

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和3年9月30日

【計算期間】 第3期中（自 令和2年12月31日 至 令和3年6月30日）

【ファンド名】 グローバル・M & A オポチュニティ・ファンド
（Nineteen77 Global Merger Arbitrage Opportunity Fund）

【発行者名】 U B S オコーナー・エルエルシー
（UBS O' Connor LLC）

【代表者の役職氏名】 ディレクター
コナー・ビー・バーク
（Connor B. Burke, Director）
マネージング・ディレクター
アンドリュー・ディ・ホレンベック
（Andrew D. Hollenbeck, Managing Director）

【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国 イリノイ州60606、シカゴ、ノース・ワッカー・
ドライブ1番
（One North Wacker Drive, Chicago, IL 60606, U.S.A.）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健

【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
同 飯 村 尚 久

【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

1【ファンドの運用状況】

グローバル・M&Aオポチュニティ・ファンド(Nineteen77 Global Merger Arbitrage Opportunity Fund)(以下「ファンド」という。)の運用状況は、次の通りである。

運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2021年7月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
普通株式	アメリカ合衆国	260,052,017	68.03
	オランダ	17,167,173	4.49
	ドイツ	15,733,102	4.12
	日本	5,669,694	1.48
	イタリア	762,649	0.20
	カナダ	557,962	0.15
	フランス	360,800	0.09
	スウェーデン	-244,037	-0.06
	小計	300,059,360	78.50
社債	アメリカ合衆国	13,921,284	3.64
未公開株	アメリカ合衆国	8,238,909	2.16
SPAC ユニット (普通株式およびワラントの 組合せ)	アメリカ合衆国	6,734,543	1.76
	オランダ	381,375	0.10
	小計	7,115,918	1.86
転換社債	アメリカ合衆国	6,960,481	1.82
新株引受権	アメリカ合衆国	5,160,590	1.35
	カナダ	202,159	0.05
	ドイツ	31,727	0.01
	オランダ	31,184	0.01
	フランス	6,617	0.00
	小計	5,432,277	1.42
米国預託証券	アメリカ合衆国	1,542,475	0.40
タームローン	アメリカ合衆国	656,043	0.17
優先株式	バミューダ	377,818	0.10
外国為替先渡取引	日本	212,190	0.06
株式オプション	アメリカ合衆国	58,455	0.02
ワラント	アメリカ合衆国	23,716	0.01
公債	アメリカ合衆国	-1,362,435	-0.36
上場投資信託	アメリカ合衆国	-1,688,971	-0.44

株式スワップ	イギリス	57,273	0.01
	フランス	- 7,261	0.00
	ドイツ	- 8,089	0.00
	スペイン	- 78,964	- 0.02
	アメリカ合衆国	- 9,475,882	- 2.48
	小計	- 9,512,923	- 2.49
小計		332,034,597	86.86
現金・その他の資産(負債控除後)		50,228,575	13.14
合計 (純資産総額)		382,263,172 (約41,854百万円)	100.00

(注1)「投資比率」とは、ファンドの純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。

(注2)アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円換算は、便宜上、2021年7月末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=109.49円)による。以下、別段の記載がない限り同じ。

(注3)ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されているが、ファンド証券はそれぞれ米ドル建および円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り米ドルまたは円をもって行う。

(注4)本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。したがって、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。したがって、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。

投資資産

() 投資有価証券の主要銘柄

(2021年7月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	業種	利率 (%)	満期 (年/月/日)	数量/額面	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	IHS MARKIT LTD	アメリカ合衆国	普通株式	商業サービス	-	-	427,716	91.50	39,137,054	116.84	49,974,337	13.07
2	NUANCE COMMUNICATIONS INC	アメリカ合衆国	普通株式	ソフトウェア	-	-	879,495	53.67	47,198,579	54.90	48,284,275	12.63
3	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	アメリカ合衆国	普通株式	半導体	-	-	294,333	79.40	23,369,704	99.91	29,406,810	7.69
4	KANSAS CITY SOUTHERN	アメリカ合衆国	普通株式	運輸	-	-	102,651	270.47	27,763,867	267.80	27,489,938	7.19
5	VEREIT INC	アメリカ合衆国	普通株式	不動産投資信託	-	-	519,953	47.32	24,602,781	48.97	25,462,098	6.66
6	PPD INC	アメリカ合衆国	普通株式	ヘルスケア・サービス	-	-	536,239	46.16	24,754,765	46.12	24,731,343	6.47
7	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	アメリカ合衆国	普通株式	保険	-	-	299,820	59.77	17,920,000	64.62	19,374,368	5.07
8	XILINX INC	アメリカ合衆国	普通株式	半導体	-	-	113,974	133.42	15,206,768	149.84	17,077,864	4.47
9	AABA_ESCROW	アメリカ合衆国	普通株式	-	-	-	1,136,055	20.93	23,775,541	14.60	16,586,403	4.34
10	GRANDVISION NV	オランダ	普通株式	小売	-	-	470,306	31.78	14,948,182	33.65	15,826,479	4.14
11	PROOFPOINT INC	アメリカ合衆国	普通株式	インターネット	-	-	90,237	173.16	15,625,614	174.66	15,760,794	4.12
12	QTS REALTY TRUST INC-CL A	アメリカ合衆国	普通株式	不動産投資信託	-	-	196,326	77.35	15,186,434	77.71	15,256,493	3.99
13	WR GRACE & CO	アメリカ合衆国	普通株式	化学	-	-	209,376	68.55	14,352,894	69.60	14,572,570	3.81
14	FIVE9 INC	アメリカ合衆国	普通株式	ソフトウェア	-	-	64,448	197.16	12,706,692	201.29	12,972,738	3.39
15	CIT GROUP INC	アメリカ合衆国	普通株式	銀行	-	-	232,748	51.41	11,966,004	48.24	11,227,764	2.94

16	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	ドイツ	普通株式	半導体	-	-	122,573	78.63	9,637,549	76.97	9,433,841	2.47
17	CHANGE HEALTHCARE INC	アメリカ合衆国	普通株式	ソフトウェア	-	-	330,496	23.24	7,679,448	21.71	7,175,068	1.88
18	BHP GROUP PLC-ADR	アメリカ合衆国	米国預託証券	鉱業	-	-	108,912	40.59	4,420,457	65.29	7,110,864	1.86
19	PROOFPOINT INC 0.250% 08/15/24 CVT	アメリカ合衆国	転換社債	インターネット	0.250	2024/08/15	5,522,000	1.25	6,885,953	1.26	6,960,481	1.82
20	COHERENT INC	アメリカ合衆国	普通株式	電子機器	-	-	26,544	261.05	6,929,393	245.94	6,528,231	1.71
21	ATLAS COPCO AB-B SHS	スウェーデン	普通株式	各種機械	-	-	102,600	35.05	3,595,820	56.91	5,838,461	1.53
22	PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	アメリカ合衆国	普通株式	貯蓄・貸付	-	-	353,523	18.26	6,455,053	15.70	5,550,311	1.45
23	DEUTSCHE WOHNEN SE	ドイツ	普通株式	不動産	-	-	85,234	63.66	5,425,973	62.48	5,325,734	1.39
24	TELECOM ITALIA-RSP	イタリア	普通株式	電気通信	-	-	10,978,818	0.45	4,974,358	0.47	5,128,036	1.34
25	CHANGE HEALTH / FIN INC 5.750% 03/01/25 SR:144A	アメリカ合衆国	社債	ソフトウェア	5.750	2025/03/01	4,435,000	1.02	4,521,184	1.01	4,490,438	1.17
26	BORGWARNER INC 5.000% 10/01/25 SR:144A	アメリカ合衆国	社債	自動車部品・装置	5.000	2025/10/01	3,820,000	1.15	4,406,037	1.16	4,420,366	1.16
27	MAGELLAN HEALTH INC	アメリカ合衆国	普通株式	ヘルスケア・サービス	-	-	46,224	93.77	4,334,476	94.32	4,359,848	1.14
28	HITACHI METALS LTD	日本	普通株式	鉄鋼	-	-	199,200	19.44	3,872,195	19.50	3,883,420	1.02
29	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	アメリカ合衆国	普通株式	不動産投資信託	-	-	112,162	31.64	3,548,795	32.19	3,610,495	0.94
30	CLOUDERA INC	アメリカ合衆国	普通株式	ソフトウェア	-	-	226,824	15.73	3,568,000	15.87	3,599,697	0.94

() 投資不動産物件

該当事項なし(2021年7月末日現在)。

() その他投資資産の主要なもの

該当事項なし(2021年7月末日現在)。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2021年7月末日および同日前1年間における各月末の純資産の推移は、次の通りである。

米ドル建クラス受益証券

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
2020年8月末日	132,769	14,537	102.74	11,249
9月末日	134,811	14,760	104.24	11,413
10月末日	127,471	13,957	104.61	11,454
11月末日	130,166	14,252	107.35	11,754
12月末日	134,977	14,779	111.41	12,198
2021年1月末日	142,638	15,617	114.38	12,523
2月末日	140,538	15,388	114.86	12,576
3月末日	135,976	14,888	112.59	12,327
4月末日	138,552	15,170	114.72	12,561
5月末日	127,971	14,012	114.48	12,534
6月末日	123,671	13,541	114.04	12,486
7月末日	145,873	15,972	109.64	12,004

円建(ヘッジなし)クラス受益証券

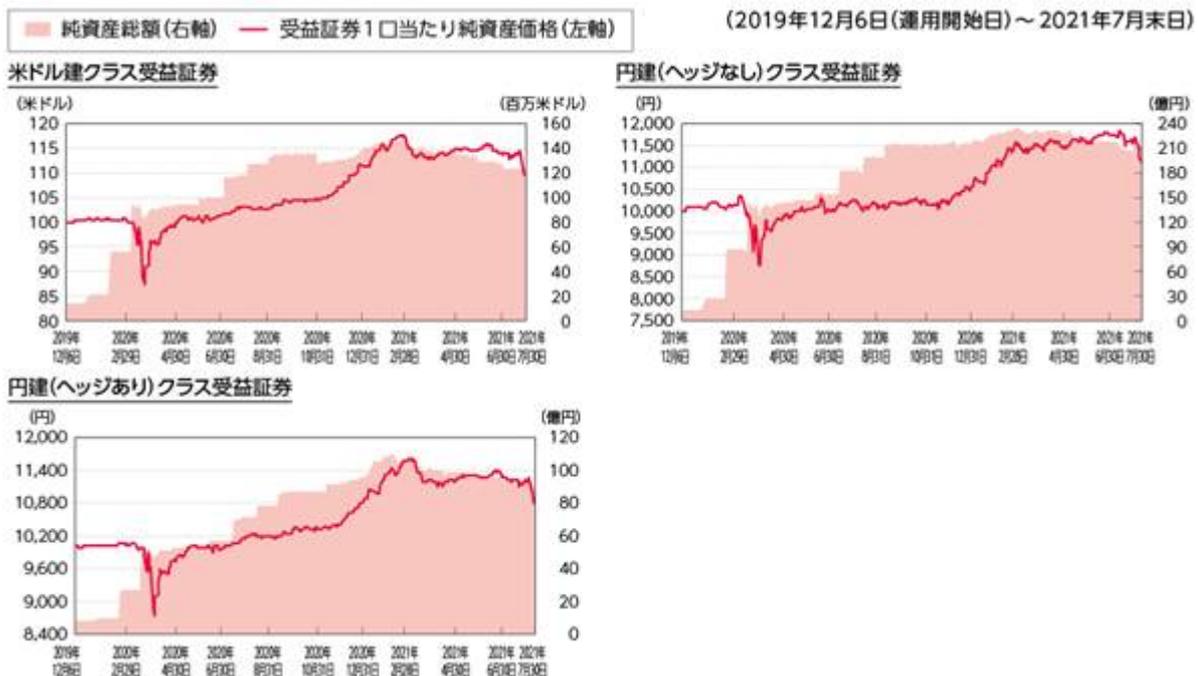
	純資産総額	1口当たり純資産価格
	百万円	円
2020年8月末日	21,136	10,049
9月末日	21,305	10,204
10月末日	21,394	10,160
11月末日	21,299	10,392
12月末日	21,572	10,669
2021年1月末日	22,528	11,110
2月末日	22,773	11,360
3月末日	23,066	11,578
4月末日	23,186	11,638
5月末日	21,631	11,671
6月末日	21,025	11,762
7月末日	23,411	11,164

円建(ヘッジあり)クラス受益証券

	純資産総額	1口当たり純資産価格
	百万円	円
2020年8月末日	8,563	10,179
9月末日	8,664	10,318
10月末日	9,059	10,350
11月末日	9,381	10,619
12月末日	9,603	11,008
2021年1月末日	10,471	11,302
2月末日	10,167	11,346
3月末日	9,704	11,109
4月末日	9,878	11,308
5月末日	9,452	11,274
6月末日	9,299	11,226
7月末日	11,116	10,794

< 参考情報 >

純資産総額および受益証券1口当たり純資産価格の推移



【分配の推移】

該当事項なし。

【収益率の推移】

2021年7月末日までの1年間における収益率は、次の通りである。

米ドル建クラス受益証券

収益率(注)
6.54%

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2021年7月末日現在の1口当たり純資産価格(2020年8月1日から2021年7月末日までの分配金(税引き前)の合計額を加えた額)

b = 2020年7月末日現在の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

以下同じ。

円建(ヘッジなし)クラス受益証券

収益率(注)
10.41%

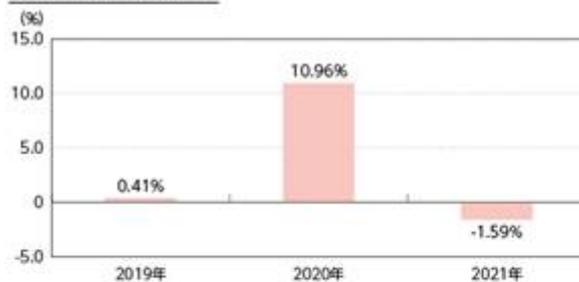
円建(ヘッジあり)クラス受益証券

収益率(注)
5.88%

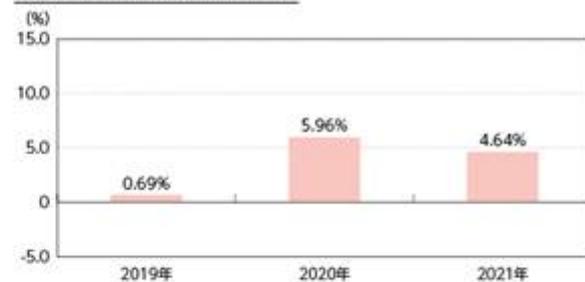
< 参考情報 >

収益率の推移

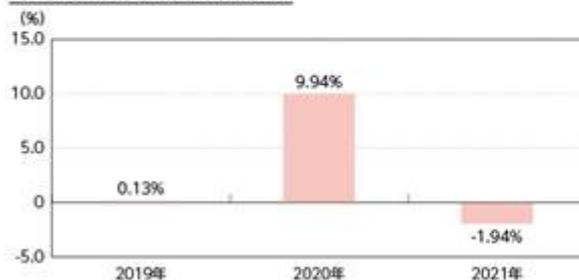
米ドル建クラス受益証券



円建(ヘッジなし)クラス受益証券



円建(ヘッジあり)クラス受益証券



(注1) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 当該会計年度(暦年)または期間末現在の受益証券1口当たり純資産価格(当該会計年度(暦年)または期間の分配金(税引き前)の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度(暦年)または期間の直前の会計年度(暦年)末現在の受益証券1口当たり純資産価格(分配落ちの額)(ただし、2019年については当初申込価格(米ドル建クラス受益証券については100米ドル、円建(ヘッジなし)クラス受益証券および円建(ヘッジあり)クラス受益証券については10,000円))

(注2) 2021年については2021年1月1日から同年7月末日までの収益率です。

2【販売及び買戻しの実績】

2021年7月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2021年7月末日現在の発行済口数は、次の通りである。

米ドル建クラス受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
404,630	301,630	1,330,477
(404,630)	(301,630)	(1,330,477)

(注) () の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。以下同じ。

円建(ヘッジなし)クラス受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
571,305	436,040	2,097,029
(571,305)	(436,040)	(2,097,029)

円建(ヘッジあり)クラス受益証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
426,880	166,638	1,029,868
(426,880)	(166,638)	(1,029,868)

3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、米国における法令に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、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。)の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。なお、各クラス受益証券の情報に関しては、それぞれの通貨で表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、下記の2021年7月30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が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

1米ドル = 109.49円

(1)【資産及び負債の状況】

グローバル・M&Aオポチュニティ・ファンド

貸借対照表

(米ドルで表示)

2021年6月30日現在

	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券 - 公正価値(取得原価: 606,039,309米ドル)	661,354,898	72,411,748
デリバティブ資産	25,160	2,755
証券業者からの未収金	184,111,745	20,158,395
未収配当金および未収利息	612,021	67,010
未収損害賠償請求	364,528	39,912
その他の資産	269,090	29,463
資産合計	846,737,442	92,709,283
負債		
売り渡し有価証券(未買戻し) - 公正価値(売値: 250,095,966米ドル)	275,602,689	30,175,738
デリバティブ負債	3,813,557	417,546
証券業者への未払金	148,725,009	16,283,901
買戻未払金	11,792,141	1,291,122
当座借越	7,991,314	874,969
管理会社への未払金	1,296,874	141,995
未払分配金および未払利息	142,509	15,603
未払費用およびその他の負債	782,025	85,624
負債合計	450,146,118	49,286,498
純資産	396,591,324	43,422,784
受益証券1口当たり純資産価格		
円建(ヘッジなし)クラス(発行済口数1,787,504.00口を基準とする)	11,762円	
円建(ヘッジあり)クラス(発行済口数828,346.00口を基準とする)	11,226円	
米ドル建クラス(発行済口数1,084,457.00口を基準とする)	114.04米ドル	12,486円

注記を参照のこと。

グローバル・M & Aオポチュニティ・ファンド
 損益計算書
 (米ドルで表示)

2020年12月31日から2021年6月30日までの期間

	(米ドル)	(千円)
投資有価証券、デリバティブ取引および為替に係る 実現および未実現利益(損益)		
投資有価証券および為替に係る実現純利益	88,639,818	9,705,174
デリバティブ取引および為替に係る実現純損失	(13,049,645)	(1,428,806)
投資有価証券および為替に係る未実現評価損益の純変動額	(66,597,676)	(7,291,780)
デリバティブ取引および為替に係る未実現評価損益の純変動額	(1,654,979)	(181,204)
投資有価証券、デリバティブ取引および為替に係る純利益	7,337,518	803,385
投資収益		
配当金(源泉徴収税372,487米ドル控除後)	6,659,132	729,108
利息	1,451,138	158,885
その他の収益	40,894	4,477
投資収益合計	8,151,164	892,471
費用		
分配金	2,429,174	265,970
利息	2,188,811	239,653
管理報酬(注記3)	2,418,828	264,837
成功報酬(注記3)	2,793,482	305,858
販売報酬	1,097,366	120,151
その他の費用	1,033,929	113,205
費用合計	11,961,590	1,309,674
投資純損失	(3,810,426)	(417,204)
運用による純資産の純変動	3,527,092	386,181

注記を参照のこと。

グローバル・M & A オポチュニティ・ファンド
純資産変動計算書
(米ドルで表示)

2020年12月31日から2021年6月30日までの期間

	(米ドル)	(千円)
運用		
投資純損失	(3,810,426)	(417,204)
投資有価証券および為替に係る実現純利益	88,639,818	9,705,174
デリバティブ取引および為替に係る実現純損失	(13,049,645)	(1,428,806)
投資有価証券および為替に係る未実現評価損益の純変動額	(66,597,676)	(7,291,780)
デリバティブ取引および為替に係る未実現評価損益の純変動額	(1,654,979)	(181,204)
運用による純資産の純変動	3,527,092	386,181
資本取引		
円建(ヘッジなし)クラスの発行	2,998,361	328,291
円建(ヘッジあり)クラスの発行	8,694,176	951,925
米ドル建クラスの発行	4,679,220	512,328
円建(ヘッジなし)クラスの買戻し	(27,959,652)	(3,061,302)
円建(ヘッジあり)クラスの買戻し	(13,089,937)	(1,433,217)
米ドル建クラスの買戻し	(19,330,559)	(2,116,503)
資本取引による純資産の純変動	(44,008,391)	(4,818,479)
純資産の純変動	(40,481,299)	(4,432,297)
期首現在の純資産	437,072,623	47,855,081
期末現在の純資産	396,591,324	43,422,784

注記を参照のこと。

グローバル・M&Aオポチュニティ・ファンド 財務書類に対する注記

2020年12月31日から2021年6月30日までの期間

1. 組織

グローバル・M&Aオポチュニティ・ファンド(以下「ファンド」という。)は、ケイマン諸島で設立され、ケイマン諸島の信託法に基づき登録され、2019年12月6日より運用を開始した免除トラストである。ファンドは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録されている。ファンドの投資目的は、一貫して高度にリスク調整されたファンドの資産の価値の上昇を実現することである。主として、公表された合併、買収または支配権争奪に關与する団体の有価証券に対する投資(当該有価証券を売付けることによるものを含む。)を通じて、ファンドは、その投資目的を達成することを追求するが、管理会社の意見において、魅力的な機会が存在する場合、ファンドは、他の種類の再編または企業事象に關与する団体に対する投資も行うことがある。

ファンドの顧問は、投資顧問会社として米国証券取引委員会に登録されているデラウェアの有限責任会社であるUBSオコーナー・エルエルシー(以下「管理会社」という。)である。管理会社は、ファンドの一部の資産について投資助言を提供するため、一もしくは複数の子会社の従業員を利用し、または一もしくは複数の子会社を副投資顧問会社として利用することがある。管理会社は、UBSアセット・マネジメント(アメリカ)インクの完全所有子会社である。UBSアセット・マネジメント(アメリカ)インクおよび系列の副投資顧問会社は、UBS AG(UBS)の完全所有子会社であり、さまざまな運用および管理支援サービスを管理会社に提供するUBSアセット・マネジメントの一員である。

ファンドの管理事務代行会社は、MUFGオルタナティブ・ファンド・サービスズ(アイルランド)リミテッドである(以下「管理事務代行会社」という。)。管理事務代行会社は、ファンドの帳簿および記録の維持を含む一定の管理事務代行業務をファンドに提供し、ファンドの受益証券の登録事務代行会社として役割を果たす。管理事務代行会社の関連会社により完全所有され、ケイマン諸島の銀行および信託会社法(改訂済)の条項に従って信託業務をおこなう免許を受けている信託会社であるAFSコントロールド・サブシディアリー3・リミテッド(以下「受託会社」という。)が、ファンドの受託会社として選任されている。

2. 重要な会計方針の要約

管理会社は、ファンドの構造、目的および活動について評価し、投資会社としての特徴に合致していると判断した。よって、当該財務書類は、会計基準編纂書(以下「ASC」という。)第946号「金融サービス-投資会社」に記載されるガイダンスを適用した。以下は、財務書類を作成する際に使用された重要な会計方針および報告基準の概要である。

見積りの使用

本財務書類は、米国において一般に認められている会計原則(以下「GAAP」という。)に基づいて作成されている。財務書類の作成にあたり、財務書類および添付の注記の金額に影響を与える見積りおよび条件設定が経営陣に要求される。実際の結果は、かかる見積りとは異なることがある。

投資取引

売り渡し有価証券(未購入)を含む投資取引は、約定日ベースで計上される。ファンドの銀行貸付の取引の決済は、約定日よりも相当程度遅くに発生することがある。配当金は配当権利落ち日に認識され、利益は発生時に計上される。有価証券取引の実現損益は先入先出法による原価法により計上している。

金融商品の公正価値

ファンドの資産および負債の公正価値は、ASC第825号「金融商品」に基づく金融商品として適格であり、財務書類に表示される簿価と近似している。

ASC第820号「公正価値による測定」は、財務報告のための公正価値の定義を明確にし、公正価値測定に使用される枠組みを確立し、公正価値測定についての開示規定を強化する。管理会社は、評価技法の優先順位に基づいて、ファンドの金融資産を3段階の公正価値階層に分類した。評価階層は、測定日現在の金融資産または負債の評価額に対するインプットが観察可能かどうかに基づいている。金融商品の評価階層における分類は、公正価値測定に重要なインプットの最も低い段階に基づく。

公正価値階層の3つの段階は、以下の通りである。

- 第1段階 - 評価方法へのインプットは、活発な市場における同一の資産または負債の公表価格(調整前)である。
- 第2段階 - 評価方法へのインプットには、活発な市場における類似の資産および負債の公表価格、および資産または負債に関して直接または間接的に観察可能なインプットが含まれる。
- 第3段階 - 評価方法へのインプットは観察不可能であり、公正価値測定にとって重要である。これには、資産または負債に関する市場活動が、もしあったとしても、ほとんど存在しない状況が含まれる。

公正価値とは、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において、資産の売却により受け取る、または負債の譲渡により支払うであろう価格である。公正価値は、入手可能な場合には、観測可能な市場価格またはパラメータに基づいているか、あるいは、市場標準モデルを用いた価格またはパラメータから算出されている。これらの評価モデルには、一定レベルの推計と判断が含まれており、そのレベルは商品または市場の価格透明性と商品の複雑性によって決まる。公正価値で計上された資産および負債は、上述のとおり、その価値を測定するために使用されたインプットに関連する判断の水準に基づいて、開示目的上分類される。

観察可能なインプットの入手の可能性は、金融資産または負債によって変化し得るものであり、たとえば商品の種類や、商品が新規なのか、活発な取引所で取引されているのか、流通市場で取引されているのか、現在の市況等、多種多様な要因に影響される。評価が市場においてよりほとんど観測可能でないかまたは観察不可能なモデルまたはインプットに基づいている限りにおいて、公正価値の決定は、より多くの判断を必要とする。したがって、公正価値の算定において管理会社が行使した判断の度合いは、第1段階に分類された資産および負債が最も小さく、第3段階に分類された資産および負債が最も大きいものとなる。公正価値の測定に使用されるインプットは、一定の場合、公正価値階層の複数の異なる段階に入ることがある。

評価プロセスは、ファンドの受託会社が承認した管理会社の評価方針および手続き(以下「評価方針」という。)によって管理されている。評価方針は、すべての投資対象の評価を管理し、以下に述べる各投資タイプごとの評価指針および価格設定会議を規定している。さらに、評価方針は、評価委員会(以下「評価委員会」という。)を設定する。評価委員会メンバーには、管理会社の法務チーム、コンプライアンスチーム、商品管理チーム、評価チーム、市場リスク管理チームの代表者が含まれる。評価委員会は、特に、評価方針の遂行について責任を負う。評価委員会は、必要と判断した場合、受託会社に問題を上申する。また、評価委員会は、あらゆる新たな投資タイプおよび、未公開証券または観察不可能なインプットに基づいて評価が行われる有価証券への投資に対して実施される評価方法についても、検討し、承認す

る。評価委員会の投票権を持つメンバーは、管理会社の最高執行責任者が議長を務める非投資チームの人物であるが、評価委員会は、その結論に達する際に投資チームの人物から意見を得ることができる。管理会社の商品管理チームは、ファンドの管理事務代行会社の代表者が出席する月次評価会議を開催し、評価プロセスおよび独立した情報源から著しく乖離する評価について話し合う。これらの項目が解決できない場合は、適宜、評価委員会に上程される。

管理会社は、ファンドのすべての資産および負債の評価について責任を負う。管理事務代行会社はまた、評価方針に定義されるとおり、すべての資産および負債について独立したレビューを実施する。評価方法に変更があった場合は、管理事務代行会社と評価委員会がレビューする。重要な変更があれば、受託会社がレビューし、承認する。

評価委員会に加えて、管理会社は事前承認を必要とする取引に関する委員会(以下「TRPA委員会」という。)を設置した。この委員会は、商品管理、税務、評価、法務、コンプライアンス、市場リスク管理および情報技術を含む管理会社の内部管理チームの代表者で構成される。TRPA委員会の検討事項として、取引に先立つ新しい商品タイプの承認と、休眠商品タイプの年次評価が行われる。休眠状態になった商品タイプは、取引に先立ってTRPA委員会の再承認が必要となるであろう。TRPA委員会は、当該商品の公正価値の決定に使用する関連価格モデルまたは価格情報源を評価し、評価方法について合意する。また、管理会社の商品管理チームは、毎日の損益報告をレビューし、投資評価の妥当性を評価するのに役立つように重大な変更を分析する。また、一部の流動性の低い投資対象については、古いプライシングの見直しや価格のバック・テストを実施し、その結果の概要が四半期ごとに評価委員会に報告され、レビューされる。

以下は、公正価値で測定される金融商品に使用される評価方法の説明であり、前記の評価階層に従った当該金融商品の一般的な分類が含まれる。以下に開示されている評価方法は一般的なガイドラインであり、実際の評価方法は、最も適切な公正価値評価を提供するために、商品ごとに異なる可能性がある。これらの金融商品の未実現評価損益の純変動額は、損益計算書に反映される。

上場商品および非上場商品

一般的に、証券取引所に上場されている金融商品の公正価値は、当該金融商品が売買されている主たる取引所における最終の売却価格またはその日の公表終値によって決定される。上場されている普通株式の公正価値は、この方法で決定される。上場投資信託の公正価値は、終値の公式な複合体によって決定される。上場オプションおよびワラントは、規制のある取引所で取引されている基準デリバティブ取引(以下「デリバティブ」という。)を表している。米国以外の取引所で取引されているオプションおよびワラントの公正価値は、その商品が取引されている取引所の相場の決済価格によって決定される。米国の上場オプションおよびワラントの公正価値は、取引所の仲値によって決定される。上場普通株式、投資信託、オプションおよびワラントは、通常、公正価値階層の第1段階に分類される。取引所外で取引され、証券業者により活発に提示されている証券は、公正価値階層の第2段階に分類される。公表されることがほとんどないか、または価格決定ソースが公正価値を表すとみなされない場合には、管理会社が実施する分析など他のインプットおよび仮定を、公正価値階層の第3段階に当該証券を分類する可能性のある評価に使用することがある。通常、非上場商品の公正価値は、市場アプローチ、収益アプローチまたは資産基準のアプローチに基づいている。管理会社は、当該有価証券の費用、当該投資に係る未払利息および未払配当金、割引率、類似の上場有価証券の公正価値、支配力不足に係る割引、市場性の欠如に係る割引、当該有価証券の取得以降の開発および評価に関連するその他の要素を考慮することがある。また、管理会社は、第三者機関の評価代理人によって提供された独立した評価を受けることができる。

債券

債券の公正価値は、市場価格、証券業者の気配値、外部の価格提供者または妥当な価格透明性のあるその他の価格情報源を用いて決定される。市場価格に基づいて評価される債券の種類には、世界中の政府により保証される債券が含まれる。これらの債券は、通常、公正価値階層の第1段階に分類される。上述の市場ほど活発ではないと考えられる市場で取引されているが、市場価格、証券業者の気配値、外部の価格

提供者または妥当な価格透明性のあるその他の価格情報源に基づいて評価されている債券には、転換社債や社債が含まれる。このような債券は通常、公正価値階層の第2段階に分類される。債券価格がほとんど提示されない場合、または価格決定情報源が公正価値を表すとみなされない場合には、管理会社を実施する分析など他のインプットおよび仮定を、公正価値階層の第3段階に当該証券を分類する可能性のある評価に使用することがある。

店頭デリバティブ

店頭デリバティブの公正価値は、通常、取引相手方の相場に加え、観察可能な市場データに基づくインプットまたは観察可能な市場データによって裏付けられたインプットを使用した市場標準定量価格モデルを使用して決定される。適切なモデルが、当該商品に固有の契約条項および特定のリスクに基づいて選択される。評価モデルには、デリバティブの条件、観測可能な市場価格、金銭の時間的価値、信用スプレッド、イールド・カーブ、ボラティリティの測定を含む(ただし、これらに限られない。)さまざまなインプットが必要である。ある種のスワップのように、流動性のある市場で取引される店頭デリバティブについては、一般的にモデルのインプットを検証・観察することができ、またモデルの選択は管理会社による重要な判断を必要としない。また、これらのモデル評価は、取引の相手方または独立の当事者によって提示された相場価格と比較することによって検証される。ファンドは、店頭オプション、ワラントおよび差金決済取引を行う。これらの金融商品への重要なインプットは、一般的に市場で観察可能なインプットによって確認できるため、これらの金融商品は、通常、公正価値階層の第2段階に分類される。これらの商品の中には、頻繁に取引されず、そのため価格形成の透明性がほとんどないかまたは全くないこと、または評価モデルへの重要なインプットの最低レベルが容易に観察できないものがあることから、公正価値階層の第3段階に分類されるものもある。

ファンドの機能通貨は米ドルであるが、ファンド受益証券の一部は円建てである。円建(ヘッジあり)クラス受益証券については、外貨建の受益証券の純資産価額の変動を最小限に抑えるため、ファンドは管理事務代行会社の関連会社と先渡為替取引を締結する。先渡為替取引の公正価値は、個々の取引についての価格を算出するため、入手可能なさまざまな先渡通貨決済についての独立した仲値およびそれらの決済日の間の補間的な価額を入手することにより決定される。これらの取引は、通常、公正価値階層の第2段階に分類される。

階層別内訳

以下の表は、2021年6月30日現在の階層ごとの金融商品の公正価値を示している。

	第1段階 (米ドル)	第2段階 (米ドル)	第3段階 (米ドル)	合計
資産				
投資有価証券：				
銀行貸付	-	656,869	-	656,869
普通株式	592,270,107	-	-	592,270,107
転換社債	-	6,952,198	-	6,952,198
社債	-	23,406,984	-	23,406,984
上場オプションおよび 上場ワラント	6,062,462	-	-	6,062,462
非上場株式 店頭ワラント	-	31,936,962	-	31,936,962
	-	69,316	-	69,316
投資有価証券合計	598,332,569	63,022,329	-	661,354,898
デリバティブ取引：				
差金決済取引	-	3,799,643	-	3,799,643
デリバティブ取引合計	-	3,799,643	-	3,799,643
資産合計	598,332,569	66,821,972	-	665,154,541
負債				
売り渡し有価証券(未買戻し)				
普通株式	267,274,548	-	-	267,274,548
社債	-	4,145,943	-	4,145,943
上場オプション	2,329,950	-	-	2,329,950
国債	1,351,238	-	-	1,351,238
非上場株式	-	501,010	-	501,010
売り渡し有価証券(未買戻し) 合計	270,955,736	4,646,953	-	275,602,689
デリバティブ取引：				
先渡為替取引	-	395,371	-	395,371
差金決済取引	-	7,192,669	-	7,192,669
デリバティブ取引合計	-	7,588,040	-	7,588,040
負債合計	270,955,736	12,234,993	-	283,190,729

金融商品に関するより詳細な情報については、要約投資有価証券明細表を参照のこと。上表の先渡為替取引および差金決済取引の残高は、取引先との相殺前の階層ごとの総額を基準として報告している。デリバティブ・ネットティングに関する詳細は注記6を参照のこと。

証券業者からの未収金および証券業者への未払金

証券業者からの未収金および証券業者への未払金は、未収・未払手数料、未決済の受取債権および支払債務の純額、外貨残高、現金、外貨、証拠金残高および証券業者で保有する担保に関する正味未実現損益を含む。ファンドは、同一のマスター・ネットティング契約のもとで同一の取引相手方との間で実行される正味デリバティブ・ポジションに関して認識される公正価値と、現金担保受取債権および支払債務に対して認識される公正価値の金額を相殺しないことを選択した。証拠金残高は、ファンドの有価証券の一部と証券業者が保有する現金残高によって担保されている。証拠金の借方残高に対して、ファンドは、所定の指標金利とスプレッドに基づく変動金利を負担する。特定の有価証券への投資は、一定の制限のもと、証

券業者が有価証券を売却または再提供することができる条件で証券業者に差し入れられている。売却された有価証券に関連する証券業者の現金および有価証券のうち、まだ購入されていないものについては、その証券が購入されるまで一部制限される。

以下の表は、貸借対照表における証券業者からの未収金および証券業者への未払金の内訳を示している：

	証券業者からの未収金 (米ドル)	証券業者への未払金 (米ドル)
未決済取引	4,330,085	(12,683,798)
差入担保現金	5,898,168	-
証券業者からの未収金 / (証券業者への未払い金) 純額	173,883,492	(136,041,211)
合計	184,111,745	(148,725,009)

現金、現金同等物および当座借り越し

現金は、管理事務代行会社で保有されている資金で構成されている。ファンドは、当該勘定で損失を被ったことはなく、当該勘定で重大な信用リスクにさらされているとは考えていない。現金同等物は、買付日から3か月以内に満期日の到来する短期投資から構成されている。2021年6月30日現在、ファンドは現金同等物を保有していない。2021年6月30日現在、当座借越は、7,991,314米ドルであった。

税金

現在、ケイマン諸島の政府によって課せられているインカム・ゲイン税またはキャピタル・ゲイン税はない。ファンドが支払う税金は、一定の投資収益に適用される源泉徴収税と、特定の管轄区域におけるキャピタルゲイン税のみである。2020年12月31日から2021年6月30日までの期間について、本財務書類にその他の税負債または税費用は計上されていない。

ASC第740号「法人税」は、財務書類において不確実な法人税の取扱いをどのように認識、測定、表示および開示すべきかを規定している。ファンドは、ファンドの確定申告作成にあたり実施されるまたは実施予定の法人税の取扱いについて、適切な税務当局により法人税の取扱いが「どちらかといえば」肯定されるかどうか決めるために評価を行った。すべての重要な税務管轄地域および調査の対象となるオープン・タックス・イヤーについてのこうした分析に基づき、重要な法人税の取扱いはすべて、「どちらかといえば」の基準を満たすとされた。したがって、利息または制裁金を含むいかなる追加の税金費用も2020年12月31日から2021年6月30日までの期間については計上されなかった。ファンドが利息および制裁金を計上する必要がある場合には、それらは損益計算書の支払利息およびその他費用にそれぞれ含まれる。

一般的に、ファンドが事業を行う管轄地域の税務当局は、確定申告が行われた日または証券取引が発生した日から各期間内に、確定申告または証券取引の調査を開始することができる。よって、特定の確定申告または証券取引は、引き続き調査の対象である。

外貨換算

ファンドの機能通貨は米ドルである。米ドル以外の通貨建の資産および負債は、独立の値付機関により報告される為替レートの仲値で米ドルに換算される。米ドル以外の通貨建の投資有価証券の購入および売却ならびに収益および費用は、当該取引日の為替レートでそれぞれ換算されている。当該換算から生じる損益は、損益計算書の実現および未実現損益に含まれる。

3. 報酬

管理報酬

英文目論見書に定義されるとおり、管理会社には管理報酬が毎月後払いで支払われる。管理報酬は、買戻しおよび成功報酬に先立ち、ファンドの純資産価額の年率1.10パーセントで計算される各暦日現在で発生する。管理会社の関連会社が保有する受益証券は、管理報酬を一切負担しない。

成功報酬

英文目論見書に定義されるとおり、管理会社は、円建(ヘッジなし)クラス受益証券、円建(ヘッジあり)クラス受益証券および米ドル建クラス受益証券に関する新規利益の15パーセントに相当する月次成功報酬を得る。成功報酬は各営業日に発生し、各暦月の最終営業日および受益証券の月内の買戻しまたは譲渡時に支払われる。成功報酬は、該当する受益証券のクラスが表示されている通貨で計算され、報告される。円建(ヘッジなし)クラス受益証券および円建(ヘッジあり)クラス受益証券に関しては、各成功報酬は、かかる成功報酬を計算する対象期間におけるファンドの米ドル建て資産に関する為替レートの変動による当該受益証券の純資産価額への影響を一切考慮せずに計算される。さらに、円建(ヘッジあり)クラス受益証券に関しては、成功報酬は、為替ヘッジに関する費用、損失を考慮に入れずに計算される。管理会社の関連会社が保有する受益証券は、いかなる成功報酬も負わない。

4. 関連当事者

管理会社の関連会社であるUBSインベストメント・バンクは、ファンドの執行ブローカーおよびプライム・ブローカーのひとつである。2020年12月31日から2021年6月30日までの期間において、ファンドに発生したUBSインベストメント・バンクとの投資取引に係る手数料およびその他手数料は466米ドルであった。

一定の委託売買契約では、管理会社およびその関連会社が、ファンドおよびその他の関連ファンドから支払われる仲介手数料に関連するソフトダラー・クレジットを受け取ることを定めている。当該クレジットは、管理会社が、提供されるであろう調査および関連サービスのために使用することができ、証券業者に対して支払われる。ソフトダラー・クレジットの使用によって管理会社が取得した調査サービスは、ファンドまたは管理会社が管理するその他のファンドの利益のために利用することができる。

管理会社に対する債務は、未払管理報酬および成功報酬である。

5. リスク管理

ファンドは、その投資およびデリバティブ金融商品の価値変動を伴う市場リスクならびに取引相手方が契約不履行に陥った場合の評価損から生じる信用リスクの影響を受ける。管理会社は、ファンドの市場リスクおよび信用リスクの管理および監視において積極的な役割を果たし、正式な管理手続きを定めており、これらは継続的にレビューされる。

管理会社は、管理会社およびその関連会社全体に渡る異なる分野の上級職員で構成される投資リスク委員会を選任している。投資リスク委員会は定期的開催され、リスク・マネージャーおよびリスク・コントロールによって実施された分析に基づいて、市場リスクおよび信用リスクに対するファンドの潜在的なエクスポージャーを検討する。

市場リスク

管理会社は、個別ポジションおよびファンドの総額ポートフォリオのリスクパラメーターおよび予想ボラティリティを監視する。さらに、管理会社は、各投資のリスクおよび利点の特徴を定期的に評価したうえで、選択的かつ動的にポジションの規模設定を行い、ポートフォリオのリスクを制御することを目指す。定期的な値洗いポートフォリオのモニタリングは、管理会社が投資を監視するのに役立つ。管理会社はまた、システミック・ポートフォリオ・リスク、および個々のポジション固有のリスクを特定し、ヘッジするために独自の統計的モデルを開発し、使用している。管理会社は、一般的に、認識される高付加価値のリスク・エクスポージャーに帰属するファンドのリターンを高めることを目的として、一定のポートフォリオ・リスクのヘッジに努めているが、ファンドのポジションに内在するすべての市場リスクまたはその他のリスクのヘッジを試みるものではない。

売り渡し有価証券(未買戻し)は、特定の金融商品を契約した価格で引き渡すというファンドの債務を表し、その結果、市場で金融商品を時価で購入するコミットメントを生じる。したがって、売り渡し有価証券(未買戻し)の売却を満たすファンドの最終的な債務は、貸借対照表で認識される金額を超えることがある。

信用リスク

ファンドのポジションは、現金、証券業者からの未収金およびデリバティブ資産を含むすべて、証券業者、取引相手方およびその他の金融機関に保有されている。これらの当事者が債務を履行できない場合、ファンドは信用リスクを負う。ファンドがこれらの企業と取引関係を結んだ結果、ファンドは一定の証券業者に信用リスクを著しく集中させる可能性がある。ファンドがデリバティブまたは合成商品(CFD)に投資する限度において、あるいはそれが店頭取引に影響する範囲において、ファンドは、取引相手方に関する信用リスクを負い、決済不履行のリスクも負うことがある。管理会社は、このリスクを最小限に抑えるために、日次の証拠金モニタリングおよび管理手順を採用し、エクスポージャーレベルを監視している。管理会社は、複数の事業体と取引を行い、より高い信用格付けの取引相手方に取引量を割り当てることにより、トレーディング活動に付随する信用リスクの分散を図っているが、その努力が成功する保証はない。さらに、管理会社は、柔軟性を維持するために、可能な場合には複数の取引相手方にわたって活動を維持しようとする。管理会社の目標は、営業リスク、取引相手方信用リスク、取引相手方決済リスクおよび金融リスクのバランスをとることである。さらに、取引相手方の信用リスクを軽減するためのマスター・ネットリング取引の使用に関する詳細については、注記6を参照のこと。

このような関係を日々監視すること以外にも、これらの関係はさまざまな契約によって支配されている。一般的に、これらの契約は、店頭契約に関する国際スワップデリバティブ協会(以下「ISDA」という。)の契約のような業界標準の契約である。これらの契約は、各当事者の基本的な権利、責任および義務を定めたものである。これらの契約には、金融取引条件ならびに解約および債務不履行時の条項に関する情報も含まれている。ファンドの取引戦略は、これらの契約の存在に依拠している。ファンドの契約相手方は、通常、個別の取引または契約全体を終了させることができる複数の特定事象を有している。これらの事象は一般的に、特定期間における運用資産の減少または一定の基準値を下回るパフォーマンスに最も

関連している。万一、「トリガーイベント」が発生した場合、取引相手方は個々の取引または契約全体を終了させる権利を有しており、ファンドのポートフォリオに重大な影響を及ぼすことがある。ファンドは、2020年12月31日から2021年6月30日までの期間について、いかなるトリガーイベントの発生も認識していない。特定のスワップ契約には、追加の担保を差し入れるか、特定の信用リスク関連事象が発生した時点で直ちに負債残高を決済することをファンドに要求する条項が含まれている。

ファンドは、銀行貸付、転換社債、社債および国債に投資している。そのような投資が売却または満期になるまで、ファンドは、債券の期日到来時に発行体が債務を履行するかどうかに関連する信用リスクの影響を受ける。

為替リスク

ファンドは、資産の一部を米ドル以外の通貨または米ドル以外の通貨建ての金融商品に投資することがあり、その価格は米ドル以外の通貨を参照して決定される。しかし、ファンドは、有価証券およびその他の資産を米ドルで評価している。ファンドは通常、外貨エクスポージャーの全部または一部をヘッジすることを目指している。ファンドの投資がヘッジされていない場合、ファンドの資産の価値は、米ドルの為替相場ならびに様々な地域市場および通貨におけるファンドの投資の価格変化に伴って変動する。

6. デリバティブ取引

ファンドは通常の業務において、トレーディング目的でデリバティブ取引を行っている。デリバティブは、取引所取引または店頭取引のいずれかである。取引所で取引されるデリバティブは、規制された取引所で取引される標準的な契約である。店頭取引は、取引相手方との間で締結される特定の契約である。

店頭契約と取引所取引契約に関連するリスクの主な相違点は、信用リスクと流動性リスクである。取引所取引の契約については、取引所や清算機関の役割により信用リスクは限定的である。店頭取引契約に係る取引相手方信用リスクによるファンドの最大損失リスクは、受領した担保または支払った担保を差し引いた未実現利益金額に、未決済の約定金額を加えた金額に限られる。2020年12月31日から2021年6月30日までの期間におけるデリバティブ取引には、先渡為替取引、オプション取引、ワラントおよびスワップ取引が含まれている。これらのデリバティブ取引の詳細は、次のとおりである。

先渡取引

ファンドは、投資目的を遂行する通常の過程において、為替リスクを負う。ファンドは、外国通貨の価値の変動に対するエクスポージャーを得るため、またはその変動に対するヘッジのために、店頭先渡取引を利用することがある。先渡取引とは、将来の定められた日に、定められた価格で通貨を購入または売却することに当事者が同意する現物市場取引である。このような契約を締結する際、ファンドは為替相場が予想外に動くリスクを負うが、その場合、ファンドは先渡取引から予定される利益を達成できず、損失を被る可能性がある。先渡取引は、規制されていない市場で取引されており、典型的には現金決済によって清算される。

オプションおよびワラント

ファンドは、通常の投資目的の遂行において、株価リスク、金利リスクおよび為替リスクの影響を受ける。ファンドは、株式、金利または外貨の価値の変動に対するエクスポージャーを得るため、またはヘッジするために、取引所もしくは店頭オプションまたは取引所もしくは店頭ワラントを使用することができる。ワラントを含むオプションとは、プレミアム支払のために、オプションの売主から、またはオプションの売主に対して、所定の期限内に、または所定の期日に、所定の価格で金融商品を購入または売却する権利を保有者に付与する契約のことである。ファンドによって締結されたオプションは、取引相手方に信用リスクを生じさせるものではない。なぜなら、オプションはファンドに債務を負わせるものであり、取引相手方には履行する債務がないからである。ファンドが売却したオプションは、ファンドの債務の充足度が貸借対照表で認識される金額を上回る可能性があるため、オフバランスシート・リスクの対象となる。オプションおよびワラントは、通常、売却、行使または満了によって清算される。

スワップ

ファンドは、投資目的を遂行する通常の過程において、株価リスクの影響を受ける。ある場合には、ファンドは株価エクスポージャーを得るため、または株価リスクをヘッジするためにスワップ契約を結ぶことがある。スワップとは、CFDを含むもので、原株式の金額に基づいてキャッシュフローを交換することを二当事者間が合意する契約である。スワップは規制のない市場で取引され、清算されるか満期まで保有される。契約金額または想定元本ではなく、未実現損益は、将来の近似キャッシュ・フローを表している。ファンドは、調達額の支払いまたは受領に対し、合意された原株式数に基づいて株式リターンを受領または支払うことを選択することができる。スワップは、原株式の価格変動と発生済の資金額に基づいて時価評価され、変動がある場合には、その変動は、デリバティブ取引および為替に係る未実現評価損益の純変動額として損益計算書に計上される。スワップのリスクには、契約の価値またはキャッシュ・フローに影響を与える市況の変動、ならびに取引相手方の契約に基づく債務の履行不能が含まれる。

下記の表は、2021年6月30日現在のファンド保有のデリバティブ取引について、2020年12月31日から2021年6月30日までの期間の主なリスク・エクスポージャー、貸借対照表上の表示および四半期ごとの平均取引レベル別の内訳である。下表の数値は、取引相手方のネットティングおよびデリバティブ取引に基づき受領したまたは担保として計上された現金の影響を除いているため、ファンドのネット・エクスポージャーを表すものではない。

主なリスク エクスポージャー	デリバティブ資産				デリバティブ負債			
	投資有価証券 公正価値 (米ドル)	デリバティブ 公正価値 (米ドル)	四半期の 平均想定元 本** (米ドル)	四半期の 平均契約数*** (米ドル)	売り渡し 有価証券 (未買戻し) 公正価値 (米ドル)	デリバティブ 公正価値 (米ドル)	四半期の 平均想定元 本** (米ドル)	四半期の 平均契約数*** (米ドル)
株式	6,062,462	3,799,643	114,790,780	5,013,412	-*	7,192,669	91,387,106	670
為替	-*	-*	88,271,091	-	-*	395,371	-	-
デリバティブ 契約合計	6,062,462	3,799,643			-	7,588,040		

* 2021年6月30日現在、未決済のデリバティブ取引はない。

** 数値は、先渡為替取引およびスワップの平均想定元本の残高を反映している。

*** 数値は、オプションおよびワラントの平均契約株式同等物残高を反映している。

以下の表は、2020年12月31日から2021年6月30日までの期間の損益計算書上の主なリスク・エクスポージャー別および表示別のデリバティブ活動に関連するファンドの損益を示したものである。これらの損益は、経済的にヘッジする目的でデリバティブ取引が実行された可能性があり、したがって、デリバティブ取引に係る一定の損益が、有価証券に起因する一定の損益を相殺する可能性があるという文脈で考慮されなければならない。

主なリスク・ エクスポージャー	投資有価証券 および為替に係る 実現損益純額 (米ドル)	デリバティブ取引 および為替に係る 実現損益純額 (米ドル)	投資有価証券 および為替に係る 未実現評価損益の純額 (米ドル)	デリバティブ取引 および為替に係る 未実現評価損益の純額 (米ドル)
株式	9,604,906	(3,068,747)	(3,449,548)	(893,413)
為替	-	(9,980,898)	-	(761,566)
合計	9,604,906	(13,049,645)	(3,449,548)	(1,654,979)

以下の表は、デリバティブ取引の主な商品種類別の公正価値を総額で示したものである。公正価値の総額は、取引相手方のネットティングと担保の両方の影響を除外しているため、ファンドのエクスポージャーを示すものではない。下表はまた、カウンターパーティ・ネットティングによる貸借対照表上の相殺額と、

デリバティブの価値まで反映された執行可能な信用補完契約に基づいて差し入れられ受領した現金および有価証券担保額も示している。

	認識された デリバティブ 総額 (米ドル)	貸借対照表上 相殺された 総額 (米ドル)	貸借対照表に 表示された デリバティブ 純額 (米ドル)	貸借対照表上 相殺されない 金融商品 (米ドル)	(受取) 差入 担保 (米ドル)	純額 (米ドル)
デリバティブ資産						
差金決済取引	3,799,643	(3,774,483)	25,160	-	(25,160)	-
上場オプション および上場ワラント	-	-	-	6,062,462	-	6,062,462
合計	3,799,643	(3,774,483)	25,160	6,062,462	(25,160)	6,062,462
デリバティブ負債						
先渡為替取引	(395,371)	-	(395,371)	-	-	(395,371)
差金決済取引	(7,192,669)	3,774,483	(3,418,186)	-	3,418,186	-
合計	(7,588,040)	3,774,483	(3,813,557)	-	3,418,186	-

* 差し入れられた担保は、取引相手方ごとに関連するデリバティブ負債の公正価値まで反映される。デリバティブ契約の想定エクスポージャーからデリバティブ資産の公正価値を控除した金額を担保として計上している。2021年6月30日現在、デリバティブ契約のために差し入れられた現金担保の総額は5,898,168ドルであり、これは、取引相手方ごとの総計で貸借対照表上の証券業者からの未収金に含まれている。

7. 財務保証

ファンドは、さまざまな損失補償を含む契約を締結する。これらの取り決めによりファンドが影響を受ける最大額は不明である。しかしながら、ファンドは、これまでこれらの契約による請求または損失を被っておらず、損失のリスクは少ないと予測している。

8. 受益証券

ファンドは、米ドル建てクラス受益証券、円建て(ヘッジあり)クラス受益証券および円建て(ヘッジなし)クラス受益証券の3つの個別のクラスの受益証券を発行している。あるクラスの受益証券に関連して生じるファンドの債務は、当該不可分の資産から充当されることになる。ただし、受託会社は、為替ヘッジのすべての損益を円建て(ヘッジあり)クラス受益証券に帰属させ、適切であれば、ファンドの他の資産および負債も、1つまたは複数の特定の受益証券のクラスに帰属させることができる。

受益証券は、金融商品取引法第2条第3項第1号に基づく募集として、日本国内で公募されている。

受益証券は毎月、暦月の最初の営業日および受託会社が随時決定するその他の日に発行される。円建て(ヘッジなし)クラス受益証券および円建て(ヘッジあり)クラス受益証券は、当初、受益証券1口当たり1万円の申込価格で募集され、米ドル建てクラス受益証券は、当初、受益証券1口当たり100米ドルの申込価格で募集される。当初募集の後、受益証券は、引き続き、実勢の受益証券1口当たり純資産価格で継続募集される。ファンドは現在、円建て(ヘッジなし)クラス受益証券、円建て(ヘッジあり)クラス受益証券および米ドル建てクラス受益証券の単独のシリーズを提供しているが、管理会社は、将来、円建て(ヘッジなし)クラス受益証券、円建て(ヘッジあり)クラス受益証券および米ドル建てクラス受益証券の追加シリーズの発行を決定することができる。ファンドにおける受益証券の当初募集の最低申込数は、特定の日本円(または該当する場合、米ドル)の金額の募集に関して、()1,000万円(もしくはその米ドル相当額)、または特定の受益証券口数による申込みに関して、()1,000口とする。

ファンドはまた、管理会社の関連会社に対して、米ドル建ての受益証券クラス(米ドル建て(マネジメント)クラス受益証券)を提供する。当該受益証券は、管理報酬または成功報酬を負わない。

ファンドが取引および投資業務を開始した後に追加受益証券が発行されるため、管理会社の関連会社に発行される受益証券は、およそドル・ベースで買戻されるものと予想される。しかしながら、当該関連会社は、法令により、ファンド設立後1年の時点で、ファンドの発行済受益証券の価額の3%を超えないようにファンドへの投資を減らす必要があることがある。

一般的に、受益証券保有者は、5営業日前に管理会社に書面で通知することにより、暦月の最初の営業日をもって、受益証券の一部または全部の買戻しを請求する権利を有することになる。

2020年12月31日から2021年6月30日までの期間の受益証券取引は、以下の通りである。

	2020年12月30日		2021年6月30日	
	現在の 発行済受益証券 口数	追加の 受益証券の 発行	受益証券の 買戻し	現在の 発行済受益証券 口数
円建て(ヘッジなし)クラス	2,021,894.00	29,000.00	(263,390.00)	1,787,504.00
円建て(ヘッジつき)クラス	872,346.00	81,500.00	(125,500.00)	828,346.00
米ドル建てクラス	1,211,537.00	42,000.00	(169,080.00)	1,084,457.00

9. 財務ハイライト

以下は、2020年12月31日から2021年6月30日までの期間における受益証券1口当たりの情報、トータル・リターンおよび平均純資産額に対する割合である。

	円建 クラス (日本円)	円建(ヘッジあり) クラス (日本円)	米ドル建 クラス (米ドル)
受益証券1口当たりの運用実績			
期首現在純資産価格	10,669	11,008	111.41
運用からの(損)益:			
投資純損失	(101)	(100)	(0.86)
投資活動、デリバティブ取引および 為替に係る純利益	1,194	318	3.49
運用からの利益合計	1,093	218	2.63
期末現在純資産価格	11,762	11,226	114.04
トータル・リターン			
成功報酬控除前トータル・リターン	10.97 %	2.63 %	2.90 %
成功報酬	(0.73)	(0.65)	(0.54)
成功報酬控除後合計	10.24 %	1.98 %	2.36 %
平均純資産額に対する割合			
成功報酬以外の費用	2.09 %	2.09 %	2.09 %
成功報酬	0.64	0.64	0.64
費用合計	2.73 %	2.73 %	2.73 %
投資純損失	(0.87)%	(0.87)%	(0.87)%

財務ハイライトは、各クラス受益証券全体として計算したものである。各投資者の利回りおよび収益比率は、資本取引の時期により上記とは異なることがある。

10. 後発事象

管理会社は、財務書類が公表可能になった日付である2021年9月2日までのファンドの財務書類に存在する後発事象の可能性について評価し、以下に述べるもの以外に、財務書類の修正または開示についての認識される/認識されない後発事象はないと判断した。

ファンドは2021年8月31日までに、104,831,855米ドルの取得申込と、10,296,616米ドルの買戻しを記録した。

(2) 【投資有価証券明細表等】

グローバル・M & A オポチュニティ・ファンド
要約投資有価証券明細表
(米ドルで表示)

2021年6月30日現在

銘柄	株数	公正価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
投資有価証券			
銀行貸付			
米州 :			
資本財・サービス(取得原価656,043米ドル)		656,869	0.17
普通株式			
米州 :			
コミュニケーションサービス		2,310,147	0.58
一般消費財・サービス		668,797	0.17
エネルギー		9,997,501	2.52
金融			
Athene Holding Ltd.	297,638	20,090,565	5.07
その他		97,623,198	24.61
金融合計		117,713,763	29.68
ヘルスケア			
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	326,593	59,998,400	15.12
Pra Health Sciences, Inc.	131,429	21,713,385	5.48
PPD, Inc.	526,312	24,257,720	6.12
その他		10,884,607	2.74
ヘルスケア合計		116,854,112	29.46
資本財・サービス			
HIS Markit Ltd	431,165	48,575,049	12.25
Kansas City Southern	92,789	26,293,619	6.63
その他		14,393,014	3.63
資本財・サービス合計		89,261,682	22.51
情報技術			
Maxim Integrated Products Inc	297,518	31,346,496	7.90
Nuance Communications, Inc.	754,225	41,060,009	10.35
Slack technologies, Inc.	816,647	36,177,462	9.12
その他		33,729,563	8.51
情報技術合計		142,313,531	35.88
素材		14,900,544	3.76
不動産		36,295,115	9.15
米州合計 (取得原価480,465,237米ドル)		530,315,192	133.71
アジア :			
資本財・サービス		1,855,229	0.47
素材		3,920,731	0.99
アジア合計 (取得原価5,860,015米ドル)		5,775,960	1.46

銘柄	株数または契約数	公正価額 (米ドル)	純資産 比率(%)
投資有価証券(承前)			
普通株式(承前)			
欧州:			
コミュニケーションサービス		5,988,966	1.51
一般消費財・サービス		9,075,898	2.29
生活必需品		3,061,834	0.77
金融		1,859,057	0.47
資本財・サービス		7,527,866	1.90
情報技術		16,604,284	4.19
素材		6,693,458	1.69
不動産		5,367,592	1.35
欧州合計(取得原価49,589,785米ドル)		56,178,955	14.17
普通株式合計(取得原価535,915,037米ドル)		592,270,107	149.34
転換社債			
米州:			
情報技術(取得原価6,885,953米ドル)		6,952,198	1.75
社債			
米州:			
コミュニケーションサービス		20,548	0.01
一般消費財・サービス		8,119,647	2.05
金融		4,645,905	1.17
資本財・サービス		10,117,331	2.54
素材		503,553	0.13
社債合計(取得原価23,518,041米ドル)		23,406,984	5.90
上場オプションおよびワラント			
米州:			
生活必需品		192,650	0.05
エネルギー		818,391	0.21
金融		4,003,003	1.00
インデックス		5,676	0.00
資本財・サービス			
Kansas City Southern	111	62,715	0.02
その他		872,590	0.22
資本財・サービス合計		935,305	0.24
情報技術		47,379	0.01
米州合計(取得原価1,052,314米ドル)		6,002,404	1.51
欧州:			
金融(取得原価38,566米ドル)		60,058	0.02
上場オプションおよびワラント合計 (取得原価1,090,880米ドル)		6,062,462	1.53

銘柄	株数	公正価額 (米ドル)	純資産 比率 (%)
投資有価証券 (承前)			
非上場株式			
米州 :			
コミュニケーションサービス		996,380	0.25
生活必需品		517,440	0.13
エネルギー		3,040,998	0.77
金融		23,939,756	6.03
資本財・サービス		3,250,388	0.82
情報技術		192,000	0.05
非上場株式合計 (取得原価37,973,355米ドル)		31,936,962	8.05
店頭ワラント			
米州 :			
エネルギー		26,948	0.01
金融		42,368	0.01
店頭ワラント合計 (取得原価0米ドル)		69,316	0.02
投資有価証券合計 (取得原価606,039,309米ドル)		661,354,898	166.76
売り渡し有価証券 (未買戻し)			
普通株式			
米州 :			
エネルギー		1,140,368	0.29
金融			
S&P Global Inc.	122,359	50,222,252	12.66
Apollo Global Management, Inc.	342,013	21,273,209	5.36
その他		19,472,653	4.91
金融合計		90,968,114	22.93
ヘルスケア		347,500	0.09
資本財・サービス		12,232,515	3.08
情報技術			
Analog Devices, Inc.	187,434	32,268,637	8.14
その他		33,676,796	8.49
情報技術合計		65,945,433	16.63
不動産			
Realty Income Corporation	299,453	19,985,493	5.04
その他		3,394,109	0.86
不動産合計		23,379,602	5.90
米州合計 (売値176,806,875米ドル)		194,013,532	48.92

銘柄	株数	公正価額 (米ドル)	純資産 比率(%)
売り渡し有価証券(未買戻し)(承前)			
普通株式(承前)			
アジア:			
素材(売値6,841,592米ドル)		7,154,091	1.80
欧州:			
コミュニケーションサービス		5,091,089	1.28
生活必需品		2,583,920	0.65
ヘルスケア			
AstraZeneca plc	693,825	41,560,118	10.48
その他		11,206,575	2.83
ヘルスケア合計		52,766,693	13.31
資本財・サービス		5,665,223	1.43
欧州合計(売値58,506,658米ドル)		66,106,925	16.67
普通株式合計(売値242,155,125米ドル)		267,274,548	67.39
社債			
米州:			
一般消費財・サービス (売値4,140,015米ドル)		4,145,943	1.05
上場投資信託			
米州:			
金融		1,085,355	0.27
ヘルスケア		195,111	0.05
情報技術		1,049,484	0.26
上場投資信託合計(売値2,019,005米ドル)		2,329,950	0.58
国債			
米州:			
米国政府債(売値1,373,743米ドル)		1,351,238	0.34
非上場株式			
米州:			
生活必需品(売値408,078米ドル)		501,010	0.13
売り渡し有価証券(未買戻し)合計 (売値250,095,966米ドル)		275,602,689	69.49

銘柄	公正価額 (米ドル)	純資産 比率(%)
デリバティブ取引 (オプションおよびワラントを除く)		
先渡取引		
先渡為替取引	(395,371)	(0.10)
スワップ		
差金決済取引 - ロング		
米州:		
不動産	127,924	0.03
欧州:		
コミュニケーションサービス	2,646	0.00
一般消費財・サービス	1,167	0.00
エネルギー	4,754	0.00
金融	(6,805,840)	(1.72)
ヘルスケア	(72,334)	(0.02)
資本財・サービス	(17,739)	0.00
公益事業	28,673	0.01
欧州合計	(6,858,673)	(1.73)
差金決済取引合計 - ロング	(6,730,749)	(1.70)
差金決済取引 - ショート		
米州:		
金融	(72,554)	(0.02)
インデックス	(191,547)	(0.05)
米州合計	(264,101)	(0.07)
欧州:		
エネルギー	(11,409)	0.00
金融	3,591,365	0.91
ヘルスケア	15,028	0.00
資本財・サービス	6,840	0.00
欧州合計	3,601,824	0.91
差金決済取引合計 - ショート	3,337,723	0.84
スワップ合計	(3,393,026)	(0.86)
デリバティブ取引合計 (オプションおよびワラントを除く)	(3,788,397)	(0.96)

デリバティブ取引は、ASC815「デリバティブおよびヘッジ」に従い、取引相手方によるネットティング前の総額で反映されている。

注記を参照のこと。

4【管理会社の概況】

(1)【資本金の額】

2021年7月末日現在の資本金は、1株当たり1,000米ドルの株式に表示される1,000,000米ドル(約1億949万円)である。会社の設立(2000年1月27日)以来、資本の額の増減はない。

(2)【事業の内容及び営業の状況】

管理会社は、投資運用事業を行うことを主たる目的とする。

管理会社は、受託会社(またはその適式に授権された代理人もしくは被授権者)の書面による請求または助言に従い善意で行いまたは行わせしめられた事柄について責任を負わない。

2021年8月1日現在、管理会社は32本の投資信託を管理しており、管理会社の運用実績は、スイス最大の金融機関であるUBS AGの自己資金運用を含めた運用資産残高で約95億米ドル(約1兆402億円)に及ぶ。

管理会社が管理している投資信託の内訳は以下の通りである。

国別	種類別	本数
ケイマン籍	会社型・クローズドエンド型投資信託	3
	会社型・オープンエンド型投資信託	11
	契約型・オープンエンド型投資信託	3
アイルランド籍	会社型・オープンエンド型投資信託	1
米国籍	会社型・クローズドエンド型投資信託	9
	会社型・オープンエンド型投資信託	5
合計		32

(3)【その他】

半期報告書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えることが予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社が作成した原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。
- c . 管理会社の原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2021年7月末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＝109.49円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1)【資産及び負債の状況】

UBS オコーナー・エルエルシー

未監査貸借対照表 - 規制基準

2021年6月30日

	米ドル	千円
資産		
現金	167,990,941	18,393,328
未収顧問報酬	63,605,633	6,964,181
関連会社からの債権	2,971,645	325,365
その他の資産	5,424,538	593,933
資産合計	<u>239,992,757</u>	<u>26,276,807</u>
負債および株主持分		
未払金および未払債務	33,577,711	3,676,424
関連会社に対する債務	21,981,207	2,406,722
負債合計	<u>55,558,918</u>	<u>6,083,146</u>
株主持分	<u>184,433,839</u>	<u>20,193,661</u>
負債および株主持分合計	<u>239,992,757</u>	<u>26,276,807</u>

(2) 【損益の状況】

UBS オコーナー・エルエルシー

未監査損益計算書 - 規制基準

2021年6月30日終了期間

	米ドル	千円
収益		
顧問報酬	73,786,866	8,078,924
受取利息	51,006	5,585
その他の収益	2,649,624	290,107
収益合計	<u>76,487,496</u>	<u>8,374,616</u>
費用		
人件費	48,063,434	5,262,465
関連会社からの割当費用	14,316,531	1,567,517
専門家報酬	2,006,111	219,649
IT関連費用	459,266	50,285
旅費および交際費	4,789	524
その他	199,898	21,887
費用合計	<u>65,050,029</u>	<u>7,122,328</u>
純利益	<u>11,437,467</u>	<u>1,252,288</u>

UBS オコーナー・エルエルシー

未監査株主持分変動計算書 - 規制基準

2021年6月30日終了期間

	米ドル	千円
2020年12月31日現在の株主持分	172,996,372	18,941,373
純利益	11,437,467	1,252,288
2021年6月30日現在の株主持分	<u>184,433,839</u>	<u>20,193,661</u>

UBS オコーナ・エルエルシー

未監査キャッシュ・フロー計算書 - 規制基準

2021年6月30日終了期間

	米ドル	千円
営業活動		
純利益	11,437,467	1,252,288
純利益を営業活動により生じた現金に一致させるための調整：		
資産および負債の変動：		
以下の(増加)/減少：		
未収顧問報酬	94,942,241	10,395,226
関連会社からの債権	2,532,489	277,282
その他の資産	(1,411,953)	(154,595)
以下の増加/(減少)：		
未払金および未払債務	(25,304,017)	(2,770,537)
関連会社に対する債務	(18,424,024)	(2,017,246)
営業活動により生じた現金純額	<u>63,772,203</u>	<u>6,982,419</u>
現金の純増加	63,772,203	6,982,419
期首現在の現金	<u>104,218,738</u>	<u>11,410,910</u>
期末現在の現金	<u><u>167,990,941</u></u>	<u><u>18,393,328</u></u>