBS-ETF FTSE 100	0.20%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG (USD)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-MSCI CANADA UCITS ETF HDG(EUR)-A-CAP	0.43%
UBS ETF SICAV-UBS ETF - TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG CHF)-A-CAPT	0.20%
UBS ETF SICAV-UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF-A-ACC	0.15%
UBS ETF-BARCLAYS TIPS 1-10 UCITS ETF (HDG EUR)-A-CAP	0.20%
UBS ETF-MSCI AUSTRALIA UCITS ETF (HGD EUR) A-ACC	0.50%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HDG TO EUR UCITS-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI SWITZERLAND 20/35 HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI UNITED KINGDOM HEDGED TO EUR UCITS ETF-A	0.30%
UBS ETFS PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-CHF-A-ACC	0.22%
UBS ETFS PLC-MSCI ACWI SF UCITS ETF HEDGED-EUR-A-ACC	0.22%
UBS IRL ETF PLC - MSCI USA SELECT FACTOR MIX UCITS-A-ETF-ACC CHF HDG	0.40%
UBS IRL ETF PLC-MSCI USA SELECT FACTOR MIX UCITS ETF-A-DIS USD	0.30%
UBS IRL ETF PLC-MSCI USA SLCT FAC MIX UCITS ETF-EUR HDG-A-ACC	0.40%
UNI GLOBAL EQUITIES JAPAN RDH-USD DISTRIBUTIVE	0.80%
VANGUARD FUNDS PLC-VANGUARD FTSE 100 ETF	0.09%
VANGUARD INVESTMENT SERIES US TRE INFL PRO SEC IDX FD-ACCUM	0.09%
VANGUARD US TR IP-PROTECTED SEC INX FD-SELECT-HEDGED EUR-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-CHF-ACC	0.09%
VANGUARD US TREASURY INFLATION-PRO SEC IDX FD-SELECT-USD-ACC	0.09%

Management fees are not applicable for Real Estate funds.

UBS Global Solutions
Annual Report as of 31 July 2018

Note 10 – Equalisation

Positions marked with an asterisk in the Statement of Investments in Securities and other Net Assets are equalisation positions. In the context of alternative investment and hedge funds, any open ended fund that pays incentive or performance fees, the term “Equalisation” refers to an accounting methodology, designed to ensure that not only the investment manager is paid the correct incentive, performance or profit sharing fee, but also that the incentive fees are fairly allocated between each investor in the Fund.

Note 11 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the Company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Company and/or the Depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which Company shares were bought and sold.

The English version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of Company shares sold to investors from the other countries in which Company shares can be bought and sold, the Company and the Depositary may recognise approved translations (i.e. approved by the Company and the Depositary) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 12 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

As at 31 July 2018, there were no securities lent out for this Company.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS Global Solutions – Balanced CHF		
UBS AG	-41 836.95 CHF	0.00 CHF
UBS Global Solutions – Balanced EUR		
UBS AG	-71 091.18 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – Corporate Bonds		
UBS AG	-37 312.78 USD	0.00 USD
UBS Global Solutions – Equity EUR		
UBS AG	-5 459.29 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – Fixed Income EUR		
UBS AG	-3 781.16 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – Global Bonds CHF		
UBS AG	2 788.09 CHF	0.00 CHF
UBS Global Solutions – Global Bonds EUR		
UBS AG	-2 828.29 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – Global Bonds GBP		
UBS AG	-130.67 GBP	0.00 GBP
UBS Global Solutions – Global Bonds USD		
UBS AG	-627 604.78 USD	0.00 USD
UBS Global Solutions – Global Equities		
Canadian Imperial Bank	6 579.15 EUR	0.00 EUR
Citibank	-120 401.56 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	107 704.10 EUR	0.00 EUR
State Street	-10 629.33 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	193 895.95 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – Global Equities II		
Barclays	998.86 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-15 227.76 EUR	0.00 EUR
Citibank	-187 623.66 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-15 548.45 EUR	0.00 EUR
State Street	-73 639.14 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 161.14 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	542 554.09 EUR	0.00 EUR

UBS Global Solutions
Annual Report as of 31 July 2018

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS Global Solutions – Growth EUR		
UBS AG	-16 367.65 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – High Yield and EM Bonds		
UBS AG	-430 235.55 USD	0.00 USD
UBS Global Solutions – Income EUR		
UBS AG	-16 266.80 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – Key Multi-Manager Hedge Fund		
UBS AG	-20 710.46 EUR	0.00 EUR
UBS Global Solutions – Yield CHF		
UBS AG	-46 953.94 CHF	0.00 CHF
UBS Global Solutions – Yield EUR		
UBS AG	-83 709.21 EUR	0.00 EUR

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(ハイ・イールド・アンド・EMボンド)

(2019年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		751,291,180.13	82,311,462
b. 負債総額		1,376,836.53	150,846
c. 純資産総額 (a. - b.)		749,914,343.60	82,160,615
d. 発行済株式総数	(クラスF-acc投資証券)	1,807,708.2820口	
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	396,480口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF-acc投資証券)	116.93	12,811円
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	10,522円	

(グローバル・ボンド (米ドル))

(2019年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		421,312,373.94	46,158,984
b. 負債総額		214,493.49	23,500
c. 純資産総額 (a. - b.)		421,097,880.45	46,135,484
d. 発行済株式総数	(クラスF-acc投資証券)	3,179,229.2830口	
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	693,717口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF-acc投資証券)	106.31	11,647円
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	9,968円	

(コーポレート・ボンド)

(2019年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		650,270,554.60	71,243,642
b. 負債総額		598,370.42	65,557
c. 純資産総額 (a. - b.)		649,672,184.18	71,178,084
d. 発行済株式総数	(クラスF-acc投資証券)	2,794,505.4090口	
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	555,521口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF-acc投資証券)	112.83	12,362円
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	10,450円	

（グローバル・エクイティ）

（2019年10月末日現在）

		ユーロ (d. および e. を除く。)	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		417,669,589.86	50,366,776
b. 負債総額		7,091,404.23	855,152
c. 純資産総額 (a. - b.)		410,578,185.63	49,511,623
d. 発行済株式総数	(クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券)	1,072,046.8170口	
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	170,118口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券)	124.34米ドル	13,623円
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	11,862円	

（グローバル・エクイティⅡ）

（2019年10月末日現在）

		ユーロ (d. および e. を除く。)	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		826,192,277.50	99,630,527
b. 負債総額		8,287,897.82	999,438
c. 純資産総額 (a. - b.)		817,904,379.68	98,631,089
d. 発行済株式総数	(クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券)	1,801,923.1020口	
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	553,015口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券)	130.65米ドル	14,314円
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	12,186円	

（キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド）

（2019年10月末日現在）

		ユーロ (d. および e. を除く。)	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		122,049,541.32	14,717,954
b. 負債総額		1,212,550.06	146,221
c. 純資産総額 (a. - b.)		120,836,991.26	14,571,733
d. 発行済株式総数	(クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券)	647,467.9010口	
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	268,254口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF-acc米ドルヘッジ投資証券)	108.60米ドル	11,898円
	(クラスF-acc円ヘッジ投資証券)	10,505円	

第6【販売及び買戻しの実績】

（ハイ・イールド・アンド・EMボンド）

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	31,149.3350 (0)	37.2440 (0)	31,112.0910 (0)
2016年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	594,030.4460 (210,514)	36,021.7740 (4,903)	589,120.7630 (205,611)
2017年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	773,589.6750 (298,151)	172,821.2790 (34,926)	1,189,889.1590 (468,836)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	276,084 (274,492)	7,255 (7,255)	268,829 (267,237)
2018年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	835,693.1970 (453,461)	234,587.6040 (96,406)	1,790,994.7520 (825,891)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	430,094 (410,281)	145,432 (142,654)	553,491 (534,864)
2019年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	349,557.9710 (221,140)	335,443.2710 (178,053)	1,805,109.4520 (868,978)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	136,842 (158,247)	282,323 (285,101)	408,010 (408,010)

（グローバル・ボンド（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	49,645.3980 (0)	163.6880 (0)	49,481.7100 (0)
2016年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	935,333.2540 (333,633)	66,341.0410 (10,363)	918,473.9230 (323,270)
2017年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	1,335,430.8540 (523,236)	255,310.7290 (46,556)	1,998,594.0480 (799,950)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	463,917 (461,061)	13,013 (13,013)	450,904 (448,048)
2018年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	1,499,742.3100 (815,210)	379,293.5140 (150,117)	3,119,042.8440 (1,465,043)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	737,160 (698,382)	234,259 (229,982)	953,805 (916,448)
2019年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	626,144.3900 (400,897)	573,790.5870 (306,556)	3,171,396.6470 (1,559,384)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	247,478 (289,112)	488,487 (492,764)	712,796 (712,796)

（コーポレート・ボンド）

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	60,315.2270 (0)	55.9650 (0)	60,259.2620 (0)
2016年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	898,749.4250 (301,962)	52,653.9990 (6,479)	906,354.6880 (295,483)
2017年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	1,348,946.9800 (514,394)	333,729.3890 (109,944)	1,921,572.2790 (699,933)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	402,787 (401,109)	9,183 (9,183)	393,604 (391,926)
2018年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	1,352,487.1790 (718,387)	445,454.7870 (181,530)	2,828,604.6710 (1,236,790)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	665,679 (642,825)	262,081 (257,490)	797,202 (777,261)
2019年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 投資証券	555,180.9100 (328,759)	596,003.7820 (306,924.7300)	2,787,781.7990 (1,258,624.2700)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	194,025 (218,557)	412,533 (417,124)	578,694 (578,694)

（グローバル・エクイティ）

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	26,487.9390 (0)	0.0000 (0)	26,487.9390 (0)
2016年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	479,606.5280 (162,056)	25,522.3360 (1,238)	480,572.1310 (160,818)
2017年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	598,799.5080 (222,506)	209,716.4250 (62,174)	869,655.2140 (321,150)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	162,698 (162,246)	4,890 (4,890)	157,808 (157,356)
2018年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	486,606.9110 (270,353)	267,878.1480 (115,093)	1,088,383.9770 (476,410)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	225,785 (226,237)	117,278 (114,832)	266,315 (268,761)
2019年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	208,597.4110 (119,139)	248,716.4620 (129,951)	1,048,264.9260 (465,598)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	54,169 (54,169)	144,556 (147,002)	175,928 (175,928)

(グローバル・エクイティⅡ)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	16,095.2230 (0)	65.3300 (0)	16,029.8930 (0)
2016年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	587,274.1600 (234,350)	52,085.2420 (13,289)	551,218.8110 (221,061)
2017年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	719,519.6100 (330,420)	196,217.0220 (44,805)	1,074,521.3990 (506,676)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	355,542 (352,151)	17,953 (17,953)	337,589 (334,198)
2018年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	999,212.7270 (537,827)	279,928.8140 (126,376)	1,793,805.3120 (918,127)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	583,386 (532,472)	199,377 (199,377)	721,598 (667,293)
2019年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	507,712.3000 (371,669)	459,254.5760 (248,573)	1,842,263.0360 (1,041,223)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	290,870 (345,175)	447,484 (447,484)	564,984 (564,984)

(キー・マルチマネジャー・ヘッジ・ファンド)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2014年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	142,816.792 (0)	1,990.450 (0)	140,826.342 (0)
2015年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	570,833.7260 (0)	121,673.8990 (0)	589,986.1690 (0)
2016年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	865,509.2840 (279,103)	231,344.8580 (18,225)	1,224,150.5950 (260,878)
2017年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	234,055.1410 (191,394)	1,102,144.1530 (129,704)	356,061.5830 (322,568)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	181,478 (170,356)	19,060 (17,041)	162,418 (153,315)
2018年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	259,084 (260,182)	31,915 (22,752)	583,230.5830 (559,998)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	176,370 (186,307)	64,023 (64,857)	274,765 (274,765)
2019年7月末日に 終了する会計年度末	クラスF-acc 米ドルヘッジ投資証券	173,914 (168,187)	121,422.5830 (109,370)	635,722 (618,815)
	クラスF-acc 円ヘッジ投資証券	132,818 (132,818)	139,312 (139,312)	268,271 (268,271)

(注) () 内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数であり、受渡し日を基準として算出している。

一方、() の上段の数字は約定日を基準として算出している。

第三部【特別情報】

第1【投資信託制度の概要】

（2019年5月付）

定 義

1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法（随時改正および補足済）
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法（随時改正および補足済）
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法（随時改正および補足済）
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法（随時改正および補足済）
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法（随時改正および補足済）
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	通達2011／61／E U第4条第1項（a号）に記載される投資信託（その投資コンパートメントを含む。）であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 （a）多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 （b）通達2009／65／E C第5条に基づく許認可を要しない。
A I F M	ルクセンブルグにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
C S S F	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
E C	ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会
E E C	欧州共同体
E S M A	欧州経済共同体（現在はE Cが継承）
E U	欧州証券市場監督局
F C P	欧州連合（特に、E Cにより構成）
加盟国	契約型投資信託
メモリアル	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
パートIファンド	ルクセンブルグの官報であるメモリアルA
パートIIファンド	2010年法パートIに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（通達2009／65／E Cをルクセンブルグ法に導入）。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
R C S	2010年法パートIIに基づく投資信託
R E S A	ルクセンブルグ大公国の商業および法人登記所 （Registre de Commerce et des Sociétés）
S I C A F	ルクセンブルグ大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 （Recueil Electronique des Sociétés et des Associations）
S I C A V	固定資本を有する投資法人
U C I	変動資本を有する投資法人
U C I T S	投資信託
	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

I. ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要および統計

ルクセンブルグにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。2019年3月31日現在、契約型UCIは1,406存在し、純資産総額は、8,410億1,800万ユーロ¹である。投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけて初めて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング（Pan-Holding）、セレクトッド・リスクス・インベストメント（Selected Risks Investments）およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト（Commonwealth and European Investment Trust）があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド（United States Trust Investment Fund）である。2019年3月31日現在、SICA V型およびSICAR型のUCIは2,420存在し、純資産総額は、3兆4,814億1,400万ユーロ²である。

2019年3月31日現在、ルクセンブルグ籍のUCIが運用する純資産の総額は4兆3,504億4,900万ユーロ³に達している。

¹ C S S Fウェブサイト

² Idem

³ Idem

II. ルクセンブルグの投資信託の監督

ルクセンブルグの投資信託の監督は、公的機関によって行われている。これは、当初は、銀行および信用取引ならびに有価証券の発行を規制する1965年6月19日付の大公令、その後は、投資信託の監督に関する1972年12月22日付の大公令に基づく管轄権を有する銀行監督官であった。

監督機関の機能は、その後、1983年5月20日法によりルクセンブルグ金融庁（以下「IML」という。）（同法第30条に基づき銀行監督官の継承者となり、1998年4月22日法に基づきルクセンブルグ中央銀行（以下「BCL」という。）になった。）に委譲された。

1999年1月1日以降、監督機能は、BCLとは分離されており、1998年12月23日法により新たに創設された公的機関である金融監督委員会（以下「C S S F」という。）によって行使されている。C S S Fは、銀行、金融セクターで業務を行っているその他の機関および投資信託の監督に関し以前はBCLに委託されていたあらゆる規制に関する権限、ならびにルクセンブルグ証券取引所およびルクセンブルグ証券取引所での有価証券の公募および有価証券の上場に関し証券取引委員会に委託されていたあらゆる規制に関する権限を行使している。

II. ルクセンブルグの投資信託の形態

1. 前書き

1.1 一般⁴

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法（随時改正および補足済）（以下「1915年法」という。）ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

⁴ ルクセンブルグの投資信託制度は、特に欧州連合の法律に基づいており、かかる法律は現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと（特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合）に留意されたい。

1.2 UCITS／UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法（改正済）（以下「1988年3月30日法」という。）が制定された。1988年3月30日法は、通達85／611／EEC（以下「U

「UCITS通達」という。)の規定をルクセンブルグ国内法として制定し、また、ルクセンブルグの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日法（以下「2002年法」という。）により、ルクセンブルグは、UCITS通達を改正する通達2001/107/ECおよび通達2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、直ちに1988年3月30日法に代わるものではなく、1988年3月30日法は2004年2月13日まで全体として効力を有し、UCITSに適用される経過規定として2007年2月13日まで効力を有していた。

投資信託に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。）により、ルクセンブルグは、2009年7月13日付通達2009/65/EC（以下「UCITS IV通達」という。）を実施した。2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パートIIに基づくUCIについては、2011年1月1日より2010年法が法律上適用された。

2010年法は、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法（以下「2013年法」という。）により改正された。2013年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行され、近時、預託業務、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会通達2014/91/EU（以下「UCITS V通達」という。）をルクセンブルグ法に適用する2016年5月10日法により改正された。2016年5月10日法は、2016年5月12日にメモリアルに公告され、2016年6月1日付で施行された。

2010年法の最後の改正は、2018年6月8日にメモリアルにおいて公告された証券金融取引の透明性に関する2018年6月6日法により行われた。

1.3 専門投資信託

その証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に関する1991年7月19日法（以下「1991年法」という。）は、ルクセンブルグの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法は、2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった（以下、併せて「2007年法」という。）。これによりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託（以下「SIF」という。）が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。2007年法は、近時、リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法（以下「2016年法」という。）により改正された。2016年法は、2016年7月28日にメモリアルに公告され、2016年8月1日付で施行された。

SIFは、かかるピークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。SIFは、リスク分散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIに区分されている。SIFは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、監督義務がより緩やかである。このことは、いかなるプロモーターもCSSFの承認を得る必要がないという事実からも明らかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4 リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2013年法および2010年法を改正し、AIFの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「RAIF」という。）を導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で、認可されたAIFMによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。よって、RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、またCSSFによる継続的で（直接的で）慎重な監督に服するものでもない。RAIF

は、C S S Fの監督に服することなく、S I F制度およびS I C A R制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

2. 投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パートI UCITS（以下「パートI」という。）

パートII その他のUCI（以下「パートII」という。）

パートIII 外国のUCI（以下「パートIII」という。）

パートIV 管理会社（以下「パートIV」という。）

パートV UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定（以下「パートV」という。）

2010年法は、パートIが適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（以下「UCITS」という。）とパートIIが適用される「その他の投資信託」（以下「UCI」という。）を区分して取り扱っている。2010年法パートIIに基づくUCIは、2013年法に規定するAIFとしての資格を有するのに対して、UCITSは、2013年法の範囲から除外されている。

2.1.2. 欧州連合（以下「EU」という。）のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法パートIに基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「パートIファンド」という。）としての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パートIファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資すること、および/またはリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするファンド、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻されるファンド（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。）。

2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCITSの定義に該当するが、パートIファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

- a) クローズド・エンド型のUCITS
- b) EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS
- c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- d) 2010年法第5章によりパートIファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S Fが判断する種類のUCITS

2.1.5. 上記d)の分類は、2003年1月22日付C S S F通達03/88（2002年法に関連して示達されたものだが、2010年法に関しても有効である。）によって以下のとおり定義されている。

- a) 2002年法第41条第1項（現2010年法第41条第1項）に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託
- b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。

c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託（以下「レバレッジ・ファンド」という。）

d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート I（現在は2010年法のパート I）の条項を充足していない投資信託

2.1.6. 2010年法は、他の条項と共に U C I T S の投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パート I ファンドおよびパート II ファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

1) 契約型投資信託 (fonds commun de placement (FCP) , common fund)

2) 投資法人 (investment companies)、これは

- 変動資本を有する投資法人（以下「S I C A V」という。）である場合と、
- 固定資本を有する投資法人（以下「S I C A F」という。）である場合がある。

上記の種類の投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に記載される特徴に加え、2010年法第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125—1条は、特定の特性を規定しており、または、C S S F 規則によって特定の追加要件が定められる可能性を規定している。

（注）本書の日付において、この点に関して、C S S F 規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託

契約型の投資信託は、F C P それ自体、管理会社および保管受託銀行の三要素から成り立っている。

ファンドの概要

F C P は法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。F C P は会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法（すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条、ただし、これらに限られない。）および2010年法に従っている。

投資家は、F C P に投資することにより投資家自らと管理会社の間に確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、F C P の約款（以下を参照のこと。）に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、F C P の受益証券（以下「受益証券」という。）を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格（約款にその詳細が規定される。）に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款に定められている範囲内で執行すること。
- 発行価格および買戻価格は、パート I ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算されること。また、パート II が適用されるその他のすべての投資信託の場合は、少なくとも1か月に1度は計算されること。しかしながら、C S S Fは、頻度の減少が受益者の利益を毀損しないことを条件として、U C I T Sがこの頻度を1か月に1度に減らすことを許可することができ、また、適式かつ適正な請求により、パート II が適用されるその他の投資信託に対してもかかる減少を許可することができる。
- 約款には以下の事項が記載されること。
 - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社がF C Pから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) F C Pの会計期間
 - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

(注) 2010年法パート I に基づくFCPに関し、管理会社は、状況により必要とされる例外的な場合、および受益者の利益を考慮した上で停止することが妥当であると認められる場合、受益証券の買戻しを一時的に停止することができる。いかなる場合も、純資産価額の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、(特に、FCPの業務および運営に関する法律、規則または契約の規定が遵守されていない場合)、C S S Fはこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1. 投資制限

F C Pに適用される投資制限に関しては、2010年法は、パート I ファンドの資格を有する投資信託に適用される制限とその他のU C I に適用される制限とを明確に区別している。

A) パート I ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されており、主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) U C I T Sは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制ある市場がE U加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるU C I T Sの設立文書に規定されていなければならない。
- (2) U C I T Sは、U C I T S IV通達に従い認可されたU C I T Sまたは同通達第1条第2項第1号および／または第2号に規定する範囲のその他のU C I の受益証券に(設立国がE U加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
 - かかるその他のU C I は、C S S FがE U法に規定する監督と同程度であると判断する監督に服すること、および監督機関間の協力が十分に確保されることが定められている法律に基づき認可されたものであること。
 - かかるその他のU C I の受益者に対する保護水準はU C I T Sの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券

および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS IV通達の要件と同等であること。

- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02で公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは、以下の基準を遵守しなければならない。

- (i) その他のUCIは、UCITS通達第1条第2項(a)に従い、非流動資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
 - (ii) その他のUCIは、UCITS通達第50条第1項(e)(ii)に従い、UCITS通達の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
 - (iii) ファンドの規則または設立文書において、UCITS通達第50条第1項(e)(iv)に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がEU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および／または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
 - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
 - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、2007年8月2日付CSSF通達07/308を發布し、同通達は財務上のリスク、すなわち全体的エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を列挙している。さらに、通達では、洗練されたUCITSと洗練されていないUCITSを区別しデリバティブ商品の各々の利用の違いを規定している。通達は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通達11/512を發布した。通達は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/ESM

Aガイドラインならびに2010年12月22日付C S S F規則10－4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。

- (5) U C I T Sは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条（すなわち上記（1））に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、E Uもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
 - 2) 上記（1）に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
 - 3) E C法が規定する基準に従った慎重な監督に服している発行体またはE C法が規定する基準と少なくとも同程度の厳格さを有しているとC S S Fが判断する慎重なルールに服しかつこれを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
 - 4) C S S Fが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1) ないし3) 項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、その発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロあり、通達2013/34/E Uに従い年次財務書類を公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従するもしくは銀行の与信ラインを享受する証券化目的のビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。
- (6) U C I T Sは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているU C I T Sは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) U C I T Sは、流動資産を保有することもできる。
- (9) (a) U C I T Sは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。U C I T Sはまた、O T Cデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。U C I T Sは、C S S Fが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的风险、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S Fに定期的に報告しなければならない。かかる運用においてデリバティブ商品が使用される場合、かかる条件および制限は、2010年法に定められている規定に従うものとする。いかなる状況においても、かかる運用により、U C I T Sが、U C I T Sの約款または目論見書に定められている投資目的から逸脱することになってはならない。
- (b) U C I T Sは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をC S S Fが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。
- (c) U C I T Sは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。
- 当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。
- U C I T Sは、その投資方針の一部として、以下の(10) (e) に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12) および(13) に規定する投資

制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

- (10) (a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

- (b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、一つの機関について、かかる機関が発行した譲渡性のある証券または短期金融商品、かかる機関への預金および／またはかかる機関と行ったOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャーの総額が、その純資産の20%を超える投資を行ってはならない。

- (c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

- (d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、これらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

CSSFは、本(10)に定める基準に適合した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストを欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)に送付するものとする。

- (e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

通達2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

- (11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および／または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- － 指数の構成が十分多様化していること
- － 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- － 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

- (12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

- (b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その純資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

- (c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その純資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。

- (13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその純資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

- (b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

- (c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび／またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび／またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定す

るその他のUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

- (14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パートIに該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。
- (i) 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - (ii) 同一発行体の債務証券の10%
 - (iii) 2010年法第2条第2項の趣旨内の同一UCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%
 - (iv) 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記(ii)ないし(iv)の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。
- 1) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。

- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (b) (a)にかかわらず、
- 1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
- 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。
- (18) (a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。
- (b) (a)は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。
- (20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド(以下「フィーダー」という。)またはかかるUCITS(以下「マスター」という。)のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。
- フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

— 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産

- ー 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
- ー フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券
に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売
手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

- (21) UC Iのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUC I(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および／または保有する場合がある。

- ー 対象ファンドが、反対に、対象ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- ー 合計で対象ファンドの10%を超える資産を、その他の対象ファンドの受益証券に投資することはできない。
- ー 対象ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- ー いかなる場合も、これらの証券がUC Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUC Iの純資産の計算について考慮されない。
- ー 対象ファンドに投資しているUC Iのコンパートメントの段階と対象ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および／または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、以下の法的文書もまた考慮されなければならない。

- ー 一定の定義の明確化に関するUCITS通達およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU通達2007/16/CE(以下「2007/16通達」という。)を、ルクセンブルグにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則(以下「大公規則」という。)
- ー 大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339(以下「通達」という。)

通達は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- ー 特定の証券貸付取引においてUCITS(および原則としてUC Iも)が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されたCSSF通達08/356(通達11/512により改正済である。)

通達は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。通達は、UCITS(UCI)のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。通達は、証券貸借取引によってUCITS(UCI)のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- 2008年11月26日にCSSFは、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインを規定する通達08/380(以下「通達08/380」という。)を示達した。同通達は、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインであり、委員会によって通達08/339により公布された2007年3月付のCESR/07-044を取消し、これに取って代わった。

この通達08/380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とする技法および商品に関する、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインの変更のみに焦点を当てたものである。この通達には、UCITS通達第21条の規定に従わなくてはならないという要件は、特に、UCITSが買戻条件付き売買契約または証券貸付を使用することを許可された場合、かかる取引は、UCITSのグローバル・エクスポージャーを算定するために配慮されなければならないことを含意していることが記載されている。

- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049(改定済)
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理および預託機関と管理会社の間の契約の内容に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-4
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/44/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-5
- 他の欧州連合加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他の欧州連合加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF通達11/509
- CSSF規則10-4およびESMAによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するCSSFによるさらなる明確化ならびにCSSFに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットの定義に関する2011年5月30日CSSF通達11/512。CSSF通達11/512は、CSSF通達18/698によって改正された。
- 運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する2012年7月9日付CSSF通達12/540
- 投資信託に関する2010年12月17日法第15章に服するルクセンブルグの管理会社の認可および設立ならびに投資信託に関する2010年12月17日法第27条の趣旨内の管理会社を指定していない投資法人に関する2012年10月24日付CSSF通達12/546
- 告訴に関する裁判外の解決に関する2013年10月15日付のCSSF規則13-02に関する詳細を定めた2014年6月27日付CSSF通達14/589
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更が生じた場合における投資家保護に関する2014年7月22日付CSSF通達14/591
- ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937(改定済)に言及する2014年9月30日付CSSF通達14/592(同通達は、CSSF通達13/559によ

り実施された、2012年公告の関連するE S M Aガイドライン(E S M A/2012/832)に取って代わった。)

この通達は、主に、U C I T S、インデックスストラッキングU C I T S、レバレッジU C I T Sおよび逆レバレッジU C I T S、証券貸付などの担保を利用するU C I T S、レポおよび逆レポ契約を扱う。この点に関して、E U規則2015/2365も考慮しなければならない。

- ヨーロッパのマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するC E S Rのガイドライン(C E S R/10-049)のレビューに関するE S M Aの意見に関する2014年12月2日付のC S S F通達14/598
- 税務情報の自動的交換および税務事項におけるマネーロンダリング防止の動向に関する2015年3月27日付C S S F通達15/609
- 管理委員会/戦略に関する文書の調製、交付および協議の外部委託システムに関するリスク管理に関する2015年4月16日付のC S S F通達15/611
- C S S Fに対する新たな月次報告に関する2015年12月3日付C S S F通達15/627
- 休眠または不活動口座に関する2015年12月28日付C S S F通達15/631— 投資信託に関する2010年法パートIに服するU C I T Sの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのU C I T S(該当する場合)に適用される規定に関する2016年10月11日付C S S F通達16/644
- ルクセンブルグ法により規制される投資ファンド運用者の認可および規制に関する2018年8月23日付C S S F通達18/698

(注) 2002年法に関連して示達された上記のC S S F通達および大公規則は、2010年法上でも引き続き適用される。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施という文脈において、ルクセンブルグの管理会社およびS I C A Vは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度を監視・測定することを可能とし、かつO T Cデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に出されたC S S F通達11/512(C S S F通達18/698により改正済みである。)、に基づき定められた要件を遵守するものとし、当該通達は、リスク管理における主要な規制変更を示し、リスク管理ルールに関してC S S Fよりさらに明確化しており、かつC S S Fに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、U C I T Sの目論見書は、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レラティブV a Rまたは絶対的V a Rアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
- 予想されるレバレッジ・レベル、ならびにそれより高いレバレッジ・レベルの可能性(V a Rアプローチを用いるU C I T Sについて)
- レラティブV a Rアプローチを用いるU C I T Sについての参照ポートフォリオに関する情報

また、C S S F通達14/592により実施された、E T Fおよびその他のU C I T Sに関するE S M Aガイドライン2014/937(改定済)も、同文脈の中で考慮されるべきである。

当該ガイドラインの目的は、インデックスストラッキングU C I T SおよびU C I T S E T Fに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、U C I T Sが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う時および効率的なポートフォリオ管理を行う時に利用する一定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パートIIファンドに該当するFCPに適用される投資制限に関して、2010年法パートIIには、UCIの投資規則または借入規則についての規定はない。パートIファンドに該当しないFCPに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、CSSF規則によって決定され得る。

(注) かかるCSSF規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パートIIに準拠するUCIに適用される投資制限は、1991年1月21日付IML通達91/75およびオルタナティブ投資戦略を実行するUCIに関する通達02/80において定められている。

2.2.1.2. 管理会社

パートIIファンドの資格を有するFCPの管理は、ルクセンブルグに登録上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

パートIファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定められる要件を遵守しなければならない(以下を参照のこと。)

パートIIファンドのみを管理する管理会社は、2010年法第16章によって規制される。

2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125-1条、第125-2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125-1条に服する管理会社と同法第125-2条に従う管理会社とを区別している。

(1) 2010年法第125-1条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりルクセンブルグの会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)(以下「RESA」という。)において公告される。

2010年法第125-2条の適用を損なうことなく、本(1)に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

(a) 通達2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること

(b) 通達2011/61/EUに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人(いずれも、単数か複数かを問わない。)のために、2010年法第88-2条第2項a)に従い外部AIFMを任命しなければならない。

(c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

— 自らが管理するAIFについてCSSFに確認すること

— 自らが管理するAIFの投資戦略に関する情報を、CSSFに提供すること

— CSSFが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するAIFの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、CSSFに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88－2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、CSSFに認可を申請しなければならない。通達2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、UCIの管理以外の活動に従事してはならない（ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる）。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に準拠するUCIでなければならない。

当該管理会社の本店（中央管理機構）および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) 管理会社はCSSFに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、UCIが管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、CSSFと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- e) (c) または (d) の条件が充足されない場合、当該委託は、CSSFによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
- f) 投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

本(1)の範囲内に該当し、本(1)第4段落目(b)において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部AIFM自身が、前記の機能を引き受けていない範囲において、事業のより効率的な運営のため、管理事務および販売に係る自らの一または複数の機能をかける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

- a) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、CSSF規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

(注)：現在にかかる規則は存在しない。

- b) a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に充たし、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。
- d) 管理会社の参照株主または参照メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは、管理会社が適用法（特に、自己資金に関する要件に関する法）により課された健全性要件を遵守することを約束する受益者に関連するスポンサーシップ・レターを要求することができる。
- e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

C S S Fは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。
- e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するU C Iの資産を使用してはならない。

管理するU C Iの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(2) 2010年法第125－2条に服する管理会社

2010年法第88－2条第2項a)に規定する外部A I F Mを任命することなく、任命を受けた管理会社として、通達2011／61／E Uに規定する一または複数のA I Fを管理し、2010年法第125－2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づくA I FのA I F Mとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。

当該管理会社は、2013年法第5条第4項に記載される付随的業務および同法別紙Iに記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理するA I Fに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有する、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にC S S Fの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される（下記2.2.1.2.2.の(17)および(18)を参照のこと。）。

2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

A. 業務を行うための条件

- (1) 第15章の意味における管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S FによりR C Sにおいて公告される。

- (2) 管理会社は、通達2009/65/ECに従い認可されるU C I T Sの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、通達に定められていないその他のU C Iの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、通達2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

U C I T Sの管理のための活動は、2010年法別表IIに記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

(注) 当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

- (3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの管理(年金基金が保有するものも含む)

(b) 付随的業務としての、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)の付属書類IIセクションBに記載されている一または複数の金融商品に関する投資顧問業務およびU C Iの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または(a)の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

- (4) 上記(2)からの一部修正として、通達2011/61/EUに規定するA I FのA I F Mとして任命され、ルクセンブルグに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくA I FのA I F Mとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項(7)に基づき認可を申請するに際し、自らがC S S Fに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙Iに記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するU C I T Sの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するA I Fの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本(4)に規定するA I FのA I F Mとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

- (5) 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および金融機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定および金融機関の業務および金融機関およ

び投資会社の慎重な監督へのアクセスに関する2006年6月26日付欧州議会および理事会通達2013/36/EUを施行するルクセンブルグの規則を遵守しなければならない。

- (6) 管理会社が支払不能となった場合、上記(2)(3)の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。
- (7) C S S Fは、管理会社を以下の条件の下に認可する。
- (a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。
 - 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。
 - 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。
 - (i) 管理会社が運用するF C P（管理会社が運用機能を委託したかかるF C Pのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）
 - (ii) 管理会社が指定管理会社とされた投資法人
 - (iii) 管理会社が運用するU C I（管理会社が運用機能を委託したかかるU C Iのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）
 - これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、EU規則575/2013第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。
 - 管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、EU加盟国またはC S S FがE C法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。
 - (b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
 - (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するU C I T Sに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、C S S Fに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。
 - (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
 - (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルグに所在しなければならない。
 - (f) 管理会社の業務を遂行する者は、当該U C I T SまたはU C Iの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。

- (8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合のみ認可する。

C S S Fは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

C S S Fは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
- 当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) C S S Fは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、通達2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
 - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集合的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) C S S Fは、一定の適格参加権を有する株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報またはかかる参加の金額が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への参加資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。
- C S S Fは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。
- 以下に該当する管理会社の認可については、事前に、関係する他の加盟国の管轄官庁と協議しなければならない。
- (a) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の子会社
 - (b) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の親会社の子会社、または
 - (c) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社を管理している自然人または法人と同一の自然人または法人によって管理されている管理会社
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第900条の3により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

(18) 承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはUCIに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、CSSFに対し速やかに報告しなければならない。

- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
- 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
- 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をCSSFに対し速やかに報告する義務を有する。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはCSSFに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がCSSFに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

CSSFは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

CSSFは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

B. ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

(1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。

管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、CSSFは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社に関する慎重な監督は、管理会社が2010年法第1条において定義されている支店を設立しているか、または他の加盟国において業務を提供しているかにかかわらず、投資先の加盟国の機関に責任を課すUCITS通達の規定を毀損することなく、CSSFの責任である。

管理会社の適格ポジションは、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条において投資会社に関し定められている規則と同一の規則に服する。

2010年法の趣旨上、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条に記載されている「会社/投資会社」という用語は、「管理会社」と解釈されるものとする。

(2) 管理会社が管理するUCITSの性質に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき健全性規制の強化にあたり、管理会社は、UCITS IV通達に従い、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム（特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 2.2.1.2.2.のA. (3) (a) に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
- (i) 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。
- (ii) (3) の業務に関し、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- a) 管理会社は、CSSFに上記を適切に報告しなければならない、CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、UCITSがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
- 管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行うしなければならない。
- (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行うなければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。2010年法は、管理会社が以下のすべてを満たす報酬に関する方針および実務を策定しなければならない旨を定めている。
 - － UCITSの健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであること。
 - － 該当するUCITSのリスク特性または該当するUCITSについて規定するファンド・ルールと矛盾するリスク・テakingを奨励しないものであること。
 - － UCITSの最善の利益に適うよう行為するUCITS運用者の義務の遵守を阻害しないものであること。

報酬に関する方針および実務は、経営幹部、リスク・テカー、コントロール・ファンクションおよび経営幹部の報酬区分に該当する報酬総額を受け取る従業員およびその専門的業務が管理会社またはかかる者が管理するUCITSのリスク特性に重大な影響を及ぼすリスク・テカーを含むスタッフに適用される。

- (6) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちのいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (7) 管理会社は、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命する場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第37－8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37－8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C. 設立の権利および業務提供の自由

- (1) UCITS IV通達に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置または業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルグにおいて設定されたUCITSは、UCITS IV通達第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、またはUCITS IV通達に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

(2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他のEU加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、2012年10月24日付C S S F通達12/546(以下「通達」という。)によりさらに処理される。かかる通達は、2010年法第15章に従う、ルクセンブルグ法に基づく全ルクセンブルグ籍管理会社ならびに2010年法第27条および2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換するC S S F規制10-4に規定する管理会社を指定していない全投資法人に適用ある、C S S F通達03/108および05/185に取って代わることをその目的とする。同通達は、管理会社および自己管理投資法人(以下「S I A G」という。)の認可の取得ならびに維持に係る条件が単一の文書に集約されることを目的として、C S S F通達11/508を組み入れている。さらに、当該通達は、認可に係る特定条件(特に、自己の資金の再利用、経営体、中央管理事務に関する取決めおよび委任規則に関するものを含む。)に関して追加的な説明を提示している。

また通達の規定により、業務プログラムをC S S Fに提出することが必要であり、同通達は、業務プログラムに含まれるべき情報の種類を一般的に規定している。

通達はさらに、人的資源について、管理会社は原則として職務を達成し、委託した業務を監督するために必要な技能、知識および専門性を有するルクセンブルグの職員を雇用しなければならないと明記している。ただし、通達の規定により、特例として、職員は他の機関から派遣または提供されることが可能である。

管理会社の業務を遂行する者について、通達では、少なくとも業務を遂行する者を2名とし、かかる2名はルクセンブルグを本拠としなければならないと規定している。また、かかる2名のいずれも、管理会社が管理会社を務めるU C I T Sの預託機関の従業員であってはならないと規定されている。2名は、業務契約により管理会社の従業員になるかまたは管理会社と関連性を有することができる。業務を遂行する者は、管理されるU C I T SまたはU C Iに必要な高い評価および専門的な実績において条件を満たさなければならない。また、通達は業務を遂行する者が管理委員会を構成することを規定している。

管理会社は、配分された責務を果たすために必要な技能、知識および専門性を有する人材を雇用し、特定の配置のもとに、第三者により実施される活動を効果的に監視するために必要な資質および専門性を維持しなければならない。

管理会社の職員は、原則として同社により雇用されるが、C S S Fは、管理会社と同じグループに属する企業または第三者企業によりメンバーが派遣されまたは対応可能であることに同意することができる。管理会社は、多くの職務の遂行責任者である職員が、常に特定の職務を着実に、誠実に、専門的に遂行する立場にあることを保証する。

さらに、通達では、管理会社がその機能の一部の委任を認められるため充足すべき条件を詳細に記載している。その中心となるのは、管理会社の職員および特に業務遂行の責任を負う者が、管理会社から機能を委任された者を監視することができるよう用意されるべきシステムおよび取決めである。これについて、通達はまた、かかる業務を遂行する者が、機能の委任先が実行する業務を監督するため受領すべき報告書の種類を指示している。さらに、管理会社の業務を遂行する者は常にU C I T Sに関する会計書類をリアルタイムまたは簡易な請求手続で入手できなければならないとも規定している。

通達では、投資運用機能を預託機関に委託することができないと規定している。通達は、法律と同様に、EU非加盟国の企業が当該EU非加盟国において慎重な監督に服している場合にのみ、投資運用機能をかかえる企業に委託することができると重ねて規定している。

2018年8月23日にC S S Fは、(i)ルクセンブルグのファンドの管理会社の認可手続きおよび設立ならびに(ii)マネー・ロンダリングおよびテロリストの資金調達に対抗するために

ファンドの管理会社および名義書換代行会社の両者に適用される特定の要件に関する通達18/698を示達した。

C S S Fの目的は、U C I T Sの管理会社およびオルタナティブ投資ファンド運用者の両者に関連するあらゆる資産関連事項を一つの文書に記載することであった。現在までは、管理会社の資産に関するC S S Fの規制上の実務については、2012年10月24日付通達12/546に記載されており、当初は、U C I T Sの管理会社のみを対象としていた。

2.2.1.3. 保管受託銀行

C S S Fにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款およびF C Pのために行う管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がF C Pの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法の規定により、契約上の規定は保管受託契約に盛り込まなければならない。保管受託銀行は、F C Pの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- F C Pのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価額が法律および約款に従い計算されるようにすること（U C I T Sに関してのみ）。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- F C Pの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に送金されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って充当されるようにすること。

U C I T S V通達（以下に定義される。）により、預託機関は、預託機関または保管される金融商品の保管を委託した第三者による紛失について、ファンドおよび受益者に対し責任を負うものとする。保管された金融商品を紛失した場合、預託機関は、不当に遅延することなく、ファンドまたはファンドに代わって行う管理会社に対し同一タイプの金融商品または同等の金額を返還するものとする。保管受託会社は、紛失が、預託機関が合理的にコントロールすることのできない外部の事象により生じたものであること、保管受託会社が紛失しないためのあらゆる合理的努力を尽くしたにもかかわらず、かかる結果を回避することができなかったことを証明することができる場合は、責任を負わないものとする。

預託機関は、また、適用規制に対する自身の義務を適正に履行することを自身の過失により、もしくは故意に怠った場合、ファンドおよびファンドの受益者に対し、かかる者が被ったその他のすべての損失について責任を負うものとする。

受益者に対する預託機関の債務は、直接的に、または受益者に対する補償の重複もしくは受益者に対する不平等な措置にならないことを条件に間接的に管理会社を介して履行されることができる。

預託機関の債務は、預託機関が保管している資産のすべてもしくは一部を副預託機関に委託したという事実により影響を受けることはない。

預託機関は、その登記上の事務所をルクセンブルグに置くか、または外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。後者の場合において、預託機関がU C I T Sである場合、その登記上の事務所は、他の加盟国に所在していなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法（改正済）に定める金融機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および十分な経験ならびに該当するU C I T Sに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任の身元情報はC S S Fに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその債務の履行において得たもので、コモン・ファンドが2010年12月17日法を遵守しているかをC S S Fが監視するために必要であるすべての情報を、C S S Fに対し提供するよう求められる。

預託機能に関して、U C I T Sに関する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/ECを改正する欧州議会および理事会通達が発達されることを予想し、C S S Fは、2014年7月11日に、U C I T Sの預託機関として行為するルクセンブルグの金融機関に適用される規定を明確にすることを目的とする通達14/587（以下「通達14/587」という。）を公表した。原則に基づくアプローチを変更し、C S S Fは、U C I T Sの預託機能について定める、より詳細な規則を制定した。通達14/587により、通達91/75のE章は、U C I T Sには適用されなくなるが、A I F M Dの範囲に該当しないすべてのファンドに引き続き適用される。現在、U C I T Sの預託機関として行為しているルクセンブルグの金融機関は、その業務の仕組みをC S S Fの新たな要件に適合しなくてはならなかった。

2014年7月23日に、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国によって施行されなければならないことになっていたU C I T S V通達の最終版を正式に採択した。U C I T S V通達は、U C I T Sの預託機関の機能および義務を明確にしており、過度なリスク・テイクを制限するための管理会社の報酬に関する方針のパラメーターを定めており、また、国の規定の違反に関する行政上の制裁の最低基準の調整について定めている。

U C I T S V レベル2措置が2015年12月17日に公表された（効力発生日は、2016年10月13日）。

2016年5月10日に、ルクセンブルグの立法機関は、2010年12月17日法およびA I F M法を改正することによりU C I T S通達をルクセンブルグ法に置き換える法律を採択した。

2016年10月11日に、C S S Fは、U C I T Sのために保管受託銀行として行為するルクセンブルグの金融機関およびルクセンブルグのすべてのU C I T SならびにU C I T Sのために行為する管理会社に対する通達16/644を公表した。この新たな通達は、U C I T S V レベル2措置と矛盾していた通達14/587の規定を廃止し、2010年12月17日法およびU C I T S V レベル2措置に定められていた預託機関に関する規則を明確にした。特に、同通達は、チェーン・オブ・カストディ（証拠保全）および特定の状況（U C I T Sがデリバティブ（金融派生商品）に投資する、担保を受け取るなどの場合）に関する組織としての要件を明確にするものであった。

A) 保管受託銀行は、パートIファンドの資格を有するF C Pについて以下の業務を行わなければならない。

- F C Pのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価額が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- F C Pの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に送金されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って充当されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、F C Pの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、F C Pのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行のF C Pの受益者に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が受益者からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行わない場合、かかる受益者は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、F C PおよびF C Pの受益者に対し、保管受託銀行または2010年法第18条第4項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、F C Pのために行為する管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、F C Pおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりF C Pおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まなければならない契約上

の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、(ii) 保管、(iii) デューディリジェンス、(iv) 支払不能保障および(v) 独立性に関係するものである。S I C A Vはまた、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。保管受託銀行がパートI ファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他のEU加盟国に所在するものでなければならない。保管受託銀行は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法（改正済）に定める信用機関でなければならない。

保管受託銀行の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するU C I T Sに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後継者の身元情報はC S S Fに直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり得たもので、F C Pが2010年法を遵守しているかをC S S Fが監視するために必要であるすべての情報を、C S S Fに対し提供するように求められる。

C S S Fは、2016年10月11日に、U C I T Sの預託機関を務めるルクセンブルグの信用機関に適用される規定を明確化することを目的とした新たな通達（通達16/664）を出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、C S S Fは、U C I T Sの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を發布した。

B) パートII ファンドの資格を有するF C Pについては、以下のとおりである。

2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mが管理するF C Pと、2013年法第3条に規定される一部修正により利益を受けかつかかる修正を利用するA I F Mが管理するF C Pとを区別している。

F C P（パートII ファンド）に関しては、U C I の資産は、2010年法第88-3条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

U C I T Sの保管受託体制は、2010年法パートII ファンドの預託機関に適用される。（公布および公表される必要があるが）2018年2月6日に法案第7024号が採択されたことにより、U C I T Sの保管受託体制の適用は、ルクセンブルグの小口投資家に対しても販売される2010年法パートII ファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべての2010年法パートII ファンドの預託機

関にはA I F Mの保管受託体制が適用される（2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。）。

2.2.1.4. 関係法人

（i）投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、F C Pの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB.（4）に従う。

（ii）販売会社および販売代理人

管理会社は、F C Pの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる（ただし、その義務はない。）。

現行のF C Pの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社（sociétés anonymes）として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額を有し、株主は、一定の株主カテゴリーまたは1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合について記載される定款に記載される議決権の制限に服し、1株につき株主総会における1議決権を付与される。1915年8月10日法は、また、公開有限責任会社が議決権のない株式を発行する可能性、または複数の議決権を有する株式を発行する可能性について定めている。

会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主が承認し、定款に記載された金額まで引き上げられることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授權の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金（プレミアム）を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回ることとはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった授權資本部分については、株主総会による再授權が必要となる。株主は、株主総会が上記再授權毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

ただし、上記の特徴は、2010年法に従うすべての会社型投資信託に完全に適用されるものではない。実際、かかる特徴は、固定資本を有する投資法人には適用されるが、変動資本を有する投資法人については、以下に定めるとおり完全には適用されない。

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人（S I C A V）

2010年法に従い変動資本を有する投資法人（société d'investissement à capital variable。以下「S I C A V」という。）の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

S I C A Vは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社（société anonyme）として定義されている。

S I C A Vは、公開有限責任会社の特別な形態であるため、1915年8月10日法の規定は、2010年12月17日法が委任を受けていない範囲でのみ適用される。

S I C A Vの定款およびその変更は、出席当事者の決定により、フランス語、ドイツ語または英語で記載される特別な公正証書で記録される。フランス革命歴11年プレーリアル24の法令（Decree

of 24 Prairial, year XI) の規定を一部修正し、かかる証書が英語で記載された場合は、かかる証書が登録機関に提出される際、かかる証書の公用語の訳文が添付されなければならないという義務は、適用されない。かかる義務は、S I C A Vの株主総会の議事録またはS I C A Vの合併案に関する集会の議事録を記録した公正証書を含む公正証書の形式で記録されなければならないその他の証書にも適用されない。

1915年8月10日を一部修正し、S I C A Vは、年次総会の招集通知と同時に年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会による登録株主に対するコメント（該当する場合）を送付することを義務付けられていない。招集通知には、株主に対してかかる文書が提供される場所およびその実務的手配に関する記載がなされており、また、各株主が、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会によるコメント（該当する場合）が送付されるよう要求することができる旨が記載されている。

株主総会の招集通知には、総会の定足数および過半数は、総会の5日前（以下「基準日」という。）の24時（ルクセンブルグ時間）に発行済みの株式に従って決定される旨が記載される。総会に出席し、自身の株式に付されている議決権を行使する株主の権利は、基準日において当該株主によって保有されている株式に従って決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され、また買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株の発行の場合、新株引受権は、定款にかかる権利が明示的に定められていない限り、既存の株主によって請求されることはできない。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる（注：本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。）。
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる（このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。）。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。

- － 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること（パート I ファンドについては最低 1 か月に 2 回、または C S S F が許可する場合は 1 か月に 1 回とし、パート I 以外のファンドについては最低 1 か月に 1 回とする。）。
- － 定款中に S I C A V が負担する費用の性質を規定すること。
- － S I C A V の株式は、全額払込済でなければならない、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルグ法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1 株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき（買戻手数料を課され、または課されずに）販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手続に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

ファンドによって買い戻され、所有されているファンドの株式には議決権および配当請求権がなく、また、ファンドの解散による残余財産請求権もない。ただし、これらの株式は発行されているものとして取扱われ、再販売することもできる。

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授權に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後 1 か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも 3 か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルグの公証人の面前で陳述され、さらに 1 か月以内に R C S に公告するため地方裁判所の公記録保管庁に届出られなければならない。

（注）S I C A V は、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

上記 2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

2.2.2.4. 保管受託銀行

会社型投資法人の資産の保管は、保管受託銀行に委託されなければならない。

保管受託銀行の業務は以下のとおりである。

- － S I C A V の株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および S I C A V の定款に従って執行されるようにすること。
- － S I C A V の株式の価額が法律および S I C A V の定款に従って計算されるようにすること。
- － S I C A V または S I C A V のために行為する管理会社の指示を実行すること（ただし、かかる指示が法律または S I C A V の定款と相反するはこの限りではない。）。
- － S I C A V の資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- － S I C A V の収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

S I C A V が管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、S I C A V の所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が 2010 年法第 33 条第 1 項、第 2 項および第 3 項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、S I C A Vのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行のS I C A Vの株主に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が株主からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行わない場合、かかる株主は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、保管受託銀行または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行う管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび株主が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、(ii) 保管、(iii) デューデリジェンス、(iv) 支払不能保障および(v) 独立性に関係するものである。S I C A Vはまた、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mにより管理されるS I C A Vの場合には、特別規定が適用される（2010年法第95条を参照のこと。）。

預託機関としての任務を履行する際、預託機関は、受益者の利益のためのみに行うしなければならない。

2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

2.2.2.6. パート I ファンドである会社型投資信託の追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パート I ファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) S I C A Vが、U C I T S IV通達に従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を満たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。
- (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。
- (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

- (2) 上記2.2.1.2.2.の(21)および(22)に定める規定は、通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」をSICAVと読み替える。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

- (3) 通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、2012年10月24日付CSSF通達12/546に基づいて、2010年法第15章に従い、2010年法第27条の規定する意味において、管理会社を指定していない投資法人およびルクセンブルグの管理会社の認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム（特に、当該SICAVの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するSICAVの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

2.3. ルクセンブルグにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年より前においては、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府に投資信託を監督する権限を与えた法律に基づくものであり、これらの大公規則は法律と同じ拘束力を持っていた。また、政府および銀行監督官の通達により、投資信託に関する開示、財務状況報告および運営の監督に関して既存の法律の解釈が積み重ねられ、制限規定がおかれ、また、行政指導がなされてきた。

これら一連の大公規則および政府通達は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

以上の状況は、投資信託に関する1983年8月25日法施行後変化した。その後1983年法は廃止され、投資信託に関する1988年3月30日法が施行された。2003年1月1日には投資信託に関する2002年法が施行され、2002年法は2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に廃止した。

2011年1月1日付で、投資信託に関する2010年法が施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

1915年法は、(FCPおよび／または非セルフ・マネージドSICAV)の管理会社、および(2010年法により明確に適用除外されていない限り)SICAVの形態をとるか公開有限責任会社(société anonyme)の形態をとるかにかかわらず投資法人自身(および会社型投資信託における買戻子会社(もしあれば))に対し適用される。

以下は、公開有限責任会社の形態をとった場合についてのものであるが、SICAVにもある程度適用される。

2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第420条の1)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第420条の15)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- (i) 定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元
- (ii) 会社の形態および名称
- (iii) 登録事務所の所在地
- (iv) 会社の目的
- (v) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額
- (vi) 当初払込済の発行済資本の額
- (vii) 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記載
- (viii) 記名式または無記名式の株式の形態および転換権(もしあれば)に対する制限規定
- (ix) 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論
(注) 1915年法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。
- (x) 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
- (x i) 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)およびかかる株式に付随する権利に関する記載
- (x ii) 取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
- (x iii) 会社の存続期間
- (x iv) 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積

2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第420条の17)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- (i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRCSに公告すること
- (ii) 応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第420条の19および第420条の23)

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルグの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- 2010年法第2条および第87条に服するルクセンブルグの投資信託は、認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「U C I T S」という。）でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

かかる認可は、2013年法第58条第5項に従うことを条件として、ルクセンブルグのプロの投資家に対する外国法A I Fの受益証券または株式の販売が、ルクセンブルグで設立されたA I F Mにより行われる場合において2013年法第6章および第7章の規定に従って行われる場合、または別の加盟国もしくは第三国で設立されたA I F Mにより行われる場合において通達2011/61/E U第6章および第7章の規定に従って行われる場合には、免除される。

- i 認可を受けたU C I は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に記載されるU C I については、リストへの登録の申請は、設立または設定の日から1か月以内にC S S Fに対しなされなければならない。
- ii ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（tribunal administratif）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのU C I の解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託（fonds d'investissement）の定義は、1991年1月21日付I M L通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証券、およびかかる証券もしくは証券を表章しまたはその取得権を与える一切の証券の公募または私募によって公衆から調達した資金を集散的に投資することを目的とするもの」とされている。

る。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

- 2.3.1.3.2. 1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって創立された金融庁（Institut Monétaire Luxembourgeois）（IML）によりとってかわられた。IMLは、1998年4月22日法によりルクセンブルグ中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、C S S Fに移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

- 2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人（または、F C Pの場合は管理会社）に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人／管理会社（F C Pの場合）は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない（監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。）。パートIIファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される（2010年法第150条第2項）。

パートIファンドに関しては、投資法人／管理会社（F C Pの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「K I I」という。）を作成しなければならない（2010年法の第159条を参照のこと）。K I Iは、該当するU C I T Sの本質的な特徴について適切な情報を含んでいなければならない、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

K I Iは、該当するU C I T Sについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) U C I T Sの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するU C I T Sへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク／利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

K I Iは、提案されている投資に関する追加情報の入手場所および入手方法（請求に応じていつでも無料により、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を入手できる場所および方法、ならびにかかる情報を投資家が入手できる言語を含むが、それらに限らない。）を明示する。

K I Iは、簡潔に、かつ、非専門用語により記載される。比較できるように共通の形式により作成され、かつ、小口投資家が理解しやすいように提示される。

K I Iは、当該U C I T Sが2010年法第54条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010年法第21章は、さらに以下の要件を定めている（2010年法第155条および第156条）。

- U C Iはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

- 一 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するKIIに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

欧州連合理事会は、2014年10月24日に、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品（PRIIP）の重要情報文書に関する新たなEU規則（EU規則1286/2014）を採択した。当該EU規則は、小口投資家に対する投資商品の開示に関する統一規則を定めており、かかる投資家が小口投資家向け投資商品の重要な性質およびリスクを理解し、異なる商品の性質を比較できるようにすることを目的としている。KIIを作成する義務は、PRIIP（投資信託を含む。）が小口投資家にとって利用可能となる場合に適用される。

UCITSは、PRIIPの定義を満たす投資信託であるが、同EU規則は、UCITSの販売者に対して施行から5年間の移行期間を認め、かかる販売者は、当該期間中は同規則の条件を免除される。

同EU規則は、EU官報での公告から20日後に施行される。同規則は、2016年12月31日から加盟国において適用される。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

（i）公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドはその活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

（ii）設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法パートIIに服するUCIは、2010年法第88-2条第2項a）に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。2010年法パートIIに服する、同法第88-2条第2項b）に規定する内部的に管理されるUCIは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88-2条第2項b）に従い認可を受けなければならない。

（iii）外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてCSSFに提出された場合の事前の意見確認

CSSFの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、CSSFに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付CSSF通達05/177（2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。）に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をCSSFに提出する必要はない。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

（iv）目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添

付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

(v) 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

(vi) 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類に投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なCSSF通達02/81に基づき、CSSFは、監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めている。CSSF通達02/81により、監査人はかかる長文報告書において、UCIの運用（その中央管理事務および預託機関を含む。）および（資金洗浄防止規則、評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について）監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。通達では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることでありと述べている。

(vii) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

IML通達97/136（CSSF通達08/348により改正）およびCSSF通達15/627に基づき、2002年法（現在の2010年法）に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

(viii) 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの1915年法および2010年法に基づき、投資信託の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および／または罰金刑に処される。

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルグで設立されたUCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- UCITS（またはそのうちの一または複数のコンパートメント）（以下「吸収される側のUCITS」という。）が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のUCITS（以下「吸収する側のUCITS」という。）に移転する場合

- － 2つ以上のUCITS（またはその／それらの一または複数のコンパートメント）が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUCITSに移転する場合
- － 負債が消滅するまで存続する一または複数のUCITS（またはコンパートメント）が、自らが設立した同一のUCITSの別のコンパートメントまたは別のUCITS（またはコンパートメント）に資産を移転する場合

吸収される側のUCITS（一部または全部が吸収される）がルクセンブルグで設立された場合、合併はCSSFから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、CSSFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関（複数の場合もある。）は、合併の条件のドラフト（特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの）がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルグにある場合、2010年法第67条は、CSSFは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、通達2009/65/EC第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f) およびg) に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、通達2009/65/EC第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f) およびg) に記載された詳細が、通達2009/65/ECおよびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルグにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条（1）によれば、吸収される側のUCITSおよび／または吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連もしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルグで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会（該当する場合）のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日

を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルグで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款（本項の規定が適用されることが了解されている。）に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資法人については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅するFCPである場合の合併については、合併の発効日は、約款で別途規定されていない限り、当該UCITSの管理会社により決定されなければならない。吸収される側の消滅するコモン・ファンドについては、合併の発効日についての決定は、1915年法の規定に従って、商業および法人登録所に預託されなければならない、かつ商業および法人登録所への当該決定の預託通知として、RESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。以下の特別な場合には法の規定が適用される。

2.5.1.1. FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または保管受託銀行がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

（注）純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的には清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2. SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1（場合に応じて）を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるよう、招集されなければならない。

2.5.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 裁判所によって命令されていない通常の清算

清算は、通常次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定（もしあれば）に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする（2010年法第145条第1項）。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S Fを含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルグの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

以下は、現行のルクセンブルグの法律の特定の側面（すべてを網羅するものではない。）に関する理解に基づいている。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 出資税

2002年法第128条および2002年法を改定する2008年12月19日法の廃止に従い、2010年法に準拠する事業体の設立に際しては、出資税は支払われなくなる。

パート I に基づく U C I T S またはパート II に基づく U C I のみが、その設立の登記またはその定款の変更に際し、75ユーロの固定登録税を支払う必要がある。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産総額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、以下については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集合的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 信用機関への預金への集合的投資を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有する U C I の個別のコンパートメントおよび U C I 内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有する U C I

の個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(CD)、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券／投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券／投資口が、2010年法第174条または2007年法第68条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その受益証券が機関投資家の保有と限定され、
 - (ii) その唯一の目的が短期金融商品への集散的投資および信用機関への預金であり、
 - (iii) そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
 - (iv) 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- c) その投資口または受益証券が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび(ii) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるUCIおよびそのコンパートメント。
- d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
- e) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、
 - (ii) 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、(i)の条件を満たすクラスにのみ適用される。

2.6.2. 日本の投資主または受益者／ルクセンブルグに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託共に、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、ルクセンブルグの通常の所得税、株式譲渡益課税(キャピタル・ゲイン課税)、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルグ大公国に住所、居所または恒久的施設／常任代理人を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉徴収税の対象となることがある。

2.6.3 投資主への課税関係

ルクセンブルグ法の一般的概要を記すると、原則として、契約型および会社型の投資信託共に、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益権者が、当該ファンドの投資証券または権利につい

て、ルクセンブルグの通常の所得税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設／常任代理人を有している特定の場合は、この限りでない。

ルクセンブルグの居住者ではない契約型投資信託（パート I U C I またはパート II U C I）の受益者は、ルクセンブルグのキャピタル・ゲイン課税の対象にはならない。ただし、該当する二重課税防止条約の規定（もしあれば）の適用により、契約型投資信託（パート I U C I またはパート II U C I）を通じてかかる者がルクセンブルグ居住会社（S I C A R (*société d'investissement en capital à risque*) を除く。）、会社型投資信託、または同族不動産管理会社の資本金の10%超を保有することになり、かつ（i）かかる会社の株式がその取得から6か月以内に処分され、かつ（ii）かかる者が15年超ルクセンブルグの居住者であり、かつ自身の受益証券を譲渡した日の5年前までの期間にルクセンブルグの非居住者になっていた場合は、この限りではない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉徴収税の対象となることがある。

現在、2010年12月17日法に基づく投資信託としての資格を有するルクセンブルグの会社の投資主または契約型投資信託の権利を有する受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルグの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.4 付加価値税

ルクセンブルグの付加価値税（以下「VAT」という。）法に定められているとおり、会社型投資信託（すなわち S I C A V、SICAF または S I C A R）および契約型投資信託（すなわち F C P）は、VATの趣旨上、課税対象者の取り扱いを受ける。したがって、投資信託は、ルクセンブルグにおいて、前段階VAT控除権を有さないVATの趣旨上の課税対象者とみなされるものとする。

ルクセンブルグにおいて、VATの免除は、投資信託の運用業務の資格を有する業務に対し適用される。かかる投資信託（またはF C Pの場合は、その管理会社）に提供されるその他の業務は、VATの課税対象となる可能性があり、投資信託／その管理会社のルクセンブルグにおけるVAT登録が必要となる可能性がある。かかるVAT登録を行うことにより、投資信託／その管理会社は、海外から購入した課税対象サービス（または一定範囲の物品）についてルクセンブルグにおいて課されるVATを自己申告納付する義務を果たさなければならない。

投資信託によるその受益者に対する支払金に関しては、かかる支払金が投資信託の受益証券の購入に関連するものであり、したがって、投資信託に対して提供した課税対象サービスに対し受け取った対価ではない限り、原則として、ルクセンブルグにおけるVATの納税義務は発生しない。

2016年9月30日に、ルクセンブルグVAT当局（Administration de l'Enregistrement et des Domaines）は、会社の取締役に関するVATの取り扱いおよびかかる取締役の業務に関するVATの取り扱いに関する通達781（以下「通達781」という。）を公表した。

通達781において、ルクセンブルグVAT当局は、独立した取締役は、VATの課税対象になる者であることを確認した。通達781には、さらに、雇い主に代わって取締役として行為する従業員は、VATの課税対象にはならない者であること、したがって、VAT登録する義務はないことも明記された。VAT登録の義務（もしあれば）は、雇い主にある。

しかしながら、通達781には、契約型投資信託の取締役およびマネージャーに対する報酬、およびかかる投資信託の管理会社またはゼネラル・パートナーの取締役およびマネージャーに対する報酬（後者の場合、ゼネラル・パートナーの会社の業務に関する報酬を除く。）に関するVATの免除規定の適用に関しては、記載されていない。ヨーロッパの法制によると、かかるVAT免除は、該当する業務が投資信託の運用のための「特別かつ必要な」業務としてみなされる場合に適用されなければならない。

管理会社の取締役役に支払われる報酬は、管理会社（コモン・ファンド／FCPおよび管理会社を指定した会社）の資金の運用に関する部分は、免税されるべきであるが、管理会社の経営に関する部分は、VATの課税対象となる。管理会社の取締役は、VAT免除の適用の正当性を主張する立場でなくてはならない。

2.6.5 共通報告基準（CRS）

2014年12月9日に、欧州連合理事会は、2011年2月15日付通達2011/16/EUを改正する、税務に関する管理上の協力に関する通達2014/107/EU（現在、EU加盟国間における金融口座情報の自動的交換について定めている。）（以下「DAC通達」という。）を採択した。上記の通達の採択により、OECDのCRSが適用され、2016年1月1日現在、欧州連合内の情報の自動的交換が一般化されている。

また、ルクセンブルグは、CRSに基づき自動的に情報を交換することができるよう、OECDの多国間管轄官庁協定（以下「多国間協定」という。）に調印した。かかる多国間協定に基づき、ルクセンブルグは、2016年1月1日現在、他の参加法域と自動的に金融口座情報を交換している。CRS法は、ルクセンブルグ法にCRSを導入するDAC通達と共にかかる多国間協定を実行するものである。

CRS法の条項に基づき、ファンドは、LTAに対し、毎年、（i）CRS法における意味の範囲内の口座保有者である各報告対象者、および（ii）CRS法における意味の範囲内のパッシブNFEの場合は、報告対象者である、各実質的支配者（Controlling Person）の氏名（または名称）、住所、居住している加盟国、TIN、および生年月日および出生地を報告することを要求される可能性がある。かかる情報は、LTAによって外国税務当局に開示される場合がある。

CRS法に基づき自身の報告義務を果たすファンドの能力は、ファンドに対し情報（各投資家の直接的または間接的所有者に関する情報および要求される裏付け証拠文書を含む。）を提供する各投資家にかかっている。ファンドの要請により、各投資家は、ファンドに対しかかる情報を提供することに同意するものとする。

ファンドは、CRS法により課される税金または課徴金の支払いを回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。CRS法により、ファンドが税金または課徴金を課せられた場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドまたは管理会社に課せられた一切の税金および課徴金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

投資家は、自身の投資に対するCRS法の影響に関し、自身の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めるべきである。

2.6.6 FATCA

FATCAを適用する手続きの一部として、ルクセンブルグは、ルクセンブルグに所在する（IGAにおける意味の範囲内の）金融機関に対し、FATCAに従わない（IGAにおける意味の範囲内の）特定米国人および非米国金融機関（もしあれば）により保有されている金融口座に関する情報を要請により管轄官庁に報告することを義務付ける2015年7月24日付ルクセンブルグ法により施行されるモデルI政府間協定（以下「IGA」という。）を締結した。

ファンドは、IGAおよびルクセンブルグ法に基づく外国金融機関（以下「FFI」という。）である。かかる法的地位には、ファンドのすべての投資家に関する情報を定期的に取得し、かつ確認する義務が含まれる。ファンドの要請により、各投資家は、特定の情報（IGAにおける意味の範囲内の）非金融外国事業体（以下「NFFE」という。）の場合は、当該NFFEの保有に関する一定の上限を上回る直接的または間接的保有に関する情報を含む。）および要求される裏付文書を提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、その取扱いに影響を及ぼす一切の情報（例え

ば、新しい郵送用住所または新しい居住地の住所など)を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

適用されたFATCAおよびIGAにより、ファンドは、IGAの条項に基づき、LTAに対し、投資家の氏名、住所および納税者番号(該当する場合)および口座残高、収益および総手取金(完全に網羅されているわけではない。)などの情報を開示する義務を負うことになる可能性がある。かかる情報は、それ以降、LTAによって米国内国歳入庁に報告される。

さらに、ファンドは、個人データの処理について責任を負うものとし、また、各受益者は、LTAに報告されたデータにアクセスし、(必要な場合、)かかるデータを訂正する権利を有する。ファンドによって取得されたあらゆるデータは、個人データの処理に関連する個人の保護に関する2002年8月2日付ルクセンブルグ法(改正済)に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAに基づく源泉徴収税の課税を回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。FATCAにより、ファンドが源泉徴収税の対象となった場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報を得て、LTAに伝達することを怠った場合、米国源泉の収益の支払いおよび米国源泉の利益および配当を発生させる可能性のある財産またはその他の資産の売却から生じる手取金に30%の源泉徴収税が課せられることになる可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドに課せられた一切の税金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

仲介機関を通じて投資を行う投資家は、その仲介機関が米国源泉徴収税制度および報告制度に従っているか、また、どのように従っているかを確認する必要がある。

投資家は、上記の要件に関し、米国の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めるべきである。

3. ルクセンブルグの専門投資信託(以下「SIF」という。)

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年2月13日法を採択した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年2月13日法に準拠するSIFになった。

2007年法は、直近では2016年法により改正された。

3.1 範囲

SIF制度は、(i)その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび(ii)その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に通達2003/71/EC等の各種欧州通達(いわゆる「目論見書通達」。)の適用可能性の有無について重要性を有する。

SIFは、当該ビークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家か、または予定されている投資およびそのリスクを評価する能力を有することを証明する、信用機関の業務の遂行および追求に関する通達2013/36/EUに定める信用機関、金融商品市場に関する通達2014/65/EUに定める投資会社もしくはUCITSに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/CEに定める管理会社が行った査定から利益を得られる投資

家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がS I Fへの投資を認められることを意味する。

S I F制度に従うためには、具体的に、設立文書（定款または約款）に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもS I F制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託（以下「F C P」という。）および変動資本を有する投資法人（以下「S I C A V」という。）について言及しているが、S I Fが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくS I Fの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、F C Pの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

F C Pへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人（S I C A VまたはS I C A F）

特性の要約については、S I C A Vの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、S I C A Vは、2010年法に準拠するS I C A Vの場合のように有限責任会社である必要はない。S I C A Vの形態で創設されるS I Fは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式により制限されるパートナーシップ、リミテッド・パートナーシップ、特別リミテッド・パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルグの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、S I Fについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.2.1.2. 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するS I F（いわゆる「アンブレラ・ファンド」。）を創設できると規定している。

さらに、S I F内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたS I Fのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3 資本構造

2007年法の規定により、S I Fの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、S I Fの認可から12か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年法に準拠するU C Iについては6か月以内である。F C Pに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済の株式／受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するS I Fを設立することができる。さらに、S I Fは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく（買戻しおよび／または申込みについて）オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するUCIに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還（該当する場合。）に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するSICAVまたはFCPの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、SIFは、（例えば、SIFが発行したワラントの行使時に）所定の確定価格で株式を発行することができ、または（例えば、クローズド・エンド型SIFの場合にディスカウント額を減じるため）純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

SIFは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式（当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。）によっても行うことができる。

3.3 投資規制

EU圏外の統一UCIについて定める2010年法パートIIと同様に、2007年法は、SIFが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、CSSFの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するビークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CSSFは、特に、通達CSSF 07/309を、専門投資信託におけるリスク分散に関して発行し、そこで専門投資信託がリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型SIFのコンパートメントは、管理規則または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一SIF（以下「対象ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および／または保有することができる。

- 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- いずれの場合も、SIFがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるSIFの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

3.4 規制上の側面

3.4.1 慎重な制度

SIFは、CSSFによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実により、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役／マネジャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

2007年法の規定により、SIFは、CSSFによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うSIFは、2013年法が適用される範囲のAIFの資格を自動的に得るわけではない。SIFは、AIFの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。

2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するSIFに対しては、2007年法パートIIの特定の規定が適用される。

3.4.2 保管受託銀行

SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登録上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登録上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルグ支店である預託機関、または金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）に規定する投資会社に委託しなければならない。投資会社は、2013年法第19条第3項に記載される条件をも満たす場合に限り、預託機関としての資格を有する。

最初の投資日から5年間の間に行使することができる買戻請求権がなく、かつその中核的な投資方針に従って、2013年法第19条第8項a）に従い保管されなければならない資産には一般的に投資しないか、または同法第24条に従い発行者もしくは非上場会社の支配権を潜在的に取得するためにかかる会社に一般的に投資するコモン・ファンドおよびSICAVについては、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第26-1条に定める金融商品以外の資産のプロの預託機関の地位を有する、ルクセンブルグ法に準拠する会社も預託機関となることができる。

資産の保管は、「監督」という概念で理解されるべきである。つまり、預託機関は、SIFの資産がどのように投資されているか、またかかる資産を入手するための方法および場所を常に認識しておかなければならないことを意味する。このことにより、資産の物理的保管が現地の副預託機関に委託されることが妨げられることはない。

SIF法は、預託機関に対し、2010年12月17日法により課せられたファンドの特定業務に関する追加の監視業務を行うことを要求していない。預託機関の業務に関するかかる緩和は、特に、ヘッジ・ファンドに関して（特に、プライム・ブローカーの多大な関与の点において）有益であると考えられる。

3.4.3 監査人

SIFの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルグの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4 機能の委託

SIFは、事業のより効率的な遂行のため、SIFを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) CSSFは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がSIFに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、SIFが投資家の最善の利益のために活動し、またはSIFがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記（c）の条件を充足しない場合、委託は、CSSFが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該SIFのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) SIFの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) SIFの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。

- g) 当該権限付与は、S I Fの取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I Fの目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5 リスクの管理

A I Fに該当しないS I Fは、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6 利益相反

A I Fに該当しないS I Fは、更に、必要に応じて、S I FとS I Fの事業活動に寄与している者、またはS I Fに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I Fは、投資家の利益の保護を確保する。S I Fは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最小限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルグ会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年1月1日以降、S I Fは、EU規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書（PRIIPS KID）を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が通達2014/65/EUの別紙IIに定める専門投資家のみ販売される場合（かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でCSSFに提出されなければならない。）、またはS I Fが2018年1月1日までにUCITS-KIIに類似する文書を発行することを選択した場合（この場合、S I Fは2019年1月31日までPRIIPS KIDを発行する義務を免れる。）はこの限りでない。

3.5 S I Fの税制の特徴

以下は、ルクセンブルグの法律の特定の側面（すべてを網羅するものではない。）に関する理解に基づいている。

S I Fは、0.01%（2010年法に基づき存続する大部分のUCIについては、0.05%）の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税の免除を規定している。年次税が免除されるものは、以下のものである。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券／投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券が、2007年法第68条、2010年法第174条またはリザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法第46条により規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメント
 - (i) その唯一の目的が短期金融商品への集散的投資および信用機関への預金であり、
 - (ii) そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
 - (iii) 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。
- c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび(ii) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるS

I F。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメントおよびS I F内または複数のコンパートメントを有するS I Fのあるコンパートメント内に設定された個々のクラスに準用される。

- d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメント

S I Fが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、S I F法および2010年12月17日法を改正し、A I Fの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「R A I F」という。）を導入した。R A I Fは、A I FMDの範囲内で、許可されたA I FMによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。R A I Fは、C S S Fの事前の許可を必要とせず、またC S S Fによる継続的で（直接的で）慎重な監督に服するものでもない。

R A I F制度の主な特徴の概要は、以下のとおりである。

- 法的構造の柔軟性：ルクセンブルグのすべての会社、パートナーシップおよび契約型法的形態を利用することができる。また、R A I Fは、変動資本構造を選択することもできる。さらに、R A I Fは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立されることもできる（すなわち、複数のコンパートメントまたはサブ・ファンドを有することもできる。）。リスク分散要件は、S I Fに適用されるものと一致している。ただし、R A I Fが適格リスク資本投資対象のみに投資することを選択した場合は、リスク分散要件は適用されない。R A I Fは、あらゆるファンド戦略を採用することができ、あらゆる資産クラスに投資することができ、また、一定の条件に基づき、自身の資産ポートフォリオを分散させる必要がない。
- 適格投資家：R A I Fは、情報に精通した投資家向けである。かかる投資家カテゴリーには、機関投資家、プロの投資家および最低金額（125,000ユーロ）以上を投資する投資家または情報に精通した投資家としての資格を有する投資家が含まれる。
- R A I Fは、C S S Fの監督に服するものではない。S I FまたはS I C A Rとは異なり、R A I Fは、C S S Fの事前の許可を必要とせず、また、C S S Fの慎重な監督に服するものでもない。R A I Fは、その設立から10日以内にルクセンブルグ商業および法人登記所において登記されなければならない。
- 許可されたA I FMが指定されなければならない。R A I Fは、自動的にA I Fの資格を有し、ルクセンブルグ、他のE U加盟国または場合に応じて、第三国（ただし、第三国のマネージャーがA I FMDの運用パスポートを入手することができることを条件とする。）において設立された許可されたA I FMを指定しなければならない。
- 税制：R A I Fは、年率0.01%の年次税（taxe d'abonnement）（様々な免除がある。）が課されるか、またはS I C A Rに適用される税制に服するものとする（すなわち、適格リスク資本収益および利益を除き、完全に課税対象となる。）。A I F運用業務に関するV A T免除も適用される。
- 転換：既存のS I F、S I C A Rおよび規制対象外のA I Fは、投資家およびC S S F（該当する場合）の該当する承認を得ることを条件として、R A I Fのために選択を行うことができる。

第2【参考情報】

当計算期間中、本投資法人については以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2019年1月31日 有価証券届出書／有価証券報告書（第11期）
2019年4月26日 半期報告書（第12期中）／有価証券届出書の訂正届出書
2019年6月17日 有価証券届出書の訂正届出書

別紙

定義

本書において、以下の用語は以下の意味を有する。

指令78/660/EECとは、特定種類の会社の年次決算に関する協定第54条（3）（g）に基づく1978年7月25日付理事会指令78/660/EEC（随時改正済）をいう。

指令83/349/EECとは、連結決算に関する協定第54条（3）（g）に基づく1983年6月13日付理事会指令83/349/EEC（随時改正済）をいう。

エクイティ投資対象とは、以下をいう。

- （1）証券取引所での公式な取引が認められているか、または金融商品市場における2004年4月21日付の欧州議会および理事会指令2004/39/ECが定義する「規制を受ける市場」の基準を満たす他の組織化された市場での取引が認められているか、もしくは当該市場で取引されている企業の株式（預託証券を除く。）。
- （2）（i）法人税の課税対象であり、かつ課税免除の対象になっていないEU加盟国もしくは欧州経済地域の加盟国の居住者、または（ii）15%以上の法人税の課税対象である他の国の居住者である企業の株式（不動産会社を除く。）。
- （3）譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（「UCITS」）および／またはその他のUCIであり、かつパートナーシップではないオルタナティブ投資ファンド（「AIF」）の中で、各々の投資条件に記載される通りその価格の51%以上をエクイティ投資対象に継続的に投資するもの（「エクイティ・ファンド」）の受益証券。ファンドが保有するエクイティ・ファンドの受益証券の51%をエクイティ投資対象として算入する。
- （4）UCITSおよび／またはその他のUCIであり、かつパートナーシップではないオルタナティブ投資ファンド（「AIF」）の中で、各々の投資条件に記載される通りその価格の25%以上をエクイティ投資対象に継続的に投資するもの（「ミックス・ファンド」）の受益証券。ファンドが保有するミックス・ファンドの受益証券の25%をエクイティ投資対象として算入する。
- （5）エクイティ投資対象の比率を関連する投資条件の中で開示しているエクイティ・ファンドまたはミックス・ファンドの受益証券。
- （6）エクイティ投資対象の比率を日次ベースで開示しているエクイティ・ファンドまたはミックス・ファンドの受益証券。

その他のUCIであり、かつパートナーシップではないUCITSおよび／またはAIFの受益証券は、上記（3）、（4）、（5）および（6）項に記載される場合以外はエクイティ投資対象であるとみなされない。

本項の目的上、販売目論見書に規定される証券貸付プログラムを通じて貸し付けるエクイティ投資対象はエクイティ投資対象の比率に含まれない。

一流金融機関とは、本投資法人が選定する一流の金融機関で、店頭派生商品取引に関して慎重な監督に服し、かつ、CSSFにより承認されたカテゴリーに属しており、このような種類の取引を専門にしている機関をいう。

短期金融商品とは、金融市場で通常取引される商品で、流動性があり、かつ、常時正確に算定できる価額を有する商品をいう。

OECDとは、経済協力開発機構をいう。

OECD加盟国とは、OECDに加盟している国をいう。

店頭とは、店頭（over-the-counter）をいう。

店頭派生商品とは、店頭で取引される金融派生商品をいう。

規制を受ける市場とは、規制を受け、定期的に運営され、認可されおよび公開されているEEAに開設された金融商品市場その他の市場に関する2004年4月21日付理事会指令2004／39／EECに定義された規制を受ける市場をいう。

譲渡性のある証券とは、株式その他株式同様の証券、債券その他の債務証券、2010年法第42条に記載された技法および手段以外の引受けまたは交換による譲渡性のある証券の取得権が付帯する他の流通証券をいう。

UCIとは、EU加盟国に所在しているか否かを問わず、UCITS指令第1条（2）a）およびb）の意味における投資信託をいう。ただし、かかるUCIが、EU法に規定されるものと同等であるとCSSFがみなす監督に服する旨および政府機関との間の協力が十分に保証される旨が定められた法律に基づき認可されていること、かかるUCIの受益者の保護水準が、UCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券と短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること、かかるUCIの業務が、報告期間中の資産と負債、収益および事業運営についての評価を行うことができるように半期報告書および年次報告書で報告されることを条件とする。

UCITSとは、UCITS指令に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託をいう。

UCITS指令とは、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）に関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付の欧州議会および理事会の指令2009／65／ECをいう。

監査報告書

グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*の投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、グローバル・オポチュニティーズ・アクセス*（以下、本監査人報告書において「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2019年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2019年7月31日現在の本投資法人の連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度の本投資法人の連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・ 同日に終了した年度の各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルクの「金融監督委員会」（以下「CSSF」という。）が採用した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従って本投資法人から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

本投資法人の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）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、上記のその他の情報を精読し、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、もしくは重要な虚偽表示があると思われる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義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・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、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了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、継続企業の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。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む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、2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、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である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用した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。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示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、我々の監査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。不正による重要な虚偽表示は共謀、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、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・本投資法人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本投資法人の取締役会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。
- ・本投資法人の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。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。しかし、将来の事象または状況が、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・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、公正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。

我々は統治責任者に、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所見に関して報告する。

* 旧UBSグローバル・ソリューションズ

プライスウォーターハウスクーパース
・ソシエテ・コーポラティブ
代表して署名

ルクセンブルグ、2019年11月20日

バレリー・ピアストレリ

Audit report

To the Shareholders of
Global Opportunities Access*

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Global Opportunities Access* (the “Fund”) and of each of its subfunds as at 31 July 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise :

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the subfunds as at 31 July 2019;
- the Statement of Investments in Securities and other Net Assets as at 31 July 2019;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the subfunds for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for each of the subfunds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF) . Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

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

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit 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 identified above 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 the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund 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, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund’s and each of its subfunds’ ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its subfunds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit 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 audit 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 the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism 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 Fund’s internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund’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 Fund’s and each of its subfunds’ ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit 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 audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its subfunds to cease to continue as a going concern;
- 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.

* formerly UBS Global Solutions

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 20 November 2019

Valérie Piastrelli

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

監査報告書

U B S グローバル・ソリューションズの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、U B S グローバル・ソリューションズ（以下、本監査人報告書において「SICAV」という。）および各サブ・ファンドの2018年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2018年7月31日現在の純資産計算書
- ・ 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度の運用計算書
- ・ 同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、ルクセンブルクの（金融監督委員会）（以下「CSSF」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。これらの法律および基準の下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従ってSICAVから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

SICAVの取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）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、上記のその他の情報を精読し、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、もしくは重要な虚偽表示があると思われる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義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するSICAVの取締役会の責任

SICAVの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとSICAVの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、SICAVの取締役会は、SICAV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、SICAVの取締役会がSICAV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、継続企業の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。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む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、2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、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である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用した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。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示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、我々の監査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。不正による重要な虚偽表示は共謀、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、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・SICAV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SICAVの取締役会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。
- ・SICAVの取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、SICAVが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。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。しかし、将来の事象または状況が、SICAVが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・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、公正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。

我々は統治責任者に、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所見に関して報告する。

ルクセンブルグ、2018年11月23日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名

バレリー・ピアストレリ

Audit report

To the Shareholders of
UBS Global Solutions

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS Global Solutions and of each of its subfunds (the “Fund”) as at 31 July 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise :

- the statement of net assets as at 31 July 2018;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 July 2018;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF) . Our responsibilities under those Law and standards are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

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

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit 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 identified above 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 the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund 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, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund’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 the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit 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 audit 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 the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism 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 Fund’s internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund’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 Fund’s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit 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 audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- 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.

Luxembourg, 23 November 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Valérie Piastrelli

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。