

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和4年7月29日

【発行者名】 フォーカス・シキャブ
(Focused SICAV)

【代表者の役職氏名】 チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
ロバート・スティンガー (Robert Süttinger)
メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
イオアナ・ナウム (Ioana Naum)

【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 - 2010、B.P.91、
L - 1855、J.F.ケネディ通り33A
(33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, B.P.91,
L-2010 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

【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
フォーカス・シキャブ
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル
クラスF - acc投資証券
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル
クラスF - acc投資証券
(Focused SICAV
- US Corporate Bond Sustainable USD Class F-acc
- World Bank Long Term Bond USD Class F-acc)

【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券の形態及び金額】
記名式無額面投資証券
USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル
クラスF - acc投資証券
ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル
クラスF - acc投資証券
上限見込額は以下のとおりである。

USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

クラスF - acc投資証券：11億2,660万米ドル(約1,444億円)

ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

クラスF - acc投資証券：10億7,170万米ドル(約1,374億円)

(注1) 上限見込額は、便宜上、USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラスF - acc投資証券およびワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券の2022年5月末日現在の1口当たりの純資産価格に基づいて算出されている(USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラスF - acc投資証券については112.66米ドル(約14,444円)に1,000万口を、ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券については107.17米ドル(約13,740円)に1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。)

(注2) 米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2022年5月31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=128.21円)による。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし

第一部【証券情報】

第1【外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）】

（1）【外国投資法人の名称】

フォーカス・シキャブ

- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

クラスF - acc投資証券

- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

クラスF - acc投資証券

(Focused SICAV

- US Corporate Bond Sustainable USD Class F-acc

- World Bank Long Term Bond USD Class F-acc)

(以下、フォーカス・シキャブを「本投資法人」、フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびフォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル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。)

（2）【外国投資証券の形態等】

ファンドの投資証券は記名式無額面投資証券であり、追加型である。

USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

クラスF - acc投資証券

ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

クラスF - acc投資証券

(注1) 上記の他、ファンドにはクラスF - acc投資証券以外の投資証券も存在する。クラスF - acc投資証券以外の投資証券は日本で販売されていないため、以下、「投資証券」というときは、上記のクラスF - acc投資証券を指すものとする。

(注2) 名称の一部に「F」を含むクラスの投資証券は、UBSグループ・エイ・ジエーの関係会社にのみ提供される。このクラスの上限定率報酬には、販売費用は含まれていない。これらの投資証券は、UBSグループ・エイ・ジエーの関係会社によってのみ、自己勘定またはUBSグループ・エイ・ジエーの企業と締結された資産運用一任契約の一部として取得することができる。後者の場合、投資証券は、契約終了と同時に、その時点の純資産価額で、費用を差し引かれることなく、本投資法人に返還される。

名称に「- acc」を含む各クラス投資証券は、本投資法人が別途定める場合を除き、収益の分配を行わない。

本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

（3）【発行（売出）数（日本国内募集分）】

USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

クラスF - acc投資証券：1,000万口を上限とする。

ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

クラスF - acc投資証券：1,000万口を上限とする。

（4）【発行（売出）価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

クラスF - acc投資証券：11億2,660万米ドル（約1,444億円）

ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

クラスF - acc投資証券：10億7,170万米ドル（約1,374億円）

(注1) 上限見込額は、便宜上、USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラスF - acc投資証券およびワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券の2022年5月末日現在の1口当たりの純資産価格に基づいて算出されている（USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラスF - acc投資証券については112.66米ド

ル(約14,444円)に1,000万口を、ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル・クラスF - acc投資証券については107.17米ドル(約13,740円)に1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。)

- (注2)米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2022年5月31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=128.21円)による。
- (注3)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。

(5)【発行(売出)価格】

購入の申込みがファンド営業日(以下に定義する。)の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時(以下「締切時間」という。)までにノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE(Northern Trust Global Services SE)(以下「管理事務代行会社」という。)に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格(以下、購入および買戻しの申込みを「申込み」といい、申込みが登録される日を「注文日」という。)

(注)発行価格は、下記(10)記載の申込取扱場所に照会することができる。

(6)【申込手数料】

該当事項なし。

(7)【申込単位】

原則として1口以上0.001口単位。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(以下に定義する。)が定める条件による。詳細については後記「(10)申込取扱場所」に照会のこと。

(8)【申込期間】

2022年7月30日(土曜日)から2023年4月28日(金曜日)まで

原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社(以下に定義する)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、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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、後記「(12)払込取扱場所」に記載されるファンド払込日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。

(注)申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出する事により更新される。

(9)【申込証拠金】

なし

(10)【申込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目4番1号
丸の内永楽ビルディング
電話番号 03 - 5293 - 3100

ホームページ・アドレス <https://www.ubs-sumitrust.com/>

（以下「UBS SuMi TRUST」または「日本における販売会社」という。）

（注）上記日本における販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

（11）【払込期日】

投資者は、申込注文の成立を日本における販売会社が確認した日（以下「約定日」という。）から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料を日本における販売会社に支払うものとする（日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

（12）【払込取扱場所】

UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

丸の内永楽ビルディング

各申込日の発行価格の総額は、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（以下「ファンド払込日」という。）に日本における販売会社によって保管受託銀行であるUBSヨーロッパ ルクセンブルグ支店のファンド口座に各投資証券の表示通貨で払い込まれる。

（13）【引受け等の概要】

日本における販売会社は、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（以下「元引受け会社」という。）との間のファンドの日本における投資証券の販売および買戻しに関する2021年4月16日付契約に基づき投資証券の募集を行う。

日本における販売会社は直接または他の販売・買戻し取扱会社（以下、販売会社と併せて「販売取扱会社」という場合がある。）を通じて間接に受けた投資証券の申込みまたは買戻し請求をファンドへ取り次ぐ。

（注）販売取扱会社とは、販売会社と投資証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資主からの投資証券の申込みまたは買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資主からの申込金額の受入れまたは投資主に対する買戻し代金の支払い等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および（または）取次登録金融機関をいう。

元引受け会社はUBS SuMi TRUSTを日本におけるファンドの代行協会員に指定している。

（注）代行協会員とは、外国投資証券の発行者と契約を締結し、1口当たり純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を他の販売取扱会社に送付する等の業務を行う協会員をいう。

（14）【手取金の使途】

「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針」記載の有価証券の取得。

（15）【その他】

申込みの方法

申込証拠金はない。

投資証券の申込みを行う投資主は、日本における販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、日本における販売会社または販売取扱会社は、「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。

申込金額は、原則として円貨で支払われるものとし、各投資証券の表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または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日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

日本以外の地域における発行

本募集に並行して、ヨーロッパを中心とした海外(アメリカ合衆国を除く。)でアメリカ合衆国国民および同国居住者以外の者に対して投資証券の販売が行われる。

第2【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第3【外国投資法人債券(短期外債を除く。)】

該当事項なし。

第4【短期外債】

該当事項なし。

第二部【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】

(1)【主要な経営指標等の推移】

(フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2017年10月末日 に終了する 会計年度末	2018年10月末日 に終了する 会計年度末	2019年10月末日 に終了する 会計年度末	2020年10月末日 に終了する 会計年度末	2021年10月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 412,431.92	- 15,000,064.01	42,123,549.03	147,650,129.83	21,827,342.63
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	- 412,431.92	- 15,000,064.01	42,123,549.03	147,650,129.83	21,827,342.63
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	- 412,431.92	- 15,000,064.01	42,123,549.03	147,650,129.83	21,827,342.63
(d) 出資総額 ⁽²⁾	164,178,784.65	351,833,801.97	627,370,969.98	2,151,129,465.23	1,785,038,748.14
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - acc投資証券)	100,302.450口	1,042,273.496口	2,038,153.194口	5,969,794.677口	4,697,522.917口
(f) 純資産額	164,178,784.65	351,833,801.97	627,370,969.98	2,151,129,465.23	1,785,038,748.14
(g) 資産総額	164,229,813.55	353,450,711.50	631,389,395.00	2,173,103,855.11	1,786,426,299.31
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	102.83	101.40	112.41	120.59	121.27
(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)	3.71	- 0.26	9.14	5.17	2.56
(j) 分配総額	該当事項なし	1,081,112.09	914,853.29	854,337.29	5,045,190.18
(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	99.97%	99.54%	99.36%	98.99%	99.92%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - acc投資証券)	2.83%	- 1.39%	10.86%	7.28%	0.56%

(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) ファンド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) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2018年10月末日 に終了する 会計年度末	2019年10月末日 に終了する 会計年度末	2020年10月末日 に終了する 会計年度末	2021年10月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 13,064,986.29	36,638,727.77	47,579,961.92	- 55,141,259.91
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	- 13,064,986.29	36,638,727.77	47,579,961.92	- 55,141,259.91
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	- 13,064,986.29	36,638,727.77	47,579,961.92	- 55,141,259.91
(d) 出資総額 ⁽²⁾	208,148,059.90	671,094,948.89	599,434,453.33	2,069,125,942.00
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - acc投資証券)	513,883.637口	1,623,706.832口	1,569,503.347口	6,204,441.665口
(f) 純資産額	208,148,059.90	671,094,948.89	599,434,453.33	2,069,125,942.00
(g) 資産総額	208,188,062.69	681,601,508.46	609,378,205.22	2,152,480,783.80
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	99.80	112.51	120.82	117.17
(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)	- 0.11	7.18	7.66	- 1.96
(j) 分配総額	該当事項なし	247,241.75	413,569.19	325,890.18
(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
(l) 自己資本比率	99.98%	98.46%	98.37%	96.13%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - acc投資証券)	- 0.20%	12.74%	7.39%	- 3.02%

(注) フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2018年2月14日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2018年2月14日に運用が開始された。

(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	フォーカス・シキャブ (Focused SICAV)		
法的形態	2010年法パート に従い設立された可変資本投資会社(SICAV)の法的形態によるオープン・エンド型投資ファンド		
設立日	2005年7月15日		
ルクセンブルグ商業・法人登記所登録番号	R.C.S. B 109.505		
会計年度	11月1日から10月31日		
定時投資主総会	本投資法人の登録された事業所において、毎年2月24日の午前10時に開催する。2月24日がルクセンブルグの営業日(ルクセンブルグの銀行が通常の営業時間で営業を行っている日)でない場合は翌営業日に開催する。		
定款			
	当初公告	2005年7月15日	2005年7月28日にメモリアルで公告された。
	修正	2007年2月27日	2007年4月21日にメモリアルで公告された。
		2011年5月9日	2011年8月24日にメモリアルで公告された。
		2014年7月18日	2014年7月18日にメモリアルで公告された。
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.) R.C.S. ルクセンブルグB 154.210		

本投資法人の基本定款の統合版は、ルクセンブルグ商業会社登記所で閲覧することができる。修正版は保管通知により会社公告集(*Recueil Electronique des Sociétés et Associations*) (以下「RESA」という。)に、また「報告書を受領する権利」に記載されているその他の方法で通知され、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。

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。

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、投資者が仲介機関を通じ間接的に本投資法人に投資し、かかる仲介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仲介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仲介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。

投資主は、総会において、サブ・ファンドの株式価格の違いに関係なく、保有する投資証券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。投資主との関係において、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・ファンドについて生じた債務についてのみ責任を負う。債務は投資証券クラス間で分割されないため、一定の状況においては、名称に「ヘッジ」を含む投資証券クラスの為替ヘッジ取引が、同じサブ・ファンドの他の投資証券クラスの純資産価額に影響を及ぼす債務を生じさせるリスクがある。

本投資法人は、随時、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。販売目論見書は新たなサブ・ファンドが設定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。

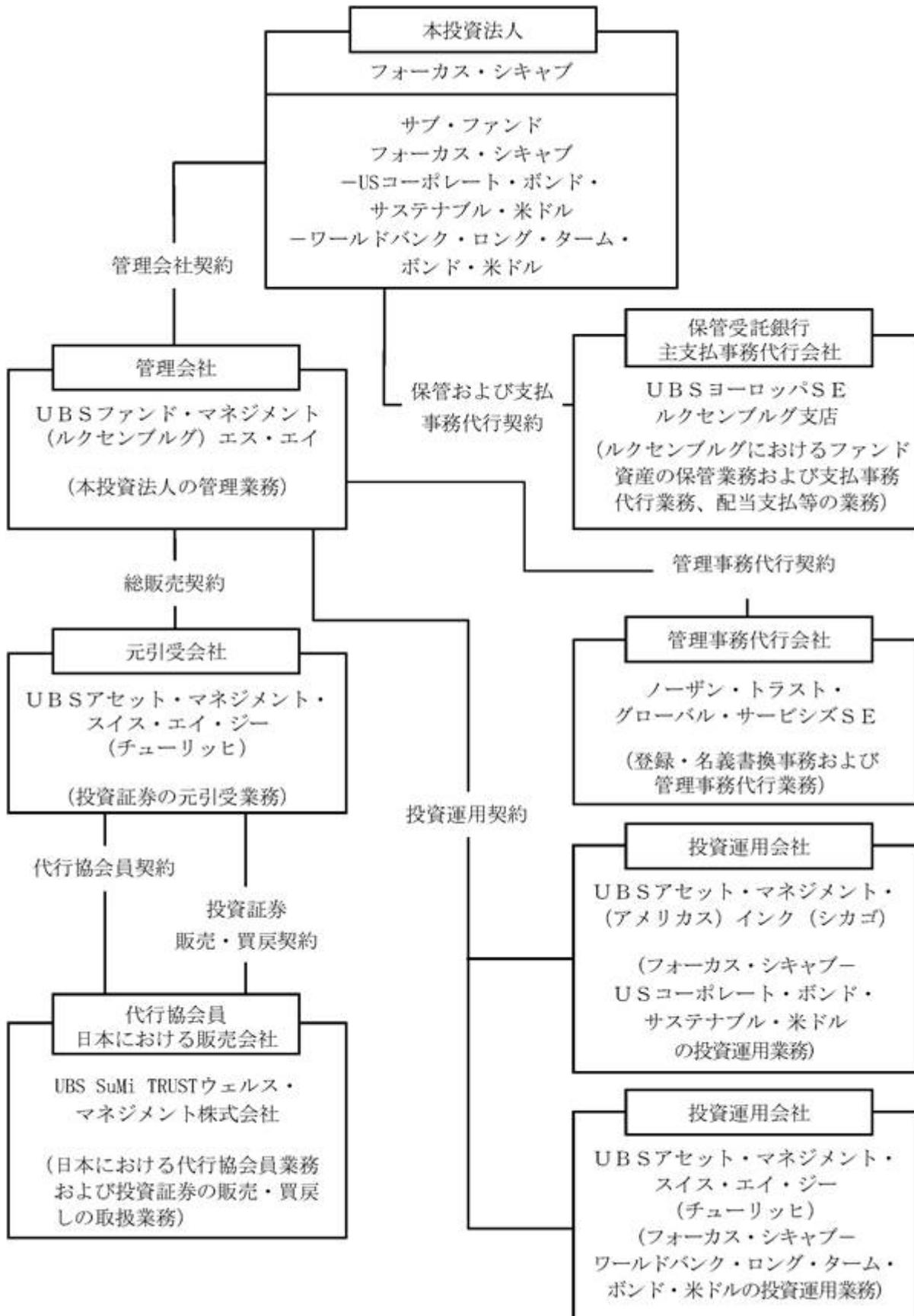
本投資法人は、2002年12月20日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パート に従いSICAV形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして2005年7月15日に設立された。2011年5月16日を発効日として、本投資法人はUBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイを管理会社に任命した。本投資法人は、2014年6月26日付で、2010年法パート に従い、譲渡性のある証券(UCITS)を投資対象とする投資信託へと移行した。

b. 外国投資法人の特色

本投資法人の目的は、資本の保全および本投資法人の資産の流動性を十分に考慮した上で、高い成長および/または当期利益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



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
フォーカス・シキャブ (Focused SICAV)	外国投資法人	2005年7月15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	2011年12月15日付で2011年5月16日より効力が生じるものとして本投資法人との間で管理会社契約 ^(注1) を締結。集合投資事業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・名義書換事務および管理事務代行業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント (アメリカス) インク (シカゴ)	投資運用会社	2013年2月15日付で2013年2月15日より効力が生じるものとして管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結。フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル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, Zurich)	投資運用会社	2014年10月27日付で2014年7月22日より効力が生じるものとして管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結(2019年5月20日付更改契約により更改済)。フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル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, Zurich)	元引受会社	2014年8月22日付で2011年5月16日より効力が生じるものとして管理会社との間で総販売契約 ^(注5) を締結。投資証券の元引受業務について規定している。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジ メント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2021年4月16日付で元引受会社との間 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。2021年4月16日付で投資証 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】

統治に関する事項

本投資法人は3名以上のメンバー（以下、それぞれを「取締役」という。）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。

取締役会のメンバーは最長6年の在任期間に関して投資主総会により任命され、再任されることができる。取締役が任期の指定なしに選任された場合、当該取締役は、選任された日より6年間にわたり選任されたものとみなされる。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。

随時、投資主総会で採択された決議によって取締役を理由の有無を問わずに解任する、または交代させることができる。

投資主総会で任命された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、その時に任命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、投資主は当該任命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、秘書役も1名任命することができ、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。

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、議長に任命することができる。

取締役会会議は、議長または取締役会メンバー2名によって招集され、会議の通知に記載する場所で開催する。

緊急の場合（立証を要する。）を除き、取締役会会議の招集通知は、書面によって、かかる会議の日に先立つ24時間前までに送付されるものとする。当該通知は、各取締役のテレファックス、電子メールまたはその他の類似の通信手段による書面同意をもって放棄することができる。取締役会が採

択した決議に定める時間および場所で開催する会議に関しては、別途通知を送付する必要はないものとする。

取締役会メンバーは、電子メール、テレファックスまたはその他の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。取締役は、複数の取締役会メンバーの代理人を務めることができる。

取締役は、参加している各取締役を識別可能な電話会議、テレビ会議または同様の通信手段によって取締役会会議に参加することができる。これらの手段は、会議に参加する全員が互いの声を絶えず聞けるように、かつ、かかる者の会議への効果的参加を可能にするように、会議への効果的参加を保証する技術上の仕様に従わなければならない。これらの手段による会議への参加は、かかる会議での本人による参加と同等である。かかる通信手段を通じて開催された会議は、本投資法人の登録事務所で開催されたとみなされる。参加している各取締役は、テレビもしくは電話または同様の通信手段をもって投票する権利を付与されるものとする。

取締役は、取締役会の決議により特に授權される場合を除き、取締役個人の署名によって本投資法人を拘束してはならない。

取締役会は、少なくとも取締役会メンバーのうち本人または代理人により半数以上が出席した場合に限って有効に審議または行為することができる。ただし、定款が、その他に、かつ、特定の法規定を侵害することなく、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なければならない。議事録は取締役会の議長または議長が不在の場合にはかかる会議を仕切る臨時の議長もしくは取締役2名の署名を付さなければならない。司法手続またはその他において作成するかかる議事録の抜粋の写しには会議の議長または取締役2名により有効に署名が付される。

取締役会による決議は、本人または代理人が出席するメンバーの単純多数をもって行われる。会議において決議に関する賛成票および反対票が同数の場合、会議の議長は決定票を有するものとする。

取締役会メンバー全員が承認し、署名した書面決議は、取締役会会議で採択された決議と同じ効力を有するものとする。かかる決議は、テレファックス、電子メールまたは同様の通信手段をもって書面による取締役会の各メンバーの承認を得ることができる。かかる承認は一または複数の個別の書類で付与ことができ、いかなる場合も、書面および書面決議に添付される確認書により確認されなければならない。

取締役会は、本投資法人のために、かつ、これを代理して、定款に定める投資方針および投資制限に従って、本投資法人の目的の範囲内で、すべての処分行為、運用行為および管理行為を行う最も幅広い権限を付与されている。

法律または定款で投資主総会に明確に留保されていないすべての権限は取締役会の権限とする。

取締役会は、2010年法付属 に記載されているとおり、当投資法人のための当該機能を実行するために、2010年法第15章に従った運用会社を任命することができる。

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2022年5月末日現在の出資総額および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。

(フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2017年10月末日に終了する 会計年度末	164,178.78	21,049	クラス F - acc投資証券	100,302.450
2018年10月末日に終了する 会計年度末	351,833.80	45,109	クラス F - acc投資証券	1,042,273.496
2019年10月末日に終了する 会計年度末	627,370.97	80,435	クラス F - acc投資証券	2,038,153.194
2020年10月末日に終了する 会計年度末	2,151,129.47	275,796	クラス F - acc投資証券	5,969,794.677
2021年10月末日に終了する 会計年度末	1,785,038.75	228,860	クラス F - acc投資証券	4,697,522.917
2022年5月末日現在	1,645,892.69	211,020	クラス F - acc投資証券	4,662,034.497

(注) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2018年10月末日に終了する 会計年度末	208,148.06	26,687	クラス F - acc投資証券	513,883.637
2019年10月末日に終了する 会計年度末	671,094.95	86,041	クラス F - acc投資証券	1,623,706.832
2020年10月末日に終了する 会計年度末	599,434.45	76,853	クラス F - acc投資証券	1,569,503.347
2021年10月末日に終了する 会計年度末	2,069,125.94	265,283	クラス F - acc投資証券	6,204,441.665
2022年5月末日現在	2,397,282.21	307,356	クラス F - acc投資証券	6,698,962.982

(注) フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2018年2月14日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2018年2月14日に運用が開始された。

(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】

一般投資方針

サブ・ファンドの資産は、リスク分散の原則に従って投資される。サブ・ファンドは、それぞれの資産を、世界中のエクイティ、集合投資証券、配当請求権付証券および参加証券（持分証券および権利）等のその他の株式類似のエクイティ持分、短期証券、短期金融商品、有価証券のワラント、債務証券および債権、その他すべての法律で認められた資産に投資する。さらに、サブ・ファンドは、米国預託証券（ADRs）、国際預託証券（GDRs）およびエクイティ・リンク債等のエクイティに連動する仕組み商品に投資することができる。

下記「(4)投資制限」における「投資原則」の1.1(g)および5の項に定められるとおり、本投資法人は、各サブ・ファンドの投資方針を達成するための主要要素として、法令により認められる範囲内で、派生商品ならびに証券貸付取引、証券レポおよびリバース・レポ取引等、ポートフォリオの効率的運用のための手法を利用することができる。

新株予約権証券、オプション、先物およびスワップの市場は変動が激しく、有価証券への投資に比べて利益を上げる可能性も損失を被るリスクも大きい。これらポートフォリオの効率的運用のための手法は、個々のサブ・ファンドの投資方針に適合しかつその質を貶めない場合にのみ利用される。

各サブ・ファンドは、付随的に流動資金を保有することができる。

サブ・ファンドは、市場、セクター、発行体、格付けおよび企業別の幅広い分散投資を確保するよう留意されている。そのため、各サブ・ファンドの投資方針に異なる定めがない限り、サブ・ファンドは、純資産の10%を限度に既存のUCITSおよびUCIに投資することができる。

債務証券および債権には、国際機関および超国家機関、公的機関および民間の借り手ならびに半公的発行体により発行される債券、ノート（ローン・パーティシペーション・ノート、クレジット・デフォルト・ノートおよびインフレ連動債を含む。）、あらゆる種類の資産担保証券、転換社債、転換債券、ワラント、転換無担保社債、債務担保証券（CDO）およびこれらに類似する固定利付および変動利付の担保付社債または無担保社債、ならびにこれらの類似する有価証券が含まれる。

転換無担保社債は、債券の所有者および/または債券の発行体に対し、指定された将来の日に債券を株式に転換する権利を付与する。

クレジット・デフォルト・ノート（CDN）は、クレジット・デリバティブが組み込まれた固定利付証券で、その取扱いはクレジット・デフォルト・スワップの取扱いに類似する。CDNへの投資は、下記「(4)投資制限」における「投資原則」の5の項の規定に従う。

インフレ連動債（ILN）は、その受取利息がインフレ率に連動する固定利付証券および変動利付証券である

エクイティおよび持分権は、協同投資証券、配当権証券および利益参加証券等の株式および株式型証券である。

エクイティ・リンク債は、その収益がある株式の動向に連動する債券である。

「短期金融商品」は、通常短期金融市場で取引される商品で、流動性があり、時価をいつでも確定することができる。短期金融商品は、主に、一流銀行の預託証券、一流企業が発行するコマーシャルペーパーおよび一流の発行体が発行または保証するその他の固定または変動利付の短期金融商品で構成される。

債務証券および債権、株式および持分権ならびに短期金融商品とは、以下に詳述される投資制限の条項に基づき必要である場合、すべて2010年法第41条に規定する有価証券である。

ESGインテグレーション

UBSアセット・マネジメントは、一定のサブ・ファンドを「ESG統合型ファンド」に分類している。投資運用会社は、投資プロセスにサステナビリティを組み込みつつ投資家の財務上の目標を達成することを目指す。投資運用会社は、サステナビリティを、発行体の長期的なパフォーマンスに寄与する投資機会の創出およびリスクの軽減を図りながら事業慣行の環境面、社会面およびガバナンス面（ESG）の要因を活用する能力（以下「サステナビリティ」という。）と定義している。投資運用会社は、これらの要因を考慮すればより十分な情報を得た上での投資決定が実現されると考えている。ESG統合型ファンドは、投資ユニバースが絞り込まれていることがある、ESG特性を推進している投資信託またはサステナビリティもしくはインパクトにおける具体的な目標を有する投資信託とは異なり、財務パフォーマンスを最大化することを主に目指す投資信託であり、そのためESGの諸側面が投資プロセスにおけるインプット要因となっている。アクティブ運用を行うすべての投資信託に適用される投資ユニバースの制限は、サステナビリティ・エクスクリージョン・ポリシーに取り込まれている。該当する場合、さらなる強制力のある要因がサブ・ファンドの投資方針において概説される。

ESGインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なESGリスクを検討することにより行われる。企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するESG重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性があるサステナビリティ要因をアナリストが重視することが確保される。また、ESGインテグレーションにより、企業のESGリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してESG上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。投資運用会社は、重大なESGリスクがある企業を識別するために、複数のESGのデータ・ソースを組み合わせた独自のESGリスク・ダッシュボードを用いている。投資運用会社の投資の意思決定プロセスにESGリスクが組み入れられるようにするため、次に取るべき行動の決定に役立つリスク・シグナルが投資運用会社に対してESGリスクを明確に示す。企業以外の発行体の場合、投資運用会社は、最も重要なESG要因に関するデータを統合した定性的または定量的なESGリスク評価を適用することができる。重大なサステナビリティ/ESGに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

サステナビリティ・エクスクリージョン・ポリシー

投資運用会社のサステナビリティ・エクスクリージョン・ポリシーは、サブ・ファンドの投資ユニバースに適用される除外（エクスクリージョン）事項を概説したものである。

<https://www.ubs.com/global/en/asset-management/investment-capabilities/sustainability.html>

サステナビリティに関する年次報告

「UBSのサステナビリティ報告書」はUBSによるサステナビリティ情報開示を行うための手段である。当該報告書は毎年公表され、オープンにかつ透明性をもってUBSのサステナビリティへのアプローチおよびサステナビリティに向けた活動を開示することを目的とし、UBSの情報ポリシーおよび情報開示に関する原則を一貫して適用している。

<https://www.ubs.com/global/en/asset-management/investment-capabilities/sustainability.html>

サステナビリティ・フォーカス/インパクト・ファンド

UBSアセット・マネジメントは、一定のサブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス/インパクト・ファンドに分類している。サステナビリティ・フォーカス/インパクト・ファンドは、ESG特性を促進するか、または投資方針に定められる特定のサステナビリティ目標を有する。

サブ・ファンドおよび特定の投資方針

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

UBSアセット・マネジメントは、サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類している。サブ・ファンドは、環境的および社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則(EU)2019/2088第8条に分類される。

アクティブ運用されるサブ・ファンドは、主に、以下に記載されるとおり強力なESG(環境・社会・ガバナンス)特性を有する発行体の米ドル建ての社債に投資する。

サブ・ファンドは、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価、サステナビリティ特性比較およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるブルームバーグ米国インターメディアイト社債指数(トータル・リターン)を使用する。ベンチマークは、ESG特性を促進させるよう策定されたものではない。名称に「ヘッジ」が含まれる投資証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該ベンチマークのバージョン(利用可能な場合)が使用される。サブ・ファンドの投資ユニバースは、ベンチマークに含まれる債務証券のうち、UBS内部のリサーチに基づき、主として高度なESG特性を有する企業により発行されたものを選択することにより定義づけられる。サブ・ファンドの投資ユニバースは、ベンチマークに含まれていないがESGの観点から適当とみられる債務証券および発行体により補足される。

発行体は、5の基準(1 - 極めて低い、2 - 低い、3 - 普通、4 - 高い、5 - 極めて高い)を用いて発行体を評価する独自のUBS ESGリスク勧告を用いてESGリスクについて評価を受ける。サブ・ファンドは、UBS ESGリスク勧告全体が1から3の間にあり、サステナビリティ・フォーカス・ファンドにとって受け入れ可能なリスクであるとみなされる場合を除き、概して、ESGリスク・ダッシュボード(ESG統合の項に記載される。)において特定されるリスクのある企業発行体を除外する。

また、投資運用会社は、金融商品の選択に関してベンチマークに制約をされることはない。特に、投資運用会社は、自らの裁量で、ベンチマークに含まれない発行体の債券やUBS ESGコンセンサスコアに投資し、投資対象の発行体のうち環境および社会的側面が強いものを特定することも可能である。このUBS ESGコンセンサスコアは、社内および公認の外部プロバイダーのESGスコアデータを正規化し、加重平均したものである。コンセンサスコアアプローチは、単一のスコアのみに依存するのではなく、サステナビリティ特性の品質の妥当性を高めることが出来る。UBS ESGコンセンサスコアは、環境、社会およびガバナンス(ESG)に関して、かかる発行体のパフォーマンス等サステナビリティ要因を評価する。かかるESG特性は、発行体の業務の主要分野およびESGリスク管理の効率に関連する。環境および社会要因には、(とりわけ、)環境フットプリントおよび経営効率、環境リスク管理、気候変動、天然資源の使用、汚染・廃棄物管理、雇用基準やサプライチェーンの監理、人的資本、ボード・ダイバーシティ、職業安全衛生、製品安全性ならびに贈収賄および腐敗防止ガイドラインが含まれる可能性がある。

サブ・ファンドの各投資対象は、UBS ESGコンセンサスコア(1~10の基準で、10が最高のサステナビリティ特性)を有する。サブ・ファンドの投資対象は、そのベンチマークのサステナビリティ特性を上回る加重平均されたサステナビリティ特性を有する。これは、ESGエンゲージメントを改善し、環境、社会およびガバナンスに関するサブ・ファンドのプラスの特徴を促進する。算定には、現金、一定のデリバティブその他無格付商品は考慮されない。サブ・ファンドのサステナビリティ特性は、そのベンチマークの特性により測定され、その結果は、年1回以上、それぞれの月次の特性から計算され、年次報告書において公表される。

一般投資方針に記載されるサステナビリティ排除方針に加えて、サブ・ファンドはまた、社内分析が重大なマイナスの社会または環境リスクを伴うものとして強調する製品の製造または事業活動を行っている企業またはセクターを除外する。サブ・ファンドは、タバコの生産、風俗または石炭により主な収益を得る企業または石炭ベースの電力を使ってその主な収益を得る企業への直接的な投資を行わない。

さらに、規則(EU)2020/852(「タクソノミー規則」)に基づき、SFDR第8第1項に従い環境的な特性を推進していると分類される金融商品は、2022年1月1日付で当該方針ならびにその投資が、どのように、また、どの程度、タクソノミー規則第3条に従い環境的に持続可能であるとの適格性を有する経済活動に対して行われているかに関する説明に関して追加的な情報開示を行わなければならない。ただし、信頼に値し、即時性があり、かつ検証可能なデータが存在しないため、サブ・ファンドは2022年1月1日現在、義務付けられている情報開示を行うことができない。サブ・ファンドは、タクソノミー規則第3条の意味において、環境的に持続可能であるとの適格性を有する投資を最小限の比率で行うことを確約していない。欧州の基準における持続可能な資金調達の側面が直近で変遷していることを考慮すると、管理会社が必要なデータを入手すればこのような情報は直ちに更新される。設立国の目論見書の更新は、該当ある場合、金融商品を投資先とする投資が、どのように、また、どの程度、タクソノミー規則に従い環境的に持続可能であるとの適格性を有する経済活動に対して行われているかを記載するために行われる。

投資の少なくとも3分の2は米ドル建てである。サブ・ファンドの外貨建投資のうち会計通貨に対してヘッジされていない部分は、資産の10%を超えてはならない。

現金および現金同等物の控除後、サブ・ファンドは資産の最大3分の1を短期金融商品に投資することができる。資産の最大25%は、転換無担保社債のみならず、転換社債、他社株転換可能債、ワラント・リンク債に投資することができる。サブ・ファンドは、資産の最大20%を資産担保有価証券(ABS)、モーゲージ担保証券(MBS)、商業用不動産担保証券(CMBS)に投資することができる。ABS/MBSへの投資に関連するリスクは、「ABS/MBSへの投資に関連するリスク」の項に記載される。サブ・ファンドはまた、資産の最大10%を偶発転換社債(CoCos)に投資することができる。

当該商品に関連するリスクは、以下の「CoCosの使用に関連するリスク」の項に記載される。さらに、現金および現金同等物の控除後、サブ・ファンドは、エクスワラント債の個別売却後の残余ワラントおよびこれらのワラントにより取得したエクイティに加えて、新株予約権、新株引受権またはオプションの行使により取得した株式、他の株式持分および配当請求権付証券のみならず、エクイティ、持分権およびワラントに資産の最大10%を投資することができる。

新株予約権の行使または新株引受権によって取得された株式は、取得後12ヶ月以内に売却しなければならない。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

UBSアセット・マネジメントは、サブ・ファンドをインパクト・ファンドに分類している。サブ・ファンドは、環境的および社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則(EU)2019/2088第8条に該当する。

アクティブ運用されるサブ・ファンドは、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるソラクティブ・グローバル・マルチラテラル開発銀行債米ドル1 - 5年トータル・リターン・インデックスおよびソラクティブ・グローバル・マルチラテラル開発銀行債米ドル5 - 10年トータル・リターン・インデックスをそれぞれ使用する。

名称に「ヘッジ」が含まれる投資証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該ベンチマークのバージョン(利用可能な場合)が使用される。サブ・ファンドが行う投資の大部分は、当該ベンチマークによることが予想される。ポートフォリオ・マネジャーは、特定の投資機会を利用するために、自らの裁量により、当該ベンチマークに含まれない発行体またはセクターに投資することができ

る。サブ・ファンドの長期的リスク・リターン特性は当該ベンチマークと相対的に類似したままのものはずだが、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドとベンチマークとの間には一時的に大きな差異が生じる可能性がある。

一般投資方針に従い、サブ・ファンドは資産の少なくとも51%を、国際復興開発銀行(以下「IBRD」という。)が発行する世界銀行債、ミディアムタームノート(MTN)および私募債に投資する。IBRDは、189の加盟国が所有する国際組織であり、グローバルな開発協力機関である。世界最大の開発銀行として、中所得国および信用力の高い低所得国にローン、保証、リスク管理商品および助言業務を提供することによって、世界銀行グループの使命を支えている。世界銀行の目標は、(1日1.90米ドル未満で生活する人々の割合を2030年までに3%以下に減らすことによって)極度の貧困を終息させることおよび(すべての開発途上国の人口の下位40%の収入増を促進することによって)共有された繁栄を促進することである。IBRDは、持続可能な開発活動に資金を提供し、プラスの影響を与えるため、70年以上にわたり債券を発行してきた。すべての世界銀行の開発プロジェクトは、世界銀行グループの2つの目標と合致し、国際連合の持続可能な開発目標に沿った、プラスの環境的・社会的影響と成果を達成するよう企図されている。サブ・ファンドの資産を(例えば、高いインフローのため)IBRD証券に投資することができず、投資家の最善の利益になる場合、サブ・ファンドは、その一部を一時的に米国債に投資することができる。

さらに、規則(EU)2020/852(「タクソノミー規則」)に基づき、SFDR第8第1項に従い環境的な特性を推進していると分類される金融商品は、2022年1月1日付で当該方針ならびにその投資が、どのように、また、どの程度、タクソノミー規則第3条に従い環境的に持続可能であるとの適格性を有する経済活動に対して行われているかに関する説明に関して追加的な情報開示を行わなければならない。ただし、信頼に値し、即時性があり、かつ検証可能なデータが存在しないため、サブ・ファンドは2022年1月1日現在、義務付けられている情報開示を行うことができない。サブ・ファンドは、タクソノミー規則第3条に従い環境的に持続可能であるとの適格性を有する投資を最小限の比率で行うことを確約していない。欧州の基準における持続可能な資金調達の側面が直近で変遷していることを考慮すると、管理会社が必要なデータを入手すればこのような情報は直ちに更新される。必要に応じて、販売目論見書は、金融商品を投資先とする投資が、どのように、また、どの程度、タクソノミー規則に従い環境的に持続可能であるとの適格性を有する経済活動に対して行われているかを記載するため更新される予定である。

サブ・ファンドの場合、ポートフォリオ全体の平均残存期間は4年以上である。

投資の少なくとも3分の2は米ドル建てである。サブ・ファンドの外貨建投資のうち会計通貨に対してヘッジされていない部分は、サブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。

典型的な投資家の特性

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

アクティブ運用されるサブ・ファンドは、分散化された米国社債のポートフォリオならびに環境および/または社会的特性を促進するサブ・ファンドに投資することを希望する投資家に適している。投資家は、当該種類の資産に内在する金利リスクおよび信用リスクを受容する用意をすべきである。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

アクティブ運用されるサブ・ファンドは、IBRDが発行する分散化された高い信用度を有し満期までの期間が長期の債券ポートフォリオに投資することを希望する投資家に適している。

サブ・ファンドは、環境および/または社会的特性を促進する。

(2)【投資対象】

上記「(1)投資方針」を参照のこと。

(3) 【分配方針】

各サブ・ファンドの投資主総会では、本投資法人の取締役会の提案に従って、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ものとする。分配金は、収益（例えば、受取配当金および受取利息）または元本から成る可能性があり、また、手数料および費用を含み、または含まない場合がある。特定諸国の投資者は、分配された資本について、サブ・ファンドの投資証券の売却によるキャピタル・ゲインに対する税率よりも高い税率を課せられる可能性がある。従って、投資者の中には、分配型（-dist、-mdist）投資証券クラスよりも累積型（-acc）投資証券クラスの申込みを好む者もある。投資者は、分配型（-dist、-qdist、-mdist）投資証券クラスに投資した場合に比べて累積型（-acc）投資証券クラスに投資した場合の方が、発生する収益および資本に対する課税がより遅い時期に行なわれる可能性がある。投資者は、自らの状況に関して、資格を有する専門家に税務上の助言を求めるべきである。サブ・ファンドの投資証券の1口当たり純資産価格は、各分配によって、直ちに減少することになる。また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法人の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。

本投資法人の取締役会は、中間配当を支払うか否かおよび分配金の支払いを中止するか否かを決定する権限を有する。

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。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。本投資法人の取締役会の提案に従って、投資主総会で正味投資収入およびキャピタル・ゲインの割当てに関連して無償投資証券を発行すること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計算する。

(4) 【投資制限】

投資原則

各サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

1. 本投資法人が可能な投資

1.1 本投資法人の投資対象は以下の一項または複数の項のみとする。

- a) 金融商品の市場に関する2004年4月21日の欧州議会/理事会指令2004/39/ECに定義する「規制された市場」に上場され、または取引されている有価証券および短期金融商品。
- b) EU加盟国の公認され、規制され、定期的に取り引が行われかつ公開されている別の市場で取引される有価証券および短期金融商品。「EU加盟国」とは欧州連合（以下「EU」という。）の加盟国を指す。欧州経済地域に関する契約の当事者であるが、EU加盟国ではない国は、当該契約およびその関係契約の制限範囲内でEU加盟国と同じであるとみなされる。
- c) EU非加盟国の証券取引所に正式に上場されている、またはヨーロッパ、アメリカ、アジア、アフリカまたはオーストラリアの国々（以下「承認された国」という。）において規則正しく運営されて公衆に認知され開かれている別の市場で取引されている有価証券および短期金融商品。
- d) 新規発行の有価証券および短期金融商品。ただし、発行条件に1.1 a) から1.1 c) の各項に定める証券取引所または規制された市場への正式な上場申請を行い、かつ有価証券が発行されてから一年以内に当該申請が承認されることを要する旨の条項が定められていることを条件とする。

- e) 2010年法に定めるEU加盟国またはEU非加盟国に登記上の事務所を置く、指令2009 / 65 / ECに基づき認められているUCITSの受益証券ならびに / または指令2009 / 65 / ECの第1条(2) a) および b) に該当するその他のUCIの受益証券、ただし、
- ルクセンブルグ金融監督委員会(以下「CSSF」という。)の判断に従ってヨーロッパ共同体法に基づく監督と同程度の健全性の監督が適用される法令に従って承認されたその他のUCIであること、当局間の協力を確保する十分な規定が存在すること、
 - その他のUCIの受益者に与えられる保護のレベルが本投資法人の受益者に与えられる保護のレベルと同等であり、特にファンド資産の分別保有、借入れ、有価証券および短期金融商品の貸付および空売りに適用される規則が指令2009 / 65 / ECに定める基準と同等であること、
 - その他のUCIの事業運営が年次報告書および半期報告書に記載され、報告期間中に起因する資産、負債、所得および取引の評価が可能であること、
 - 受益証券を取得したUCITSまたは当該他のUCIが約款またはその設立書類に従って資産の10%を限度にその他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資できることを条件とする。
- サブ・ファンドは、当該サブ・ファンドの投資方針に反対趣旨の定めがない限り、その資産の10%を限度に他のUCITSまたはUCIに投資する。
- f) 期間が12か月までの金融機関の要求払預金または通知預金。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、EU非加盟国に登記上の事務所がある場合はCSSFがヨーロッパ共同体法に基づく監督規則と同等とみなす監督規則が適用されることを条件とする。
- g) 上記のa)、b)およびc)に記載する規制された市場で取引されている金融派生商品(以下「派生商品」といい、現金等価商品を含む。)または証券取引所で取引されていない派生商品(以下「店頭派生商品」という)。ただし、
- 派生商品の利用が、各サブ・ファンドの投資目的および投資方針に一致しており、その達成に適していること、
 - 原証券は上記の1.1のa)および1.1のb)の各項に規定する商品または本投資法人の投資方針に従い、直接、または既存のUCIもしくはUCITSを通じて間接的に投資することが許可されている金融指数もしくはマクロ経済指数、金利、通貨またはその他の裏付け商品であること、
 - サブ・ファンドが原資産の適切な分散を通じて、「2.リスク分散」の項に記載されるサブ・ファンドに適用される分散要件を確実に遵守すること、
 - 店頭派生商品に関する取引の相手が、CSSFが承認し、本投資法人が明確に承認した種類に該当する健全性の監督に服する機関であること。本投資法人による承認手続きが、UBSアセット・マネジメント・クレジット・リスクにより作成され、取引相手方の資本提供の意思に加え、とりわけ同種の取引決済に関わる取引相手方の信用力、評判および経験に関連する原則に基づくものであること。本投資法人が自ら承認した取引相手方のリストを保持していること、
 - 店頭派生商品は日々信頼できる検証可能な方法により評価され、本投資法人の戦略に基づき常に適切な市場価値により売却することができるか、処分できるか、または、バック・ツー・バック取引の方法で決済することができること、
 - 取引相手方が、各サブ・ファンドが運用するポートフォリオの組入銘柄(トータル・リターン・スワップもしくは類似の性格を有する金融派生商品等の場合)、または各店頭派生商品の原資産の構成につき裁量権を付与されていないことを条件とする。
- h) 規制された市場で取引されていない「投資方針」の項に定義する短期金融商品。
- ただし、短期金融商品の発行または発行体に預金および投資者を保護する規則がすでに適用されていること、またかかる商品が、規制された市場で取引されており、

- EU加盟国の中央、地域もしくは地方機関または中央銀行、欧州中央銀行、EUまたは欧州投資銀行、EU非加盟国、または連邦国家の場合に連邦の加盟国または少なくとも一か国以上のEU加盟国が属する国際機関が発行または保証していること、
 - 1.1の a)、 b) および c) の各項に定める規制された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、
 - ヨーロッパ共同体法に定める基準に基づく公式の健全性の監督に服す機関またはヨーロッパ共同体法に定める監督と少なくとも同程度に厳格な監督に服し、同法を遵守しているとCSSFが判断する機関が発行もしくは保証していること、または
 - CSSFが承認した種類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項、第2項および第3項に定める基準と同等の投資者を保護する規則が適用されること、発行体は1,000万ユーロ以上の自己資本を有し、第4号理事会指令78/660/EECに定める規定に基づいて年次決算書を作成、公表する法人であるか、または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、または銀行が提供する信用供与枠を利用し、原債務証券の資金を調達する法人であることを条件とする。
- 1.2 1.1に定める投資制限にかかわらず、各サブ・ファンドは純資産の10%を限度に1.1に定める以外の有価証券および短期金融商品に投資することができる。
- 1.3 本投資法人は派生商品に関する全体のリスクが本投資法人の純資産総額を超えないように配慮しなければならない。投資戦略の一環として、各サブ・ファンドは2.2および2.3の各項に定める制限の範囲内で派生商品に投資することができる。ただし、原商品全体のリスクが2.1に定める投資制限を超えないことを条件とする。
- 1.4 各サブ・ファンドは付随的に流動資産を保有することができる。
- ## 2. リスク分散
- 2.1 リスク分散原則に従って、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の10%を超えて同一金融機関が発行した有価証券または短期金融商品に投資してはならない。本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一金融機関の預金に投資してはならない。サブ・ファンドが店頭派生商品の取引を行う場合で、取引相手が1.1 e) に定義する金融機関である場合、取引相手方リスクがサブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。他の取引相手との取引を行う場合、許容される取引相手方リスクの上限は5%に引き下げられる。サブ・ファンドの純資産の5%以上を占める金融機関が保有する有価証券および短期金融商品のポジションの総価値が当該サブ・ファンドの純資産の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における預金およびかかる金融機関との店頭派生商品の取引には適用されない。
- 2.2 2.1に定める制限に関係なく、各サブ・ファンドは同一金融機関に対し
- 当該機関が発行した有価証券および短期金融商品
 - 当該機関の預金および/または
 - 当該機関との間で取引される店頭派生商品
- を組み合わせると純資産の20%を超えて投資してはならない。
- 2.3 上記の規定に反して、以下の規定が適用される。
- a) EU加盟国に本拠地を有し、特定の国において当該証券の保有者を保護するために公的機関による健全性の監督に服す金融機関が発行した特定の債務証券に関して2.1に定める10%の上限は25%に引き上げられる。特にかかる債務証券の発行に起因する資金は法律に従って、債務証券の存続期間中に当該債務証券から発生した債務を十分にカバーする資産に投資するものとし、発行体が破産した場合、元金の支払いに関して優先権が付与されなければならない。サブ・

ファンドが同一発行体の債券に純資産の5%を超えて投資する場合、当該投資の総額はサブ・ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。

- b) 本10%上限はEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他の承認された国または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公法的性格の国際機関が発行または保証した有価証券または短期金融商品に関しては35%に引き上げられる。2.3のa)およびb)に定める特別規則に該当する有価証券および短期金融商品は上記のリスク分散の40%制限を計算する際には計算に入れない。
- c) 2.1、2.2、2.3のa)およびb)の各項に定める制限は累計することはできないため、これらの各項において定める同一発行体が発行した有価証券または短期金融商品、当該金融機関への預金または派生商品への投資はそれぞれサブ・ファンドの純資産の35%を超えてはならない。
- d) 理事会指令83/349/EECまたは公認の国際会計基準に定義される連結財務諸表の作成に関連して同じ企業グループに属す企業は、本項に定める投資制限を計算する際には同一発行体とみなす必要がある。ただし、同一グループ企業が発行した有価証券および短期金融商品への投資は合計してサブ・ファンドの資産の20%を限度とする。
- e) リスク分散のために、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の100%を限度としてEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他公認のOECD加盟国、中国、ロシア、ブラジル、インドネシアもしくはシンガポールまたは一か国以上のEU加盟国が属する公的国際機関が保証または発行した各種の有価証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、かかる有価証券および短期金融商品は少なくとも6回の発行分で構成され、一回の発行分がサブ・ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。

2.4 その他のUCITSまたはUCIへの投資に関しては以下の規定が適用される。

- a) 本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を限度として同一UCITSまたは他のUCIの受益証券に投資することができる。本投資制限の履行上、複数のサブ・ファンドから成るUCIのそれぞれのサブ・ファンドは、独立した発行体とみなされる。ただし、各サブ・ファンドが第三者について個別に債務を負うことを条件とする。
- b) UCITS以外のUCIの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資したUCITSまたは他のUCIの投資資産は2.1、2.2および2.3の各項に定める上限の計算の際には含まれない。
- c) 投資方針に従って大半の資産をその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資しようとするその他のUCITSおよび/またはその他のUCIが徴収する管理報酬の上限については「4 手数料等及び税金(4)その他の手数料等」の項に記載する。

2.5 サブ・ファンドは、本投資法人の一または複数の他のサブ・ファンドが今後発行するまたは発行済みの投資証券を購入し、取得しおよび/または保有することができるが、以下を条件とする。

- ターゲット・サブ・ファンドは自ら、当該ターゲット・サブ・ファンドに投資しているサブ・ファンドに投資しないこと、
- 取得される複数のターゲット・サブ・ファンドが同一のUCIの他のターゲット・サブ・ファンドの受益証券に投資することができる資産は、販売目論見書または定款に従い、合計で10%を超えてはならないこと、
- 当該有価証券に関連する議決権は、当該サブ・ファンドが当該証券を保有している期間中、財務書類および定期報告書における適正評価にかかわらず、停止されること、
- 関連するサブ・ファンドが当該有価証券を保有している限り、この法律に規定される最低純資産の確定の目的上、サブ・ファンドの純資産の計算においてはこれらの有価証券の価値は考慮されないこと、および

- サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資するターゲット・サブ・ファンドのレベルにおいて、管理/申込みまたは買戻しの手数料は重複して請求されないこと。
- 2.6 サブ・ファンドの投資方針が、CSSFにより認定された特定のエクイティまたは債券の指数に連動することを目的としている場合、本投資法人は、当該サブ・ファンドの資産の20%を限度に同一機関が発行したエクイティおよび/または債券に投資することができる。ただし、以下を条件とする。
- 指数の構成が十分に分散されていること、
 - 指数が、その参照する市場の適正ベンチマークを示していること、
 - 指数が適切に公開されていること。

例外的市況および特に一部の有価証券または短期金融商品が支配的なポジションを占めている規制された市場に基づき正当であると判断される場合、制限は35%とされる。かかる上限までの投資は、同一発行体の場合にのみ認められる。

意図せずに、または新株引受権の行使によって1.および2.の各項に記載する制限を超えた場合、本投資法人は投資主の利益を十分に考慮した上で事態を是正するために有価証券の売却を最優先しなければならない。

新たに設立されたサブ・ファンドは、引き続きリスク分散投資の原則を遵守することを条件として、当局から認可されてから6か月間は2.1から2.4に記載のリスク分散制限を逸脱することができる。

3. 投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

- 3.1 継続販売について契約書により制限を受ける証券を取得すること。
- 3.2 本投資法人が、または、本投資法人の管理下にある他の投資信託と共同で、発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得すること。
- 3.3 以下を超えて取得すること。
- 同一発行体の議決権のない投資証券の10%
 - 同一発行体の社債の10%
 - 同一UCITSまたはUCIの受益証券の25%
 - 同一発行体の短期金融商品の10%

後3者について、債務証券または短期金融商品の総額および発行済受益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、かかる証券取得に関する制限を遵守する必要はない。

3.2および3.3の各項の適用が除外されるのは以下の証券である。

- EU加盟国またはその地方機関もしくは別の承認国が発行または保証している有価証券および短期金融商品
 - EU非加盟国が発行または保証している有価証券および短期金融商品
 - 一または複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行した有価証券および短期金融商品
 - EU非加盟国の法律に基づき当該保有が当該非加盟国の発行体の証券に投資することができる唯一の適切な方法である場合に、EU非加盟国で設立された会社で、その住所を当該非加盟国に置く発行体の証券にその資産を主に投資する会社の資本として保有される株式、かかる場合、2010年法の規定を遵守しなければならない。
 - 本投資法人のみのために子会社が所在する国における受益者の請求のみによる受益証券の買戻しについて、子会社が所在する国で一定の管理、助言または販売の業務を実行する子会社の資本として保有される株式。
- 3.4 証券、短期金融商品または1.1のe)、g)およびh)の各項に規定されるその他の金融商品の空売りを行うこと。

- 3.5 貴金属またはそれに関連する証書を取得すること。
- 3.6 不動産に投資すること、コモディティまたはコモディティ契約を購入し、販売すること。
- 3.7 借入れを行うこと。ただし、下記の場合は除外される。
- バック・ツー・バック・ローンによる外国通貨の買付のための借入れ
 - 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
- 3.8 第三者のためにローンを認めまたは保証人となること。ただし、本制限は、全額払込済でない証券、短期金融商品、または1.1の e)、 g) および h) に挙げられるその他金融商品の取得を妨げるものではない。
- 3.9 上記の投資の禁止にかかわらず、本投資法人は、以下の金融商品に投資することができる。
- 指令2007 / 16 / ECの第 2 条に定める証券要件にしたがい、指数の運用実績に連動する組み込み派生商品を含まない、広義で個別の貴金属を裏付け資産とする証書
 - 指令2007 / 16 / ECの第 2 条に定める証券要件にしたがい、指数の運用実績に連動する組み込み派生商品を含まない、広義で個別のコモディティまたはコモディティ指数を裏付け資産とする証書
- 本投資法人は、投資主の利益に留意しつつ、いつでも投資制限を追加する権利を有する。ただし、かかる追加的制限は、本投資法人の投資証券が募集および販売される国々の法令を遵守する必要がある。

4 . 資産の統合

本投資法人は効率性のために特定のサブ・ファンドの資産を内部統合および / または共同管理することを許可することができる。この場合、様々なサブ・ファンドの資産を一緒に管理する。共同管理下の資産を「プール」と呼ぶ。プールは内部管理目的に限定して使用され、公的機関ではなく、投資主が直接プールを利用することはできない。

プール

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し、運用することができる。こうした資産プールは各参加サブ・ファンドから現金ならびにその他の資産を（プールの投資方針に合致している場合）資産プールに移し替えることによって設定される。その後、本投資法人は個々の資産プールへの移し替えを行なうことができる。同じく、その参加額に相当する額を限度として資産を参加サブ・ファンドに戻すこともできる。

各資産プールの参加サブ・ファンドの投資証券は、同じ価値を有するみなし受益証券を基準にして評価する。資産プールを設定した際、本投資法人は（本投資法人が適当と判断する通貨で）みなし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・ファンドが拠出した現金（またはその他の資産）に相当するみなし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みなし受益証券の口数で除して、みなし受益証券の価値を決定する。

追加の資金または資産が資産プールに拠出され、または資産プールから引き出された場合、参加サブ・ファンドにより、拠出されたもしくは引き出された現金または資産の価値を資産プールの参加サブ・ファンドの投資証券の現在価値で除して決定した数だけ関係する参加サブ・ファンドに配分されたみなし受益証券の口数を増減させる。資産プールに現金が拠出される場合、計算上、かかる現金の投資に関連するクローリング費用および取得費用に加え税務費用を考慮して本投資法人が適当と判断する金額を減額する。現金の引き出しの場合、資産プールの有価証券またはその他の資産の処分に関連する費用の額を織り込んだ減額が行なわれる。

資産プールの資産から得た配当、利息およびその他の所得の分配は当該資産プールに配分され、その結果として各純資産が増加することになる。本投資法人が清算した場合、資産プールの資産は資産プール内の各持分に比例して各参加サブ・ファンドに配分される。

共同管理

運営管理費を削減すると同時に、幅広い分散投資を可能にするために、本投資法人は1つ以上のサブ・ファンドの資産の一部または全部をその他のサブ・ファンドまたはその他の集合投資事業に帰属する資産と一緒に管理することを決定することができる。以下の段落で「共同管理ファンド」とは、本投資法人およびその各サブ・ファンドならびに共同管理契約が存在し得る一切のサブ・ファンドをいい、「共同管理資産」とは、上記の契約に従って管理が行なわれる共同管理ファンドのすべての資産をいう。

共同管理契約の一環として、各ポートフォリオ・マネジャーは、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関係する共同管理ファンドに関しては連結ベースで投資と資産の売却に関する決定を下すことができる。それぞれの共同管理ファンドは共同管理資産における持分を有し、共同管理資産の全体価値に対して各共同管理ファンドの純資産が占める割合に相当する。この保有比率（かかる文脈上、「持分割合」と称する。）は、共同管理の下で保有または取得されるすべての資産クラスに適用される。投資および/または資産の売却に関する決定は、共同管理ファンドの持分割合には影響しないが、将来の投資分は当該割合で割り当てられる。一方、資産を売却した場合、これらは、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的に差し引かれる。

ある共同管理ファンドに新規の購入申込みがあった場合、購入申込金は、申込みが適用される共同管理ファンドの調整後の持分割合を考慮して各共同管理ファンドに配分される。この調整は当該ファンドの純資産の増加に対応するものである。共同管理ファンド間で資産を移し替えることは、調整後の持分割合に従って各共同管理ファンドの純資産総額を変化させる。同様に、ある共同管理ファンドからの買戻しの請求があった場合、買戻しに必要な現金は、買戻しが適用される共同管理ファン

ドの純資産の減少額分調整された持分割合に基づき、共同管理ファンドの準備金から引き出される。

この場合も、各共同管理ファンドの純資産総額が持分割合と合致するよう変化する。

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係る出来事に影響される点に投資主の注意を喚起する。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た場合、その他の点に変更がない限り、サブ・ファンドの手元現金は増加することになる。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った場合、サブ・ファンドの手元現金は減少することになる。しかし、購入申込みおよび買戻しは、契約の枠外で、各共同管理ファンドが開設した購入申込みおよび買戻し専用の特別勘定で行なうことも可能である。特別勘定には大量の購入申込みと買戻しを計上することができるほか、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、本投資法人および投資主の利益に悪影響が及ぶ恐れがある場合、サブ・ファンドはポートフォリオの再編成を回避することができる。

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・ファンドに帰属するとは見なされない)報酬および費用の支払いによって、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が変更される結果、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に違反する場合、変更を実施する前の資産を共同管理契約の対象外として、上記調整の影響を受けないようにすることができる。

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合致するように、共同管理資産に適用されている投資目的と同じ投資目的に従って投資される資産に限って共同で管理される。また、共同管理資産は同じ投資運用会社が投資と投資対象の売却に関する決定を下す権限を有し、かつ保管受託銀行が預託機関を務める資産に限って共同で管理される。これは、保管受託銀行が2010年法および適用される法規定に従って任務を遂行し、本投資法人およびサブ・ファンドに対する義務を履行することができるようにするものである。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資産と分別しなければならない。これによって保管受託銀行は個々のサブ・ファンドの資産を正確に区別することができる。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する必要はないが、サブ・ファンドの投資方針よりも制限的になる可能性がある。

本投資法人は予告なしで共同管理契約を終了させることを決定することができる。

投資主はその時点で共同管理契約が結ばれている共同管理資産と共同管理ファンドの比率について、本投資法人の登録事務所に問合せを行なうことができる。

共同管理資産の構成と比率については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関係す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)各共同管理ファンドがルクセンブルグ籍以外のファンドのいかなる債権者およびいかなる破産管財人も、資産へのアクセスを有さず、または資産を凍結する権利がないとする権限を有することを条件に許可される。

5. 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品

本投資法人およびそのサブ・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、レポ契約、リバースレポ契約、証券貸付契約ならびに/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(以下「技法」という。)を採用することができる。かかる取引が、派生商品の使用に関連する場合には、条件および制限が、2010年法の規定を遵守しなければならない。技法は、「証券金融取引のエクスポージャー」の項に記載されるとおり継続的に使用されるが、市況に応じて、停止または証券金融取引の

エクスポージャーの軽減が随時決定されることがある。かかる技法および商品の利用は、投資者の最善の利益に一致するものでなければならない。

レボ契約とは、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。リバースレボ契約とは、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」）。一般に、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等の公認決済機関を通じて、またはかかる業務を専門とする一流金融機関を利用して、当該機関が定める手順に従ってのみ、証券貸付が認められる。

証券貸付取引の場合、本投資法人は、原則として、少なくとも貸付証券の総額および未払利息に等しい金額の担保を受けなければならない。かかる担保は、ルクセンブルグ法の規定により容認された金融上の担保の形で発行されなければならない。かかる担保は、取引が貸付証券価額の返済を本投資法人に保証するクリアストリーム・インターナショナルまたはユーロクリアもしくは他の機関を通じて行われている場合は、不要である。

「3 投資リスク a. リスク要因、担保の運用」の項の規定は、証券貸付の範囲内で本投資法人に提供された担保の運用に対して適宜適用される。「担保の運用」の項の例外規定として、金融セクターから取得する株式は、証券貸付の枠組みの範囲内で有価証券として認められる。

証券貸付の分野で本投資法人に業務を提供しているサービス提供会社は、その業務に対して市場基準に見合う報酬を受領する権利を有する。かかる報酬の金額は、毎年見直され、必要であれば、調整される。現在、独立当事者間で交渉された証券貸付取引から受け取る総収益の60%は関連するサブ・ファンドに計上され、総収益の40%は、証券貸付仲介人たるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店および証券貸付サービス提供会社たるユービーエス・スイス・エイ・ジーによってコスト/費用として保持される。証券貸付プログラムの運用に係るすべてのコスト/費用は、総収益の証券貸付仲介人の取り分から支払われる。これには、証券貸付活動を通じて生じたすべての直接および間接のコスト/費用が含まれる。UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店およびユービーエス・スイス・エイ・ジーは、UBSグループの一員である。

さらに、本投資法人は、証券貸付に関する社内の枠組み合意を作成している。かかる枠組み合意には、関連する定義、証券貸付取引の契約管理にかかる原則および基準についての記載、担保の品質、認可済取引相手方、リスク管理、第三者に支払う報酬および本投資法人が受領する報酬に加え、年次報告書および半期報告書に開示される情報を中心とする内容が含まれる。

本投資法人の取締役会は、以下の資産クラスの金融商品を、証券貸付取引からの担保として承認し、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)
固定及び変動利付金融商品	
G10参加国(米国、日本、英国、ドイツおよびスイスを除く国々。発行体として当該国の連邦州および小郡を含む。)により発行され、格付けがA [*] 以上の金融商品。	2%
米国、日本、英国、ドイツおよびスイス(その連邦州および小郡 ^{**} を含む。)により発行された証券。	0%
格付けがA以上の債券。	2%
国際的組織によって発行された金融商品。	2%

法主体によって発行され、格付けがA以上の銘柄の金融商品。	4 %
地方機関によって発行され、格付けがA以上の金融商品。	4 %
株式	8 %
以下の指数に組み込まれている株式は、容認できる担保として認められる。	ブルームバーグID
オーストラリア (S&P/ASX 50 INDEX)	AS31
オーストリア (AUSTRIAN TRADED ATX INDX)	ATX
ベルギー (BEL 20 INDEX)	BEL20
カナダ (S&P/TSX 60 INDEX)	SPTSX60
デンマーク (OMX COPENHAGEN 20 INDEX)	KFX
欧州 (Euro Stoxx 50 Pr)	SX5E
フィンランド (OMX HELSINKI 25 INDEX)	HEX25
フランス (CAC 40 INDEX)	CAC
ドイツ (DAX INDEX)	DAX
香港 (HANG SENG INDEX)	HSI
日本 (NIKKEI 225)	NKY
オランダ (AEX-Index)	AEX
ニュージーランド (NZX TOP 10 INDEX)	NZSE10
ノルウェー (OBX STOCK INDEX)	OBX
シンガポール (Straits Times Index STI)	FSSTI
スウェーデン (OMX STOCKHOLM 30 INDEX)	OMX
スイス (SWISS MARKET INDEX)	SMI
スイス (SPI SWISS PERFORMANCE IX)	SPI
英国 (FTSE 100 INDEX)	UKX
米国 (DOW JONES INDUS. AVG)	INDU
米国 (NASDAQ 100 STOCK INDX)	NDX
米国 (S&P 500 INDEX)	SPX
米国 (RUSSELL 1000 INDEX)	RIY

* 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尺度を意味する。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尺度をもって使用される。これらの格付機関がある発行体に付与した格付が一致しない場合、一番低い格付を適用する。

** これらの国による格付のない銘柄も容認される。かかる銘柄について、ヘアカットは行われない。

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。

- () 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A2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。
- () 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。

- () 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に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。
- () 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。
- () 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。
- () 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。
- () 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らない。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。

一般的に、以下がトータル・リターン・スワップに適用される。

- () トータル・リターン・スワップからの純リターンの100%から直接および間接の運営コスト/費用を差し引いたものがサブ・ファンドに返還される。
- () トータル・リターン・スワップに発生したすべての直接および間接の運営コスト/費用は、ファンドの年次報告書および半期報告書に記載される事業体に支払われる。
- () トータル・リターン・スワップについては費用分割の取決めはない。

本投資法人およびサブ・ファンドは、いかなる状況下でも、これらの取引のために投資目的を逸脱してはならない。同様に、これらの技法の利用により、該当するサブ・ファンドのリスク水準を本来のリスク水準(すなわち、これらの技法を利用しない場合)から大幅に上昇させてはならない。

かかる技法の利用に本質的に付随するリスクに関しては、後記「3 投資リスク 効果的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク」の項に記載の情報を参照のこと。

本投資法人は、リスク管理手続きの一環として、本投資法人または本投資法人が指定する業務提供会社のうちの一つにより、これらの技法の利用を通じて発生する、取引相手方リスクを中心とするリスクの監視および管理を行うことを徹底する。本投資法人、管理会社および保管受託銀行の関連会社との取引により生じる潜在的な利益相反の監視は、主に、定期的な契約および関連する手続きを検証することを通じて実施される。また、本投資法人は、これらの技法および商品を利用しているとしても、投資家の買戻注文の実施をいつでも可能とすることを徹底する。

3【投資リスク】

a．リスク要因

サブ・ファンドの投資は大幅な価格変動を伴い、本投資法人の投資口価格が取得時の価格を下回らないとの保証はない。投資法人は預貯金と異なる。

こうした価格変動を発生させる要因またはその影響は以下のとおりであるが、これらに限定されない。

- ・個別企業に特有の要因の変化
- ・金利の変動
- ・為替レートの変動
- ・雇用、政府支出と債務、インフレ等の循環要因の変化
- ・法環境の変化
- ・特定の資産クラス（持分証券）、市場、国、業種およびセクターに対する投資者の信頼の変化、および
- ・原材料の価格の変化

投資を分散させることにより、ポートフォリオ・マネジャーは、サブ・ファンドの価格に対する上記リスクのマイナスの影響を軽減させる努力をしている。

その投資の性質によって特定のリスクにさらされるサブ・ファンドについて、関係するリスク情報は当該サブ・ファンドの投資方針に規定される。

一般的リスク情報

UCIおよびUCITSへの投資

特定の投資方針に従って、既存のUCIおよびUCITSにその資産の少なくとも半分を投資したサブ・ファンドは、ファンド・オブ・ファンズの構造を有する。

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に比べて幅広い投資（またはリスクの分散化）が図られることにある。ファンド・オブ・ファンズでは、投資対象ファンド（以下「ターゲット・ファンド」という。）自体も厳格なリスク分散原則が適用されるためポートフォリオの分散化は自己の投資対象だけにとどまらない。ファンド・オブ・ファンズの投資者は、二重にリスクを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は最小限に抑えられ、大部分の投資の対象となるUCITSおよびUCIの投資方針は、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。本投資法人が一種類の商品への投資しか許可していない場合でも、投資家は多数の有価証券に間接的に投資できることになる。

既存のファンドに投資する場合、一部の手数料と費用の支払いが二回以上発生することがある（例として、保管受託銀行および管理事務代行会社の手数料、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）。こうした手数料および費用の支払いはターゲット・ファンドだけでなく、ファンド・オブ・ファンズのレベルでも徴収される。

サブ・ファンドはまた、UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイまたは共同経営もしくは支配によるかもしくは多額の直接持分もしくは間接持分を有するその関連会社が運用しているUCIおよび／またはUCITSにも投資することができる。かかる場合、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。

既存のファンドに投資する際の一般的費用およびコストについては「4 手数料等及び税金（4）その他の手数料等」と題する項に記載する。

新興市場への投資

新興市場は、発展の初期段階にあり、収用、押収と考えられる税金および国有化ならびに社会的、政治的および経済的に不確定な大きなリスクを負っている。

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
監督システムの脆弱さにより、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、損失を被ることもありうる。
- 非流動性
証券の売買が、先進国市場よりコスト高で、期間がかかり、一般に難しい可能性がある。流動性に関する困難により価格の変動性が高まることも考えられる。多くの新興市場は小規模で取引高が少ないため、流動性が低く価格の変動性が高い。
- ボラティリティ
新興市場への投資は、先進国市場への投資よりもパフォーマンスの変動性が高くなる。
- 通貨の変動
サブ・ファンドが投資を行う国の通貨は、その通貨への投資後に、当該サブ・ファンドの基準通貨に比べ大幅に変動する可能性がある。そうした変動は、サブ・ファンドの収益に大きく影響する。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不可能である。
- 通貨流出の制限
新興市場が通貨の流出を制限する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すことができない場合がある。買戻請求に対する影響を最小限にとどめるため、サブ・ファンドは、数多くの市場に投資を行う予定である。
- 決済および保管リスク
新興市場国における決済および保管システムは、先進国市場のシステムのように発達していない。基準がそれほど高くなく、監督機関は経験豊富とはいえない。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
場合によっては、新興市場が外国人投資家の売買に制限を設けることがある。したがって、外国人株主に許可される最大所有株数を超過したために、サブ・ファンドが入手できない株式もある。さらに、外国人投資家の収益、キャピタルおよび分配への参加が制限や政府による許可の対象となることもありうる。新興市場が、外国人投資家による証券販売を制限する可能性もある。そのような制限によりある新興市場において証券の販売を制限される場合、サブ・ファンドは関連当局から例外的な認可を入手する、または別の市場へ投資を行うことでそうした制限の悪影響に対処することを試みることになる。サブ・ファンドは、制限が容認できるような市場にのみ投資する予定である。ただし、追加の制限を課せられることを避けることは不可能である。
- 会計
新興市場の企業に求められる会計、監査および報告の基準、方法、慣行および開示は、投資家への情報提供の内容、質および期限に関して先進国市場とは異なる。したがって、投資選択を正確に評価することは難しい。

以下のリスクは、特に、中華人民共和国（以下「PRC」という。）への投資に適用される。

中国銀行間債券市場（CIBM）において取引される投資対象に関するリスク情報

中国本土の債券市場は、銀行間債券市場と上場債券市場で構成されている。中国銀行間債券市場（以下「CIBM」という。）は、店頭（以下「OTC」という。）市場として1997年に開設され、中国における債券取引全体の90%を占めている。同市場では、主に、国債、社債、国有銀行が発行する債券および中期債務証券が取引されている。中国本土の適用ある規制に従い、CIBMにおける直接投資を希望する海外機関投資家は、オンショア決済代行機関を通じてこれを行うことができ、かかる決済代行機関は、管轄機関における投資家の登録および口座開設について責任を負う。投資割当てに関する規制はない。

CIBMは、現在、発展および国際化の段階にある。取引量が少ないことにより、市場ボラティリティが発生し、流動性が不足する可能性があるため、同市場で取引されている一部の債務証券の価格が大幅に変動する可能性がある。したがって、同市場に投資するサブ・ファンドは、流動性リスクおよび価格変動リスクにさらされ、中国本土の債券の取引により損失を被ることがある。特に、中国本土の債券の呼値スプレッドが広がることもあり、したがって、かかる投資対象の売却により、当該サブ・ファンドにおいて多額の取引コストおよび換金コストが生じる場合がある。また、サブ・ファンドは、決済プロセスおよび取引相手方の不履行に関連するリスクを負うこともある。サブ・ファンドが、その時点で適切な証券の受渡または支払いにより自らの義務を履行することができない取引相手方と取引を行う可能性がある。

CIBMには、規制リスクもある。

ボンドコネクットのノースバウンド取引リンクを通じてCIBMで取引される投資対象に関するリスク情報

ボンドコネクット（債券通）とは、2017年7月に導入された、香港と中国本土の間で相互の債券市場にアクセスすることができる新しいスキーム（以下「ボンドコネクット」という。）である。ボンドコネクットは、中国外為交易中心・全国銀行間融資中心（以下「CFETS」という。）、中央国債登記結算有限責任公司（以下「CCDC」という。）、上海清算所（以下「SCH」という。）、香港証券取引所（以下「HKEx」という。）および香港証券保管決済機関（以下「CMU」という。）により始動された。中国本土の適用ある規制に従い、適格外国人投資家は、ボンドコネクットのノースバウンド取引リンクを通じてCIBMにおいて債券に投資することができる。ノースバウンド取引リンクでは、投資割当ては課されない。ノースバウンド取引リンクの一環として、適格外国人投資家は、CFETSまたは中国人民銀行（以下「PBC」という。）により承認された他の機関を登録事務所に任命しなければならず、かかる任命により、適格外国人投資家はPBCに登録することができる。

ノースバウンド取引リンクは、CFETSに接続された中国本土外の取引プラットフォームを利用し、適格外国人投資家は、ボンドコネクットによりCIBMで債券の取引注文を出すことができる。HKExおよびCFETSは、CFETSを通じて適格外国人投資家と中国本土の適格オンショアトレーダーの間の直接取引を可能にする電子取引サービスおよびプラットフォームを提供するために、オフショア債券電子取引プラットフォームと提携している。適格外国人投資家は、トレードウェブやブルームバークなどのオフショア債券電子取引プラットフォームを介して利用可能なノースバウンド取引リンクを通じて、CIBMで債券の取引注文を出すことができる。その後、これらのプラットフォームは、投資家の呼値提示リクエストをCFETSに送信する。CFETSは、当該呼値提示リクエストを中国本土の適格オンショアトレーダー（マーケットメイキング業務に従事するマーケットメイカーおよびその他のブローカーを含む。）に対し広範囲に送信する。適格オンショアトレーダーは、CFETSを通じて当該呼値提示リクエストに応じ、その後、当該オフショア債券電子取引プラットフォームを通じて適格外国人投資家にレス

ポンスを送信する。適格外国人投資家が提示された呼値を承諾した場合は、CFETSにおいて当該取引が手仕舞いされる。

一方、ボンドコネクトを利用してCIBMで取引されている債券の決済および保管は、オフショア預託機関であるCMUと、中国本土のオンショア預託機関兼清算機関であるCCDCおよびSCHの間における決済・保管リンクを通じて実行される。決済リンクにおいて、CCDCまたはSCHは、約定されたオンショア取引をグロスベースで決済し、一方、CMUは、適格外国人投資家のために、適用ある規則に従い、CMU参加者からの債券決済指図の処理を行う。

中国本土の適用ある規制に従い、香港金融管理局(以下「HKMA」という。)により認可されたオフショア預託機関であるCMUは、PBCにより承認されたオンショア預託機関(すなわち、CCDCおよび香港銀行同業結算有限公司)に名義人口座を開設する。適格外国人投資家が保有するすべての債券は、CMU名義で登録され、CMUは当該債券の名義人保有者となる。

資産の分別

ボンドコネクトの下では、資産は、オンショアおよびオフショアの中央証券預託機関(以下「CSD」という。)により、厳格に分けられた3つのレベルで保管される。ボンドコネクトを利用して取引を行う投資家は、自己の債券を、最終投資家の名義でオフショア預託機関により維持される個別勘定で保有することが義務付けられている。ボンドコネクトを利用して取得された債券は、HKMAの名義でCCDCのオンショア口座にて保有される。最終的に、投資家は、香港のCMUにおける分別口座の仕組みにより、当該債券の実質所有者となる。

清算および決済リスク

CMUおよびCCDCは清算ネットワークを構築しており、かかるネットワークにおいて、それぞれ他方の清算参加者となっている。これは、クロスボーダー取引の清算および決済の促進に資するものとなっている。一つの市場で開始されたクロスボーダー取引において、当該市場の清算機関は、自己の清算参加者との間で当該取引の清算/決済を行い、これと同時に、取引相手方の清算機関に対し、自己の清算参加者の清算および決済義務の履行を保証する。中国証券市場の国内清算機関として、CCDCは、包括的な債券の清算、決済および保管ネットワークを運営している。CCDCは、PBCにより承認され、監視下に置かれているリスク管理フレームワークおよび対策を構築している。CCDCによる債務不履行リスクは、極めて低いものと考えられる。清算参加者との契約に基づき、万が一CCDCが債務不履行に陥った場合、ボンドコネクトの債券に関するCMUの義務は、清算参加者によるCCDCに対する請求の主張を支援することに限定される。CMUは、利用可能な法的手段またはCCDCの清算により、未償還の債券および金額をCCDCから回収するよう誠実にあらゆる努力を尽くす。かかる場合、関連するサブ・ファンドにおいて、これらの金額の回収が遅れが生じることがある。一定の状況下において、関連するサブ・ファンドは、CCDCから損失を全額回復することができない場合がある。

規制リスク

ボンドコネクトは、これまでにない構想である。したがって、現段階における条件等はまた実証されておらず、実際にどのように運用されるかは不透明である。また、現行の規制は変更(遡及適用される場合がある。)される可能性があるとともに、ボンドコネクトのスキームが恒久的であるとの保証はない。時が経過すれば、中国および香港の監督当局が、ボンドコネクトの下での事業活動、請求権の法律に基づく強制執行およびクロスボーダー取引に関連する新たな規制を導入する可能性がある。かかる変更が行われた場合、関連するサブ・ファンドが悪影響を受けることがある。マクロ経済政策の改革および変更(金融および財政政策に対するものなど)により、金利が影響を受けることがある。これにより、ポートフォリオにおいて保有されている債券の価格および利回りが悪影響を受ける可能性がある。

外国為替リスク

ボンドコネクトを利用してCIBMで取引されている債券への投資は人民元に転換されなければならないため、基準通貨が人民元でないサブ・ファンドも通貨リスクにさらされる可能性がある。また、かかる通貨の転換によって、関連するサブ・ファンドに転換コストが生じることもある。為替レートは変動する可能性がある。人民元の価値が下落した場合、関連するサブ・ファンドは、CIBM債券の売却益をその基準通貨に転換する際に損失を被ることがある。ボンドコネクトに関するさらなる情報は、ウェブサイト (<http://www.chinabondconnect.com/en/index.htm>) 上で確認することができる。

CoCo債の使用に関連するリスク

CoCo債とは、関連する特定の条件に従い、予め定義されたトリガー事由が発生するとすぐに、予め決定された価格で自己資本に転換されるか、償却されるか、または、価値が切り下げられる可能性のあるハイブリッド債である。

CoCo債の利用は、流動性リスクおよび転換リスクを含む構造特有のリスクを生じさせる。ある場合において、発行体は、転換証券を普通株式に転換するように手配することがある。転換証券が普通株式に転換された場合、本投資法人は、通常はこれらの普通株式に投資しない場合でも、自己のポートフォリオにおいてこれらの株式を保有することがある。

CoCo債はまた、トリガー水準リスクにさらされる。トリガー水準と自己資本比率の間の差異によって、これらのトリガー水準は変動し、転換リスクの程度を決定する。サブ・ファンドのポートフォリオ・マネージャーは、債務証券の自己資本への転換を要求するトリガーを予測することが困難であることがある。

また、CoCo債は、資本構造反転リスクにさらされる。発行体の資本構造において、CoCo債は通常、従来の転換社債と比べて劣後するものとして分類される。ある場合において、CoCo債への投資家は資本損失を被ることがあり、その一方で、受益者は、後々影響を受けるだけであるか、または、全く影響を受けない。CoCo債の利用は、リターン・リスクまたは評価リスクにさらされることにも留意すべきである。

CoCo債の評価は、多くの予測不可能な要因、例えば、発行体の信用度およびその資本損失の変動、CoCo債の需要および供給、一般的な市場状況および利用可能な流動性または発行体、発行体が事業を行う市場もしくは金融市場全般に影響を及ぼす経済、金融および政治における出来事などにより影響を受ける。

さらに、CoCo債は、利払い停止のリスクにさらされる。CoCo債の利払いは、発行体の裁量によって行われ、発行体は、いつでも、かつ、理由の如何を問わず、かかる支払を無期限に停止することができる。自由裁量による支払の停止は、支払の不履行とはみなされない。利払いの再導入または停止された支払の後日の支払を請求することは不可能である。利払いはまた、発行体の監督当局による承認を条件とし、利用することができる分配可能な準備金が不十分な場合には停止されることがある。利払いに関する不確実性により、CoCo債は変動性が高くなる。利払いの停止は、急激な値下がりを生じる可能性がある。

CoCo債はまた、繰上償還延期リスクにさらされる。CoCo債は、永久債であり、管轄権を有する監督当局による承認を得た後、予め定められた日付にのみ償還することができる。サブ・ファンドがCoCo債に投資した資本が返還されるという保証はない。

最後に、CoCo債は、比較的新しく、よって、その市場および規制環境は未だ発展段階にあるため、未知のリスクにさらされる。したがって、CoCo債の市場全体が発行体に関するトリガーまたは利払い停止に対してどのように反応するかは不確実である。

パッシブ運用されるサブ・ファンドの追隨の正確性

サブ・ファンドは、指数を構成する個々の証券に投資する商品と同様の正確性をもって、関連する対象指数を追隨するとは予想されていない。ただし、サブ・ファンドの投資証券のパフォーマンス（コスト控除前）と指数のパフォーマンスの差異は、通常は1%を超えないはずである（そのことが保証されるわけではない。）。多くのサブ・ファンドは、差異が1%未満であると予想されている。ただし、変異が1%を超えるような特別な状況が生じる可能性がある。さらに、一定のサブ・ファンドの各指数の構成銘柄により、例えば本投資法人の投資制限の結果として、かかる程度の正確性を達成することが事実上不可能である場合がある。かかる追隨の正確性の達成が事実上不可能であるサブ・ファンドについて、通常の年間の差異は5%を超えないと予想されている。サブ・ファンドの異なる投資証券クラスは、それぞれ異なる報酬構造を有するため、同一のサブ・ファンドの異なる投資証券クラスに関して追隨の正確性が異なる場合がある。

以下の要因は、サブ・ファンドの指数の追隨に悪影響を及ぼす可能性がある。

- サブ・ファンドは、対象指数では生じない様々な費用を負担する（これにはデリバティブ取引のコストが含まれる可能性がある。）。
- 一定のサブ・ファンドにおいて、保有される証券は、対象指数において保有される証券と同一ではない。ただし、かかる別の証券は、可能な限り近いパフォーマンスを達成することを目的として選定されたものである。これらの投資パフォーマンスは、指数のパフォーマンスとは異なる可能性がある。
- 一定のサブ・ファンドの運用は、代表的に選ばれた指数証券に限定される場合がある。この方法は、一部の場において、指数への連動に悪影響を及ぼす可能性がある。「投資原則」の項には、指数証券およびその他の証券の集中制限が記載されている。この制限もまた、指数への連動に悪影響を及ぼす可能性があるが、これは、サブ・ファンドが一定の証券の最適な割合を保有することができないことがあるためである。
- サブ・ファンドは、関連する指数の計算に影響を及ぼさない本投資法人の投資制限などの法律上の制限を遵守しなければならない。
- サブ・ファンドにおける未投資の資産の存在（現金および前払費用を含む。）。
- サブ・ファンドは、指数に適用されるものとは異なる外国の源泉徴収税を課される可能性があるという事実。
- 証券貸付からの収益。

投資運用会社は、当該サブ・ファンドの投資証券クラスの追隨の正確性を定期的に監視するが、当該サブ・ファンドのいずれかの投資証券クラスがどの程度正確に対象指数のパフォーマンスに連動するかについて保証することはできない。

指数リスク

各指数が、販売目論見書に記載される方法で引き続き算出され、公表されるという保証はなく、また、各指数が大幅に変更されないという保証もない。個々の指数の過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを保証するものではない。

指数提供会社は、指数を決定し、構成し、または計算する際、本投資法人または投資主の要求を考慮する義務を負わない。指数提供会社は、発行開始日または投資証券の上場時における価格および口数の決定について責任を負わず、これに関与しない。指数提供会社はまた、投資証券を現金または現物で買い戻す際に用いる計算式の決定または計算に対して影響力を有しない。

ESGリスク

「サステナビリティ・リスク」とは、投資価値に重大なまたは潜在的に相当な悪影響をもたらすおそれのある環境、社会またはガバナンスに関する事由または状況をいう。投資に伴うサステナビリティ・リスクが現実のものとなった場合には、投資価値の減少につながるおそれがある。

金融派生商品取引の利用

金融派生商品取引は、それ自体は投資商品ではないが、その評価が主に投資先の商品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。金融派生商品取引への投資は、一般的な市場リスク、決算リスク、信用リスクおよび流動性リスクを伴う。

しかしながら、上記リスクの性質は、金融派生商品取引の特性により、時として原商品への投資に伴うリスクに比べてより高いリスクとなることもある。

このため、金融派生商品取引の利用は原商品についての理解のみならず、金融派生商品取引自体についてのより深い知識が求められる。

証券取引所で売買されている金融派生商品取引の不履行リスクは、市場で売買されている各金融派生商品取引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、一般論として公開市場で取引されている店頭派生商品の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人が維持する日払いシステムによって支えられ、かかるシステムにおいてこれをまかなうために必要な資産が計算される。公開市場の店頭で取引される金融派生商品取引の場合は、決済機関による類似の保証はなく、潜在的な不履行リスクを評価するために、本投資法人は、各取引相手の信用性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、流動性リスクもある。特に金融派生商品取引の規模がとりわけ大きい場合または関係する市場が流動性を欠いている場合（公開市場の店頭派生商品の多くはそうであるといえる。）、一定の状況下で、取引を完全に執行することが常に可能というわけではなく、またはこれによって上昇した費用でしかポジションを処分することが不可能なことがある。

金融派生商品取引の利用に伴う追加的なリスクとしては、金融派生商品取引の価格の評価または決定の不正確さがある。金融派生商品取引が原資産、金利、または指数と完全に相関しない可能性もある。金融派生商品取引は複雑で、主観的に評価される場合が多く、不適切な評価は取引相手に関連する支払要求額がより大きくなり、本投資法人に損失が発生する結果となる。金融派生商品取引と、その源泉となる資産、金利もしくは指数の評価額との間に、常に直接的または並行的な関係が存在するとは限らない。このような理由により、本投資法人による金融派生商品取引の利用が、必ずしも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、時として逆効果となる場合もある。

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、機動的な通貨のエクスポージャーを獲得する

こともできる。これらの商品において、サブ・ファンドのリターンは、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。これらの商品において、サブ・ファンドのリターンは、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)の金利変動にのみ、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の法域に基本的な所在のある事業体との間でしか、締結することができない。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A2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。投資運用会社は、これらの条件を遵守することを条件に、該当するサブ・ファンドの投資目的および方針を実行するためにトータル・リターン・スワップの締結の取引相手方の任命において、完全な裁量を有している。

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・デリバティブで参照される投資先である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。

スワップ取引相手方の支払不能リスク

ブローカーが、スワップ契約に関連する預託証拠金を保有する。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になっているが、かかる条項に効果があるとは限らない。かかるリスクは、スワップ契約の取引相手方を信頼できる相手に限定して選定することにより、さらに軽減される。

取引所で取引される商品およびスワップ契約に起こりうる流動性の欠如

本投資法人は、市場の状況（一日の値幅制限の適用を含む。）次第で、取引所で常に希望する価格で売買注文を実行できるとは限らず、オープン・ポジションを常に清算できるとも限らない。取引所での取引が停止または制限される場合、本投資法人は、投資運用会社が望ましいと考える条件で、取引を実行できない、またはポジションを手仕舞えない場合がある。

スワップ契約は、単独の相手との店頭契約であるため、流動性が低くなることがある。十分な流動性を得るためにスワップ契約を手仕舞うことがあるが、極端な市況において、かかる手仕舞いが不可能となるか、または本投資法人が多額の費用を負担することがある。

効果的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、買い手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。レポ契約またはリバースレポ契約の取引相手方が不履行になる場合、サブ・ファンドは、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投資先の証券および/またはその他の担保の売却による手取金が、買戻価格または投資先の証券の評価額（該当がある場合。）を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。さらに、レポ契約またはリバースレポ契約の他方当事者の破産もしくはこれに類する手続き、またはそれ以外の場合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（証券の金利もしくは元本の損失、およびレポ契約もしくはリバースレポ契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。）を被るおそれがある。

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、証券貸付取引を締結することができる。証券貸付取引は、貸付証券が適時に返還されないまたは買戻しできないリスクを含む取引相手方リスクを伴う。証券の借主がサブ・ファンドによって貸付された証券を返還しない場合、担保の不正確な価格設定、市況の不利な動き、担保の発行体の信用度の低下、担保が取引される市場の流動性の欠如、担保を保有する保管会社の過失もしくは支払不能または（例えば支払不能による）法的契約の解除によるか否かを問わず、受け取った担保が貸付証券の価値よりも低い価値で換金される可能性があるというリスクがあり、これはサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす。証券貸付取引の他方当事者が不履行になる場合、サブ・ファンドは、証券貸付取引に関連して本投資法人が保有する担保資産の売却による手取金が、貸付対象の証券の評価額を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。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する手続き、または合意済の証券の返却が行われない場合には、サブ・ファンドが損失（証券の元利金の損失、ならびに証券貸付契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。）を被るおそれがある。

サブ・ファンドは、該当するサブ・ファンドのリスクの低減（ヘッジ）または追加的な資本もしくは収益の創出のいずれかを目的とする場合にのみ、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。このような技法を利用する場合、サブ・ファンドは前記「2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項に定める規定を常に遵守する。レポ契約、リバースレポ契約および証券貸付取引の利用により発生するリスクは、詳細に精査され、このようなリスクの低減を目指すために、かかる技法（担保の運用を含む。）が採用される。レポ契約、リバースレポ契約および証券貸付取引は、一般的に、サブ・ファンドの運用実績に重

大な影響を及ぼすものではないが、このような技法の利用により、サブ・ファンドの純資産価額に、マイナスかプラスか的一方により、重大な影響を及ぼすことがある。

証券金融取引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
USコーポレート・ ボンド・ サステナブル・米ドル	0%	15%	0%	10%	10%	50%
ワールドバンク・ ロング・ターム・ ボンド・米ドル	0%	0%	0%	0%	30%	100%

資産担保証券（ABS）／モーゲージ担保証券（MBS）の利用に関連するリスク

投資者は、資産担保証券（ABS）、モーゲージ担保証券（MBS）および商業用不動産担保証券（CMBS）への投資が非常に複雑で、かつ透明性が低くなる可能性があることに留意すべきである。これらの商品は、債権のプール（ABSの債権の場合は自動車もしくは学生ローンまたはクレジットカード契約に起因するその他の債権である可能性がある。MBSまたはCMBSの場合は担保である。）のエクスポージャーを有し、かかる事柄を唯一の目的として設立され、かつ法的、会計上および経済的な観点からプール内の債権の貸主から完全に独立している事業体により発行される。原債権（利息、債権の返済および一切の予定外の返済を含む。）からの支払のキャッシュフローは、商品の投資者に移転される。これらの商品は、階層構造に伴う種々のトランシェを含む。かかる仕組みにより、トランシェ間の返済および予定外の特別返済の順位が決定される。金利が低下または上昇する場合に、原債務者の借換のオプションが良くなるか悪くなるかにより原債権に対する返済計画にない特定の支払が上昇または低下したときに、投資者の返済または再投資のリスクが増減する可能性がある。

ABS／MBSにおけるサブ・ファンドの投資の平均期間は債券に設定された償還日とは異なることが多い。平均期間は一般的に最終償還日よりも短く、通常は証券の仕組みおよびキャッシュフローならびに／または借換、返済および不履行に関する借主の立場の優先順位に基づいている。

ABS／MBSは法的な仕組みが異なる別々の国で組成される。

ABS／MBSは投資適格格付であるか、投資適格格付未満であるか、または格付を付与されていない場合がある。

債務担保証券（CDO）／ローン担保証券（CLO）の利用に関連するリスク

投資者は、サブ・ファンドが債務担保証券（CDO）として知られる一定の種類資産担保証券、または投資先がローンである場合にローン担保証券（CLO）に投資することがあることに留意すべきである。CLOおよびCDOは基本的に、支払順位が異なる複数のトランシェから構成され、最上位のトランシェは投資先の資産プールからの元利金の支払順位が最も高く、その次が第二位のトランシェで、その先は元利金からの支払順位が最下位のトランシェ（エクイティ・トランシェ）まで支払順位が順番に下がっていく。CDO／CLOは原資産の価値の下落により著しく不利な立場に置かれることがある。さらに、複雑な仕組みにより評価が難しくなることがあり、異なる市場のシナリオにおけるパフォーマンスを予測することは困難である。

リスク管理

リスク管理は、適用法および規制条項に基づき、市場リスクの予想最大損失額を算出する指標であるバリュー・アット・リスク（以下「VaR」という。）アプローチやコミットメント・アプローチにより行なわれる。リスク管理手続はまた、（ETFおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドラインに関する）CSSF指令14/592に従い、担保の運用（下記「担保の運用」の項参照のこと。）およびポートフォリオの効率的運用のための技法および手段（（4）投資制限 5．証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品）の項参照のこと。）の範囲内で適用される。

レバレッジ

VaR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、これにより、レバレッジ額が人為的に増加することがあり、そのため、とりわけ、以下の理由で実際の経済的リスクを正確には反映しない場合があることに留意するべきである。

- 派生商品が投資またはヘッジ目的で利用されているか否かにかかわらず、派生商品が、想定元本の総額のアプローチに従って算定されるレバレッジ額を増加させるため。
- 金利派生商品のデュレーションが考慮されていないため。その結果、短期金利派生商品が極めて低い経済的リスクを生じさせるにもかかわらず、短期金利派生商品は、長期金利派生商品と同じレバレッジとなる。

VaRアプローチを用いるUCITSの経済的リスクには、UCITSのリスク管理手法が適用される。かかる手法は、とりわけ、VaRの制限を含み、派生商品を含むすべてのポジションの市場リスクを伴う。VaRは、包括的なストレス・テスト・プログラムによって補足される。

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水準は、以下に記載される範囲にとどまるものと予測される。レバレッジは、想定元本の総額と問題のサブ・ファンドの純資産価額との比率として示される。一定の状況の下では、すべてのサブ・ファンドについて、レバレッジ額がより多くなることもある。

サブ・ファンド	グローバルリスク 計算法	想定される レバレッジ範囲	参照ポートフォリオ
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル	コミットメント・アプ ローチ	該当なし	該当なし
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	コミットメント・アプ ローチ	該当なし	該当なし

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、オプションおよびスワップ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単一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、証券を預託すること（以下「担保」という。上記を参照のこと）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任命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。担保の評価額は、各店頭市場の取引相手方の持高の評価額を上回っていなければならない。ただし、かかる評価額は、2回続く評価の間で、変更される場合がある。

もっとも、それぞれの評価後、かかる担保が、(適切な場合は、追加の担保を請求することで)各店頭市場の取引相手方の持高の評価額に見合う金額分上昇していることを確保しなければならない(値洗い)。当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、本投資法人は、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(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。本投資法人は、認められる担保の種類、各担保に対して加算または控除される金額に加え、担保として預託される流動性資金に関する投資方針を中心に、上記の要件および価値の詳細を定めた内部の枠組みに関する取決めを決定する。かかる枠組みに関する取決めは、本投資法人により定期的に検討され、必要に応じて採用される。

本投資法人の取締役会は、以下の資産クラスの金融商品を、店頭取引派生商品からの担保として承認し、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 (市場価格からの控除率)
固定および変動利付き商品	
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%

証券貸付からの担保に対して適用されるヘアカットについては、適用ある場合、「2 投資方針(4)投資制限 5.証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」において説明されている。

担保として預託された有価証券は、相対する店頭市場の取引相手方により発行されなかったか、または当該店頭市場の取引相手方との密接な関係になかった可能性がある。このため、金融セクターの

有価証券は担保として認められない。担保として預託された有価証券は、本投資法人に代わり保管受託銀行が保管し、本投資法人が売却、投資、および担保設定を行うことができない。

本投資法人は、譲渡された担保を、地理的分散、複数市場間での分散、集中リスクの分散を中心に、適切に分散することを確保する。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。

上記の項の免除として、かつ、2014年8月1日のETFおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン(ESMA/2014/937)の改正後の第43条(e)に従い、本投資法人は、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、EU非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により発行または保証され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、少なくとも6つの異なる銘柄の証券を受領することを確保しなければならないが、一銘柄の証券は各サブ・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、各サブ・ファンドの純資産価額の50%を上限として、米国、日本、英国、ドイツおよびスイスにより発行または保証される国債による担保を受領する旨決定した。

流動性のある資金として預託される担保は、本投資法人が投資することができる。投資対象は、「2 投資方針(4)投資制限 1.本投資法人が可能な投資」第1.1f)項に従う要求払預金または通知預金、高格付の政府債、「2 投資方針(4)投資制限 5.証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」に規定される買戻取引(当該取引の相手方が、「2 投資方針(4)投資制限 1.本投資法人が可能な投資」第1.1f)項に規定される金融機関であり、かつ、本投資法人がいつでも当該取引を中止し、投資額(発生済利息を含む。)の返還を請求する権利を有することを条件とする。)、ならびに欧州マネー・マーケット・ファンドの定義に関するCESRガイドライン10-049に規定される短期マネー・マーケット・ファンドのみに限定される。前段落に記載される制限は、集中リスクの分散にも適用される。

保管受託銀行またはその副保管受託銀行/取引銀行ネットワークが関与する破産および支払不能事由またはその他の信用事由の結果、本投資法人の担保に対する権利が遅らされるかまたはその他の方法で制限されることがある。本投資法人が該当契約に基づき店頭取引相手方に担保を供すべき場合、当該担保は本投資法人と店頭取引相手との合意により店頭取引相手に移転されることになる。店頭取引相手、保管受託銀行またはその副保管受託銀行/取引銀行ネットワークに関する破産および支払不能事由またはその他の信用事由の結果、担保に関連する本投資法人の権利または認定が遅らされる、制限されるかまたは削減されることすらあり、担保が当該債務をカバーするためあらかじめ提供されていたにもかかわらず、本投資法人は店頭取引の枠組みでその債務を履行せざるをえなくなることすらあると思われる。

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せざる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)に対する認識は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、規定に従うことが求められている。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。

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、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】

本投資法人は、クラスF - acc投資証券に関し、サブ・ファンドの平均純資産額に基づき計算された月次上限定率報酬を支払う。

サブ・ファンド名 フォーカス・シキャブ	上限定率報酬 (上限管理報酬)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	年率2.000% (年率1.600%)
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	年率2.000% (年率1.600%)

かかる報酬は以下のとおり用いられるものとする。

本投資法人の運用、ポートフォリオ管理および販売に関して(該当する場合)、また保管受託銀行のすべての職務(本投資法人の資産の保管および監督、決済取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主支払事務代行会社」の項に記載されるその他一切の職務等)に関して、次の規定に従い本投資法人の資産から本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬が支払われる。すなわち当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる(上限定率報酬)。関連する上限定率報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。

実際に適用される上限定率報酬については、年次報告書および半期報告書で参照することができる。

2021年10月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドの報酬は以下のとおりである。

- フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル 7,626,389.11米ドル
- フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル 2,130,643.37米ドル

(4)【その他の手数料等】

上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人にも請求される追加の費用を含まない。

- a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用(市場、手数料、報酬等に合致する買呼値/売呼値のスプレッド、仲介手数料)。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、「純資産価格の計算」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。

- b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
- c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査法人が提供するサービスに関して監査人に支払われるか、または法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む。)
- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト(目論見書、主要な投資家向け資料(以下「KIID」という。)、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、外国の監査当局に支払われる手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払事務代行会社に対する報酬を含む。)
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利の使用により発生した費用(外部顧問報酬を含む。)
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、かかるすべての管理事務コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用率(TER)の開示において考慮される。
- l) 本投資法人の取締役を支払われる手数料、コストおよび費用(合理的な立替費用、保険料および取締役会に関連する合理的な交通費ならびに取締役の報酬)。

管理会社は、本投資法人の販売業務をカバーするために手数料を支払うことができる。

本投資法人は、本投資法人の所得および資産に賦課されるすべての租税、特に年次税を支払う。

定率報酬制度を用いない他のファンド・プロバイダーとの一般的比較可能性を持たせることを目的に、「上限管理報酬」は定率管理報酬の80%と定める。

個々のサブ・ファンドに帰属するすべての費用は当該サブ・ファンドに請求される。

投資証券のクラスに帰属する費用は当該投資証券のクラスに請求される。ただし、費用が複数または全部のサブ・ファンド/投資証券のクラスに関係する場合は、それぞれの純資産価額に応じて関係するサブ・ファンド/投資証券のクラスに請求される。

各サブ・ファンドの投資方針の条項により、その他のUCIまたはUCITS(以下「ターゲット・ファンド」という。)に投資することができるサブ・ファンドの場合、サブ・ファンドだけでなく、関係するターゲット・ファンドのレベルでも費用が発生する。サブ・ファンドの資産が投資されるターゲット・ファンドの管理報酬は、あらゆる付随的な報酬も含めて最大で3%とする。

管理会社により、または共同運用もしくは支配によるまたは多額の直接的もしくは間接的な保有により管理会社と関係する別の会社により、直接的もしくは間接的に運用されるファンドの受益証券への投資に関して、投資を行うサブ・ファンドは、ターゲット・ファンドの発行または買戻しの手数を請求されないことがある。

本投資法人の現在発生している費用の詳細はKIIDに記載されている。

2021年10月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドのその他の費用は以下のとおりである。

- フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル 642,228.85米ドル
- フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル 230,244.48米ドル

管理会社の報酬方針

管理会社の取締役会は、報酬が適用ある規則（具体的には、（ ）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、（ ）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）に置き換えられた。）、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（ ）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に定義される規定）に従っていることを確保し、かつ、UBSグループ・エイ・ジー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、少なくとも毎年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、投資主の利益を守り、かつリスク特性、約款もしくは定款に反するリスクを防止する。報酬方針は、また、管理会社およびUCITS / AIFの戦略、方針、価値および利益を守り、利益相反を防止する措置を含む。

さらに、この手法は、以下を目的とする。

- ・サブ・ファンドにおける投資主の推奨される保有期間に適した複数年にわたる期間で、パフォーマンスを評価すること。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、パフォーマンスに関連した報酬が同期間にわたり支払われる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バランスが取れている報酬を従業員に与えること。報酬総額のかなりの部分を固定報酬部分が占め、このことが機動性を有する賞与の戦略を可能にする。これには変動報酬を支払わないという選択肢が含まれる。この固定報酬は、個々の従業員の役割（彼らの責任および業務の複雑性、パフォーマンスおよび各地の市況を含む。）により決定される。さらに、管理会社が、自身の裁量により、従業員に対して手当を提供する可能性があることに留意すべきである。これらが固定報酬の不可欠な部分を構成する。

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われるものとする。

投資家は、直近の報酬方針に関する詳細（報酬および利益の算定方法の概要、報酬委員会（もしあれば）の構成を含め報酬および利益を付与する責任を負う者の情報を含むが、それらに限らない。）をhttp://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】

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、国内における支払い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、国内における支払い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。

ルクセンブルグ

本投資法人はルクセンブルグの法律に基づく。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、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・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額について年利0.01%のルクセンブルグの年次税を課せられ、各四半期末に支払わなければならない。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。

サブ・ファンドは、()公認され、公開され、定期的に営業している一つ以上の証券取引所またはその他の規制市場においてサブ・ファンドの投資証券が上場または取引されている場合で、かつ、()サブ・ファンドの唯一の目的が、一または複数の指数のパフォーマンスを追従することである場合、この年次税を免除される。サブ・ファンド内に複数の投資証券クラスがある場合、()の条件を満たすクラスのみに対して免除が適用されるものとする。

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

現行税法上、投資者はルクセンブルグの所得税、贈与税、相続税またはその他の税金を支払う義務を負わない。ただし、当該サブ・ファンドまたは投資者がルクセンブルグに住所を有するか、ルクセ

ンブルグに居住するか、または恒久的な機関を維持する場合、あるいはルクセンブルグに以前住所を有しており、本投資法人の投資証券の10%以上を保有する場合を除く。

上記は財務上の効果に関する概要にすぎず、完全であると断言するものではない。投資証券の購入者は、居住地に関連する、またその国籍を有する人に関する投資証券の購入、保有および売却を規定する法律および規則に関する情報を求める責任を負う。

情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

ルクセンブルグ籍の本投資法人は、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）など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、当該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。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に送信することがある。

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、本投資法人は、徹底的なデューデリジェンスの実施義務および報告義務を遵守しなければならない。米国財務省は、これらの義務の履行により、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の報告を受ける。本投資法人は、上記の義務を遵守しなかった場合、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米国の源泉徴収税を課されることとなる。IGAに基づき、本投資法人は「遵守（Compliant）」の評価を取得しており、特定米国人が所有する金融口座を特定し、これを直ちにルクセンブルグの税務当局に通知した場合には源泉徴収税が課されない。ルクセンブルグの税務当局は、かかる通知を受けた場合、当該金融口座に関する情報を米国内国歳入庁に提供する。

世界的なオフショアの租税回避問題に対処するため、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、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。これらの情報は、常に最新の状態に維持されなければならない。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っている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かった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が負担することを確実にするため、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、上記には、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保有資産の強制買戻しもしくは清算について責任を負うことが含まれる場合もある。

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、適切な税務アドバイザーに相談する必要がある。

FATCAにより定義される「特定米国人」

「特定米国人」という用語は、()米国の裁判所が適用法に基づき信託会社の経営の何らかの面に関して命令または判決を発行することを認められている場合、または()一または複数の特定米国人が信託会社または米国市民もしくは米国居住者であった遺言者の財産に関してすべての重要な決定を行うことを授権されている場合に、米国市民、米国居住者または米国に住所を有するかもしくは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立されたパートナーシップもしくは有限会社の形態を有する法人もしくは信託会社を指す。本項は、米国内国歳入法を遵守していなければならない。

PRCの税制

CIBMまたはボンドコネクトを通じてPRCの国内債券に直接投資することにより、サブ・ファンドは、PRC税務当局により課される源泉徴収税およびその他の税に服する可能性がある。

a) 法人所得税：

PRCの一般税法に従い、サブ・ファンドがPRCの税務上の居住者とみなされる場合には、世界規模の課税所得に25%の法人所得税(以下「CIT」という。)が課される。サブ・ファンドがPRCに設立地(以下「PE」という。)を有するPRCの税務上の非居住者とみなされる場合には、当該PEに係る利益に25%のCITが課される。サブ・ファンドがPRCの税務上の非居住者とみなされ、かつ、PRCにPEを有しない場合、PRCの国内債券によるサブ・ファンドの所得は、通常、PRCで稼得した所得(受動的所得(例えば、利息)およびPRCの国内債券の譲渡から生じる利得を含むが、これらに限らない。)が適用ある二重課税防止条約または国内税法の特定の規定に従って源泉徴収所得税(以下「WIT」という。)を免除されない場合、かかる所得に10%のWITが課される。

投資運用会社は、サブ・ファンドが、CITの適用上、PRCの税務上の居住者として扱われず、かつ、PRCにPEを有する税務上の非居住者として扱われない態様でサブ・ファンドを運営する予定である。ただし、このことは、PRCにおける税法および税務上の慣行に関する不確実性により、保証されるものではない。

利息

PRCの税法および税規則または関連する租税条約に明確な免税または減税についての規定がない場合、PRCにPEを有しない税務上の非居住企業は、一般に、10%の源泉徴収税の形でCITが課される。2018年11月22日、PRCの財政部(以下「MOF」という。)および国家税務総局(以下「SAT」という。)は、PRCの債券市場への投資から海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入に関する税務問題に対処するため、財税2018年第108号通達(以下「通達第108号」という。)を共同で発表した。通達第108号に従い、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に、PRCにPEを有しない(またはPRCにPEを有するが、PRCにおいて生じたかかる収入が事実上PEに関連しない。)海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入は、一時的にCITを免除される。この免除は、通達第108号に基づく一時的なものにすぎないため、2021年11月6日の後もかかる免除が適用されるかは不確かなままである。PRCの適用ある税法に従い、管轄権を有する国務院の財務局により発行された国債および/または国務院により承認された地方債の利息はCITを免除される。

キャピタル・ゲイン

外国人投資家がPRCの国内債券を取引することにより得たキャピタル・ゲインに対する課税について明確な規則はない。明確な規則がない場合、CITの取扱いは中国のCITに関する一般規定によって決定されることとなり、中国税務当局の解釈次第となる。PRCの国内債券の処分に係るキャピタル・ゲインに関して、PRC税務当局は、かかるキャピタル・ゲインはPRCにおいて生じたとは

みなされず、よってPRCにおいて適用されるWITを課されないと何度も言及してきた。ただし、このことを裏付ける明文化された税務規定はない。実際に現状では、外国人投資家がPRCの国内債券を取引することにより得たキャピタル・ゲインにWITは適用されていない。PRC税務当局が将来当該所得を課税することを決定した場合、ポートフォリオマネージャーはPRC税務当局に対し、サブ・ファンドをルクセンブルグの居住者として扱い、PRCとルクセンブルグの二重課税条約に規定されているキャピタル・ゲイン税免除を適用するよう要請する。ただし、これは保証できない。

b) 増値税(以下「VAT」という。):

2016年5月1日に施行されたVAT改革の最終段階に関する財税2016年第36号通達(以下「通達第36号」という。)により、特別の免除規定が適用されない場合、2016年5月1日からPRCの国内証券の譲渡による利得にVATが課されることとなった。

通達第36号および財税2016年第70号通達(以下「通達第70号」という。)に従い、中国人民銀行(以下「PBOC」という。)によりCIBMへの直接のアクセスを認められた海外機関投資家によるPRC国内債券の譲渡による利得は、VATを免除される。

外国人投資家が稼得したPRCの国内債券への投資に係る利息収入には、特別の免税規定が適用されない場合、6%のVATが課される(下記の通達第108号に対する注記を参照のこと。)。通達第36号に従い、預金に係る利息収入にVATは課されず、国債に係る利息収入もVATを免除される。通達第108号は、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に、中国の債券市場に投資する海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入についてVATの免除を規定している。この免除は、通達第108号に基づく一時的なものにすぎないため、2021年11月6日の後もかかる免除が適用されるかは不透明である。

VATが適用される場合、適用あるVATの最大12%に相当する追加税(都市建設維持税、教育付加税および地方教育付加税を含む。)も適用される。

PRCにおける税務リスク

(遡及的に適用される場合がある)サブ・ファンドによるPRCの証券への投資に係る実現キャピタル・ゲインおよび実現利息収入に関するPRCの適用ある税法および税規則ならびに現在の税務上の慣行には、リスクおよび不確実性が伴う。サブ・ファンドの税金債務が多額である場合、サブ・ファンドの価額に悪影響が及ぶ可能性がある。

サブ・ファンドの税金引当金の設定には、独立した専門家による税務上の助言に基づき策定された以下の原則が適用される。

- 10%のWITについては、PRCの国債以外の国内債券に関して、PRCにおいて発行体による源泉徴収税としてWITを課されなかった2018年11月7日より前に稼得された利息収入に対して引当金を設定する。
- 6.3396%のVAT(加算税を含む。)については、PRCの国債以外の国内債券に関して、PRCにおいて発行体による源泉徴収税としてVATを課されなかった2018年11月7日より前に稼得された利息収入に対して引当金を設定する(このVATの制度は、2016年5月1日から適用されている。)

サブ・ファンドの資産に係る実際の税金債務のうち税金引当金ではカバーされない部分は、サブ・ファンドの純資産価額から控除する。実際の税金債務は、税金引当金を下回る場合がある。投資者は、申込みおよび/または買戻しの時期によっては、税金引当金の不足による悪影響を被ることがある/剰余金の配分を受領する権利を有しない。投資主は、サブ・ファンドへの投資に係る自らの税金債務に関して自らの税務アドバイザーに相談すべきである。

2018年ドイツ投資税法に基づく免除

すべてのサブ・ファンドは、ドイツ投資税法(Investmentsteuergesetz-InvStG)の意味における「その他のファンド」としてみなされるため、ドイツ投資税法の第20条に基づく部分的課税免除の資格を有しない。

DAC6 - 報告対象となるクロスボーダー税務アレンジメントに関する開示要請

2018年6月25日、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントに関連する税務分野における強制的な自動情報交換に関する規則を導入する理事会指令(EU)2018/822(以下「DAC6」という。)が発効した。DAC6の目的は、EU加盟国の税務当局が濫用的租税回避の可能性のあるアレンジメントに関する包括的かつ関連する情報を取得できるようにすること、ならびに当局が有害な税務慣行に迅速に対処し、法律の制定または適切なリスク評価の実施および税務監査の実施によって抜け穴を塞げるようにすることである。

DAC6に基づく約定は2020年7月1日までは適用されないが、2018年6月25日から2020年6月30日の間に実施された一切のアレンジメントの通知が必要な場合がある。同指令はEUの仲介業者に対して、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメント(関係する仲介業者および関係する納税者、すなわち報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントを利用することができる者の身元を特定するアレンジメントおよび情報に関する詳細事項を含む。)に関する情報を、関連する現地の税務当局に提供することを義務付けている。その後、現地の税務当局は他のEU加盟国の税務当局と当該情報を交換する。そのため、本投資法人は、報告要件の対象であるクロスボーダー・アレンジメントに関して知っているか、所有しているか、または、管理下にある情報を、権限を有する税務当局に開示することを法律によって義務付けられる可能性がある。この法律は、必ずしも濫用的租税回避であるとは限らないスキームにも関係する可能性がある。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル)

(2022年5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 (%)
債券	アメリカ合衆国	1,062,428,637.19	64.34
	イギリス	148,247,130.52	8.98
	カナダ	93,844,277.45	5.68
	オーストラリア	61,969,356.37	3.75
	日本	37,350,724.20	2.26
	オランダ	34,843,204.80	2.11
	アイルランド	32,909,739.69	1.99
	フランス	20,807,293.35	1.26
	ケイマン諸島	15,037,532.03	0.91
	スウェーデン	15,001,658.81	0.91
	ノルウェー	11,569,268.68	0.70
	多国籍	11,367,657.54	0.69
	バミューダ	8,320,400.00	0.50
	スイス	5,867,569.70	0.36
	ドイツ	3,170,189.60	0.19
イタリア	3,096,324.91	0.19	
ポートフォリオ合計		1,565,830,964.84	94.82
現金・その他資産		85,566,256.87	5.18
資産総額		1,651,397,221.71	100.00
負債総額		5,504,531.20	0.33
合計 (純資産総額)		1,645,892,690.51 (約211,020百万円)	99.67

(注) 投資比率とは、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。

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(2022年5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 (%)
債券	アメリカ合衆国	1,616,712,858.95	45.84
	国際機関	755,156,119.91	21.41
ポートフォリオ合計		2,371,868,978.86	67.25
現金・その他資産		1,155,068,522.21	32.75
資産総額		3,526,937,501.07	100.00
負債総額		1,129,655,287.52	32.03
合計 (純資産総額)		2,397,282,213.55 (約307,356百万円)	67.97

（２）【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

（フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル）

（2022年5月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期 (年/月/日)	口数/数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	JOHN DEERE CAPITAL CORP 1.5000% 21-06.03.28	アメリカ 合衆国	債券	1.5000	2028/3/6	22,700	22,632,354.00	20,335,027.29	1.23
2	JPMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21- 04.02.27	アメリカ 合衆国	債券	1.0400	2027/2/4	17,900	17,725,312.27	16,103,501.05	0.98
3	BROADCOM INC 5.0000% 20-15.04.30	アメリカ 合衆国	債券	5.0000	2030/4/15	15,000	17,307,356.25	15,109,919.55	0.91
4	MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18- 24.01.29	アメリカ 合衆国	債券	3.7720	2029/1/24	14,300	15,935,497.50	13,937,475.27	0.84
5	BANK OF NOVA SCOTIA/THE 3.4500% 22-11.04.25	カナダ	債券	3.4500	2025/4/11	13,670	13,654,552.90	13,619,223.61	0.82
6	BANK OF MONTREAL 1.2500% 21- 15.09.26	カナダ	債券	1.2500	2026/9/15	15,000	14,974,650.00	13,493,503.20	0.82
7	GILEAD SCIENCES INC 1.6500% 20- 01.10.30	アメリカ 合衆国	債券	1.6500	2030/10/1	15,000	14,153,850.00	12,647,933.40	0.77
8	MORGAN STANLEY 2.188%/VAR 20- 28.04.26	アメリカ 合衆国	債券	2.1880	2026/4/28	13,000	13,123,142.50	12,419,590.69	0.75
9	NESTLE HOLDINGS INC-144A 1.5000% 21-14.09.28	アメリカ 合衆国	債券	1.5000	2028/9/14	14,000	13,962,060.00	12,403,310.36	0.75
10	SCENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 3.2500% 15-28.10.25	オースト ラリア	債券	3.2500	2025/10/28	12,000	12,602,870.00	11,753,830.80	0.71
11	MICROSOFT CORP 2.4000% 16- 08.08.26	アメリカ 合衆国	債券	2.4000	2026/8/8	11,700	12,579,671.00	11,482,648.28	0.70
12	MICROCHIP TECHNOLOGY INC-144A 0.9830% 21-01.09.24	アメリカ 合衆国	債券	0.9830	2024/9/1	12,200	12,208,427.76	11,467,966.57	0.69
13	EBAY INC 2.6000% 21-10.05.31	アメリカ 合衆国	債券	2.6000	2031/5/10	13,300	13,305,514.63	11,449,066.39	0.69
14	DELTA AIR LINES INC-144A 7.0000% 20-01.05.25	アメリカ 合衆国	債券	7.0000	2025/5/1	10,000	11,594,405.12	10,697,092.90	0.65
15	CREDIT SUISSE AG/NEW YORK NY 3.7000% 22-21.02.25	アメリカ 合衆国	債券	3.7000	2025/2/21	10,640	10,626,806.40	10,590,353.33	0.64
16	GENERAL MOTORS CO 6.8000% 20- 01.10.27	アメリカ 合衆国	債券	6.8000	2027/10/1	9,700	12,294,039.96	10,498,215.72	0.64
17	BAXTER INTERNATIONAL INC-144A 1.3220% 21-29.11.24	アメリカ 合衆国	債券	1.3220	2024/11/29	11,000	11,000,000.00	10,431,526.38	0.63
18	TECK RESOURCES LTD 3.9000% 20- 15.07.30	カナダ	債券	3.9000	2030/7/15	11,000	11,718,932.96	10,411,479.53	0.63
19	SOCIETE GENERALE SA-144A 2.6250% 20-22.01.25	フランス	債券	2.6250	2025/1/22	10,800	10,884,574.00	10,384,193.84	0.63
20	PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP- 144A 1.2000% 20-15.11.25	アメリカ 合衆国	債券	1.2000	2025/11/15	11,000	10,944,475.88	10,000,633.94	0.61
21	NEWELL BRANDS INC 3.8500% 16- 01.04.23*	アメリカ 合衆国	債券	4.1000	2023/4/1	10,000	10,562,500.00	9,987,500.00	0.60
22	HCA INC 5.2500% 16-15.06.26	アメリカ 合衆国	債券	5.2500	2026/6/15	9,500	10,877,230.00	9,843,952.91	0.60
23	SALESFORCE.COM INC 1.5000% 21- 15.07.28	アメリカ 合衆国	債券	1.5000	2028/7/15	11,000	10,954,641.18	9,823,866.69	0.59
24	HSBC HOLDINGS PLC 2.099%/VAR 20- 04.06.26	イギリス	債券	2.0990	2026/6/4	10,200	10,172,088.25	9,585,178.07	0.58
25	VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.6250% 16-15.08.26	アメリカ 合衆国	債券	2.6250	2026/8/15	9,900	10,661,934.13	9,531,081.45	0.58
26	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP INC 0.953%/ VAR 21-19.07.25	日本	債券	0.9530	2025/7/19	10,000	10,000,000.00	9,458,939.00	0.57
27	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 1.0000% 21-18.10.24	カナダ	債券	1.0000	2024/10/18	10,000	9,953,416.98	9,445,155.40	0.57
28	NBN CO LTD-144A 0.8750% 21- 08.10.24	オースト ラリア	債券	0.8750	2024/10/8	10,000	9,663,335.06	9,428,239.00	0.57
29	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 0.6500% 21-15.07.23	アメリカ 合衆国	債券	0.6500	2023/7/15	9,600	9,598,848.00	9,361,584.77	0.57
30	QUANTA SERVICES INC 2.9000% 20- 01.10.30	アメリカ 合衆国	債券	2.9000	2030/10/1	10,750	10,902,148.33	9,330,658.05	0.57

*本銘柄は、変動利付債のため、銘柄名記載の利率は変動する。

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(2022年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期 (年/月/日)	口数 / 数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVE 1.37500% 21-20.04.28	アメリカ合衆国	債券	1.3750	2028/4/20	375,000	377,797,965.00	342,325,916.25	9.71
2	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	アメリカ合衆国	債券	1.1250	2028/9/13	370,000	364,879,652.93	330,749,915.30	9.38
3	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-24.11.27	アメリカ合衆国	債券	0.7500	2027/11/24	335,000	325,864,468.81	297,855,384.25	8.45
4	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	国際機関	債券	1.2500	2031/2/10	300,000	291,374,151.67	259,731,000.00	7.36
5	INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	アメリカ合衆国	債券	1.6250	2031/11/3	290,000	285,686,489.00	255,291,674.80	7.24
6	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	国際機関	債券	0.7500	2030/8/26	280,000	269,515,908.77	234,150,000.00	6.64
7	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.87500% 20-14.05.30	国際機関	債券	0.8750	2030/5/14	258,000	249,788,118.62	219,472,860.00	6.22
8	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.50000% 17-22.11.27	アメリカ合衆国	債券	2.5000	2027/11/22	187,503	198,848,867.04	183,280,019.93	5.20
9	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.75000% 19-23.10.29	アメリカ合衆国	債券	1.7500	2029/10/23	170,000	175,484,863.55	155,992,523.60	4.42
10	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.77850% 19-13.09.29	アメリカ合衆国	債券	2.7785	2029/9/13	40,000	40,799,000.00	39,385,778.40	1.12
11	INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	国際機関	債券	2.5000	2032/3/29	25,000	24,787,750.00	23,705,850.51	0.67
12	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	国際機関	債券	4.7500	2035/2/15	10,000	12,752,120.78	11,532,583.00	0.33
13	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.87500% 16-27.10.26	アメリカ合衆国	債券	1.8750	2026/10/27	10,000	10,339,407.96	9,583,459.80	0.27
14	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 00-01.05.30	国際機関	債券	0.0000	2030/5/1	6,284	5,310,294.20	4,718,655.60	0.13
15	INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEV 0.87500% 21-15.07.26	国際機関	債券	0.8750	2026/7/15	2,000	1,989,159.08	1,845,170.80	0.05
16	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 90-31.10.30	アメリカ合衆国	債券	0.0000	2030/10/31	1,660	1,255,750.00	1,238,111.00	0.04
17	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.12500% 18-20.11.25	アメリカ合衆国	債券	3.1250	2025/11/20	1,000	1,100,419.88	1,010,075.62	0.03

【投資不動産物件】

該当事項なし（2022年5月末日現在）。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2022年5月末日現在）。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

(フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・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)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2017年10月末日に 終了する会計年度末	164,229.81	21,056	164,178.78	21,049	102.83	13,184
2018年10月末日に 終了する会計年度末	353,450.71	45,316	351,833.80	45,109	101.40	13,000
2019年10月末日に 終了する会計年度末	631,389.40	80,950	627,370.97	80,435	112.41	14,412
2020年10月末日に 終了する会計年度末	2,173,103.86	278,614	2,151,129.47	275,796	120.59	15,461
2021年10月末日に 終了する会計年度末	1,786,426.30	229,038	1,785,038.75	228,860	121.27	15,548
2021年6月末日	3,821,048.60	489,897	3,765,400.39	482,762	121.72	15,606
7月末日	3,980,918.79	510,394	3,953,378.82	506,863	122.64	15,724
8月末日	4,070,138.22	521,832	4,054,281.74	519,799	122.48	15,703
9月末日	1,741,594.11	223,290	1,738,419.64	222,883	121.92	15,631
10月末日	1,786,426.30	229,038	1,785,038.75	228,860	121.27	15,548
11月末日	1,828,226.98	234,397	1,806,324.69	231,589	120.96	15,508
12月末日	1,892,461.98	242,633	1,888,971.15	242,185	121.20	15,539
2022年1月末日	1,871,637.89	239,963	1,869,770.77	239,723	118.88	15,242
2月末日	1,895,531.11	243,026	1,879,595.39	240,983	117.63	15,081
3月末日	1,783,699.78	228,688	1,758,874.07	225,505	114.97	14,740
4月末日	1,698,018.55	217,703	1,653,392.53	211,981	111.83	14,338
5月末日	1,651,397.22	211,726	1,645,892.69	211,020	112.66	14,444

(注1) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始された。以下同じ。

(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。

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・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)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2018年10月末日に 終了する会計年度末	208,188.06	26,692	208,148.06	26,687	99.80	12,795
2019年10月末日に 終了する会計年度末	681,601.51	87,388	671,094.95	86,041	112.51	14,425
2020年10月末日に 終了する会計年度末	609,378.21	78,128	599,434.45	76,853	120.82	15,490
2021年10月末日に 終了する会計年度末	2,152,480.78	275,970	2,069,125.94	265,283	117.17	15,022
2021年6月末日	2,430,586.35	311,625	1,451,653.52	186,116	118.12	15,144
7月末日	2,582,344.00	331,082	1,538,731.14	197,281	120.05	15,392
8月末日	3,140,915.28	402,697	1,896,136.73	243,104	119.66	15,342
9月末日	3,351,697.72	429,721	2,020,249.06	259,016	117.93	15,120
10月末日	2,152,480.78	275,970	2,069,125.94	265,283	117.17	15,022
11月末日	2,686,683.33	344,460	2,684,103.72	344,129	117.98	15,126
12月末日	2,729,348.65	349,930	2,701,603.45	346,373	117.46	15,060
2022年1月末日	4,001,203.77	512,994	2,641,763.94	338,701	115.15	14,763
2月末日	4,001,591.66	513,044	2,638,565.96	338,291	114.52	14,683
3月末日	3,952,812.44	506,790	2,622,100.23	336,179	109.94	14,095
4月末日	2,520,103.66	323,102	2,452,508.31	314,436	106.35	13,635
5月末日	3,526,937.50	452,189	2,397,282.21	307,356	107.17	13,740

(注)フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2018年2月14日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2018年2月14日に運用が開始された。以下同じ。

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。

【分配の推移】

USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラスF - acc投資証券
ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券

該当事項なし。
該当事項なし。

【自己資本利益率(収益率)の推移】

(フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル)

会計年度	収益率(%) (注)
	(クラスF - acc投資証券)
2017年10月末日に終了する会計年度末	2.83
2018年10月末日に終了する会計年度末	- 1.39
2019年10月末日に終了する会計年度末	10.86
2020年10月末日に終了する会計年度末	7.28
2021年10月末日に終了する会計年度末	0.56

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

会計年度	収益率(%) (注)
	(クラスF - acc投資証券)
2018年10月末日に終了する会計年度末	- 0.20
2019年10月末日に終了する会計年度末	12.74
2020年10月末日に終了する会計年度末	7.39
2021年10月末日に終了する会計年度末	- 3.02

(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、1口当たり当初発行価格(USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル・クラスF - acc投資証券については100.00米ドル、ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル・クラスF - acc投資証券については100.00米ドル)

2021年6月1日から2022年5月末日までの1年間の自己資本利益率(収益率)は以下のとおりである。

	収益率(%) (注)	
	フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	クラスF - acc投資証券
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	クラスF - acc投資証券	- 8.48

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2022年5月末日現在の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計金額を加えた額)

b = 2021年5月末日現在の1口当たり純資産価格(分配落の額)

6【手続等の概要】

販売手続等

申込取扱場所 / 払込取扱場所

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

丸の内永楽ビルディング

(注)各申込日の発行価格の総額は、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(「ファンド払込日」)に日本における販売会社によって保管受託銀行であるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店のファンド口座に各投資証券の表示通貨で払い込まれる。

申込期間

2022年7月30日(土曜日)から2023年4月28日(金曜日)まで

原則として、ファンド営業日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、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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、前記「第一部 証券情報(12) 払込取扱場所」に記載されるファンド払込日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。

(注)申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出する事により更新される。

払込期日

投資者は、約定日から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料を日本における販売会社に支払うものとする(日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。)。

発行価格

申込みが注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格

(注)発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

申込金額は、原則として円貨で支払われるものとし、各投資証券の表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または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日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

申込手数料

該当事項なし。

申込単位

原則として1口以上0.001口単位。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条件による。

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、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、申込みが注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。

買戻し単位

原則として1口単位

買戻し代金の支払い

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取引日後日本における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日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または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日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

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。

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。

7【管理及び運営の概要】

<p>1 資産管理等の概要</p> <p>(1) 資産の評価</p>	<p>() 純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換価格の計算</p> <p>各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換え価格は当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの基準通貨で表示され、各ファンド営業日に、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産価額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスに関して発行されている投資証券の流通数で除して計算する。</p> <p>特別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分かった場合、本投資法人は純資産価額を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、証明可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。</p> <p>特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式なものとなる。</p> <p>() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止</p> <p>本投資法人は、指定された条件が満たされた場合、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、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えを1営業日以上一時的に中止することができる。</p> <p>さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。</p> <p>a) 投資証券の購入注文を自己の裁量において拒否すること。</p> <p>b) 排斥条項に違反して購入された投資証券を任意の時期に買い戻すこと。</p>
<p>(2) 保管</p>	<p>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。</p>
<p>(3) 存続期間</p>	<p>本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立されたが、法規定を遵守した臨時投資主総会により解散することもできる。</p>
<p>(4) 計算期間</p>	<p>本投資法人の決算期は毎年10月31日である。</p>
<p>(5) その他</p>	<p>() 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散；サブ・ファンドの合併</p> <p><u>本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散</u></p> <p>定足数および過半数に関する法律規定を満たす投資主総会は、いつでも、本投資法人を清算することができる。</p>

定足数および過半数に関する法律条件を満たす投資主総会は本投資法人を清算することができる。

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以下になった場合、本投資法人の取締役会は、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。

同一サブ・ファンド内で各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産総額が当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスを経済的に合理的な管理のため要求される価額またはかかる価額に達しなかった場合、または政治、経済もしくは金融の状況が著しく変化した場合または合理化の一環として、本投資法人は、該当する投資証券クラスのすべての投資証券を決定が効力を生じる評価日における純資産価格にて(投資対象の実際の換金価格および換金経費を考慮して)買い戻すことを決定することができる。

本投資法人の取締役会の権限に関係なく、本投資法人の取締役会の提案に基づいて、サブ・ファンドの投資主総会で当該サブ・ファンドが発行した投資証券を消却して本投資法人の資本を減資し、投資主に対して保有する投資証券の純資産価額を返還することができる。かかる純資産価額は上記の決定を実施する日に計算し、サブ・ファンドの資産の処分によって実現した実際価格およびかかる処分に起因する費用を織り込むものとする。

本投資法人またはサブ・ファンドと他の投資信託またはそのサブ・ファンドとの合併：サブ・ファンドの合併

合併は2010年法に規定される状況において認められる。合併の法律上の効果は2010年法に準拠する。

() 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。

() 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、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年法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。

日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。

2 利害関係人との取引制限	<p>利益相反</p> <p>取締役会、管理会社、ポートフォリオ・マネジャー、保管受託銀行、管理事務代行会社およびその他の本投資法人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。</p> <p>管理会社、本投資法人、ポートフォリオ・マネジャー、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が公正に扱われるよう、利益相反のための方針を採用し、実施しており、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。</p>
3 投資主・外国投資法人債権者の権利等	<p>投資主の有する主な権利は次のとおりである。</p> <p>(a) 配当請求権</p> <p>(b) 買戻請求権</p> <p>(c) 残余財産分配請求権</p> <p>(d) 損害賠償請求権</p> <p>(e) 投資主総会における権利</p> <p>(f) 報告書を受領する権利</p>
(2) 為替管理上の取扱い	<p>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。</p>
(3) 本邦における代理人	<p>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</p> <p>上記代理人は、本投資法人から日本国内において、</p> <p>(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</p> <p>(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。</p> <p>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</p>

第2【財務ハイライト情報】

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、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。
- c. ファンドの原文の財務書類は、フォーカス・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において、日本文の作成にあたっては関係するサブ・ファンド（フォーカス・シキャブ-USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびフォーカス・シキャブ-ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル）に関連する部分のみを翻訳している。
- d. 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。
- e. ファンドの原文の財務書類は、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円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2022年5月31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=128.21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。

1【貸借対照表】

(1) 2021年10月31日終了年度

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

	2021年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,681,862,266.59	215,631,561
投資有価証券、未実現評価(損)益	(2,545,687.21)	(326,383)
投資有価証券合計	1,679,316,579.38	215,305,179
現金預金、要求払預金および預託金勘定	80,331,842.04	10,299,345
その他の流動資産(マージン)	283,148.75	36,303
有価証券売却未収金	5,781,328.71	741,224
発行未収金	7,902,737.54	1,013,210
有価証券に係る未収利息	12,810,662.89	1,642,455
資産合計	1,786,426,299.31	229,037,716
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(69,335.97)	(8,890)
先渡為替契約に係る未実現損失	(303,022.79)	(38,851)
買戻未払金	(777,670.93)	(99,705)
報酬引当金	(167,758.98)	(21,508)
年次税引当金	(14,066.88)	(1,804)
その他の手数料および報酬引当金	(55,695.62)	(7,141)
引当金合計	(237,521.48)	(30,453)
負債合計	(1,387,551.17)	(177,898)
期末現在純資産	1,785,038,748.14	228,859,818

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2021年10月31日現在

	2021年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,095,160,514.83	268,620,530
投資有価証券、未実現評価(損)益	(28,325,090.05)	(3,631,560)
投資有価証券合計	2,066,835,424.78	264,988,970
現金預金、要求払預金および預託金勘定	56,966,016.99	7,303,613
その他の流動資産(マージン)	411,781.02	52,794
有価証券売却未収金	6,337,595.38	812,543
発行未収金	10,914,161.39	1,399,305
有価証券に係る未収利息	5,281,028.80	677,081
その他の未収金	91,074.82	11,677
先渡為替契約に係る未実現利益	5,643,700.62	723,579
資産合計	2,152,480,783.80	275,969,561
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(15,625.00)	(2,003)
有価証券購入未払金	(81,828,039.19)	(10,491,173)
買戻未払金	(1,290,101.86)	(165,404)
報酬引当金	(130,904.28)	(16,783)
年次税引当金	(16,305.63)	(2,091)
その他の手数料および報酬引当金	(73,865.84)	(9,470)
引当金合計	(221,075.75)	(28,344)
負債合計	(83,354,841.80)	(10,686,924)
期末現在純資産	2,069,125,942.00	265,282,637

2【損益計算書】

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2020年11月1日 至2021年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
有価証券に係る利息	81,131,073.72	10,401,815
貸付証券に係る純収益	182,770.21	23,433
その他の収益	4,385,047.05	562,207
収益合計	85,698,890.98	10,987,455
費 用		
報酬	(7,626,389.11)	(977,779)
年次税	(283,162.67)	(36,304)
その他の手数料および報酬	(185,928.02)	(23,838)
現金資産および当座借越に係る利息	(173,138.16)	(22,198)
費用合計	(8,268,617.96)	(1,060,120)
投資純(損)益	77,430,273.02	9,927,335
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	30,196,056.53	3,871,436
金融先物に係る実現(損)益	1,512,286.08	193,890
先渡為替契約に係る実現(損)益	(46,498,240.70)	(5,961,539)
為替差(損)益	15,906,953.91	2,039,431
実現(損)益合計	1,117,055.82	143,218
当期実現純(損)益	78,547,328.84	10,070,553
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(76,115,522.41)	(9,758,771)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(528,710.97)	(67,786)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	19,924,247.17	2,554,488
未実現評価(損)益の変動合計	(56,719,986.21)	(7,272,069)
運用の結果による純資産の純増(減)	21,827,342.63	2,798,484

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2020年11月1日 至2021年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
有価証券に係る利息	17,320,307.88	2,220,637
貸付証券に係る純収益	219,843.93	28,186
その他の収益	1,555,793.48	199,468
収益合計	19,095,945.29	2,448,291
費 用		
報酬	(2,130,643.37)	(273,170)
年次税	(149,219.49)	(19,131)
その他の手数料および報酬	(76,043.81)	(9,750)
現金資産および当座借越に係る利息	(4,981.18)	(639)
費用合計	(2,360,887.85)	(302,689)
投資純（損）益	16,735,057.44	2,145,602
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	2,135,963.93	273,852
金融先物に係る実現（損）益	(400,319.96)	(51,325)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(33,624,626.25)	(4,311,013)
為替差（損）益	7,572,418.60	970,860
実現（損）益合計	(24,316,563.68)	(3,117,627)
当期実現純（損）益	(7,581,506.24)	(972,025)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(53,617,568.62)	(6,874,308)
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	32,262.73	4,136
金融先物に係る未実現評価（損）益	12,968.72	1,663
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	6,012,583.50	770,873
未実現評価（損）益の変動合計	(47,559,753.67)	(6,097,636)
運用の結果による純資産の純増（減）	(55,141,259.91)	(7,069,661)

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2021年10月31日現在

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

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの計算通貨で表示され、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投資証券数で除することにより営業日毎に計算される。

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(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)を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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。

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、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、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る。

単一の取引日におけるサブ・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純資本の流入または流出をもたらす場合、それぞれのサブ・ファンドの純資産価額がこれに応じて増加または減少することがある(いわゆるシングル・スイング・プライシング)。かかる調整は、最大で純資産価額の1%に相当する。サブ・ファンドが負担する取引費用および税金の見積額ならびにサブ・ファンドが投資する資産の呼値スプレッドが考慮される。該当サブ・ファンドの投資証券口数が純増する場合、調整は純資産価額の増加を導く。投資証券口数が純減する場合、調整は純資産価額の減少となる。本投資法人の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産価額または該当サブ・ファンドの通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。純資産価額は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

シングル・スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

期末現在の純資産価額に対するシングル・スイング・プライシングの調整があった場合、サブ・ファンドの最重要数値の純資産価額の情報から参照することができる。1口当たり発行・買戻価格は調整済みの純資産価額を表す。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 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。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産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資産で、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。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立の値付機関に基づき評価される。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本投資法人の監査人が認めた計算方法によって検証される。
- その他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（UCIs）の受益証券は、その最終純資産価額で評価される。特定のその他のUCITSおよび/またはUCIsの受益証券は、ポートフォリオ・マネージャー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（価値評価）に基づいて評価される。
- 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。
- 注文日から決済日までの間にサブ・ファンドが得た利息収入は、関連するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利息収入を含む。
- 関連するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券、短期金融商品、派生商品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（売買相場の仲値）または、入手不能な場合は、当該通貨の最も代表的な市場におけるレートで評価される。
- 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、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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。

これらの評価基準は、取引または価格設定モデルによる市場の相場、ならびにポートフォリオの評価時点でこれらの証券の公正価値を判断する際に信頼性があり、かつ適切であると取締役会が考えるブローカーの声明を含むその他のあらゆるソースに基づき、取締役会によって慎重に決定される。

特別な状況のもとで、さらなる評価は、当該日に限り行うことができる。これらの新評価は、爾後に発行もしくは買戻される投資証券について正式なものとなる。

c) 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。

d) 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。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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。本投資法人の2021年10月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書および連結純資産変動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をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2021年10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	=	1.057437	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.844246	英ポンド
1 ユーロ	=	1.157250	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保証券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保証券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) モーゲージ関連証券 - TBA証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック）からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一般的な取引慣行に関連する。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。現時点で価格も設定されているものの、額面価格についてはまだ明確に設定されていない。

TBAポジションは、純資産計算書の「投資有価証券、未実現評価（損）益」の項目に含まれる。投資有価証券その他の純資産明細表において、TBAポジションは、「モーゲージ関連証券、固定利付債」の投資有価証券として個別に開示されている。

これらのTBAポジションは、「TBAモーゲージ担保証券に係る未実現（損）益」に含まれる。2021年10月31日現在、TBAポジションの価格は、サブ・ファンドのフォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドにおける24,748,423.50米ドルである。

k) 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」という項目には、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」という項目には、外貨取引による未払金が含まれる。

外貨取引による未収金および未払金は、相殺される。

1) 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。

m) スワップ

本投資法人は、その分野の取引において専門性を持つ一流金融機関を相手方として、金利スワップ契約、金利スワップションに係る先渡しレート契約、およびクレジット・デフォルト・スワップを締結することができる。

未実現損益の変動は、運用計算書の「スワップに係る未実現評価(損)益」の変動の項目に含まれる。

手じまいまたは満期到来により生じたスワップに係る損益は、運用計算書の「スワップに係る実現(損)益」に計上される。

(2) 2020年10月31日終了年度

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

	2020年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,004,559,955.92	257,004,632
投資有価証券、未実現評価(損)益	73,569,835.20	9,432,389
投資有価証券合計	2,078,129,791.12	266,437,021
現金預金、要求払預金および預託金勘定	66,291,351.85	8,499,214
その他の流動資産(マージン)	581,498.50	74,554
発行未収金	12,326,726.39	1,580,410
有価証券に係る未収利息	15,314,962.25	1,963,531
その他の未収金	150.00	19
金融先物に係る未実現利益	459,375.00	58,896
資産合計	2,173,103,855.11	278,613,645
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失	(20,227,269.96)	(2,593,338)
買戻未払金	(1,492,989.11)	(191,416)
報酬引当金	(214,859.51)	(27,547)
年次税引当金	(17,536.39)	(2,248)
その他の手数料および報酬引当金	(21,734.91)	(2,787)
引当金合計	(254,130.81)	(32,582)
負債合計	(21,974,389.88)	(2,817,337)
期末現在純資産	2,151,129,465.23	275,796,309

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2020年10月31日現在

	2020年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	573,996,912.16	73,592,144
投資有価証券、未実現評価(損)益	25,260,215.84	3,238,612
投資有価証券合計	599,257,128.00	76,830,756
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,125,894.48	400,771
その他の流動資産(マージン)	88,725.00	11,375
有価証券売却未収金	453,290.97	58,116
発行未収金	3,870,918.91	496,291
有価証券に係る未収利息	2,546,448.54	326,480
その他の未収金	35,799.32	4,590
資産合計	609,378,205.22	78,128,380
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(28,593.72)	(3,666)
先渡為替契約に係る未実現損失	(368,882.88)	(47,294)
有価証券購入未払金	(9,001,286.68)	(1,154,055)
買戻未払金	(472,195.29)	(60,540)
報酬引当金	(40,443.37)	(5,185)
年次税引当金	(4,886.70)	(627)
その他の手数料および報酬引当金	(27,463.25)	(3,521)
引当金合計	(72,793.32)	(9,333)
負債合計	(9,943,751.89)	(1,274,888)
期末現在純資産	599,434,453.33	76,853,491

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2019年11月1日 至2020年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	110,442.46	14,160
有価証券に係る利息	39,118,117.88	5,015,334
貸付証券に係る収益	61,467.75	7,881
その他の収益	8,486,810.54	1,088,094
収益合計	47,776,838.63	6,125,468
費 用		
報酬	(3,384,083.08)	(433,873)
年次税	(151,867.24)	(19,471)
貸付証券に係るコスト	(24,587.10)	(3,152)
その他の手数料および報酬	(65,063.08)	(8,342)
現金資産および当座借越に係る利息	(55,666.84)	(7,137)
費用合計	(3,681,267.34)	(471,975)
投資純(損)益	44,095,571.29	5,653,493
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	2,990,277.29	383,383
金融先物に係る実現(損)益	(1,292,361.95)	(165,694)
先渡為替契約に係る実現(損)益	84,144,069.55	10,788,111
為替差(損)益	(9,505,797.19)	(1,218,738)
実現(損)益合計	76,336,187.70	9,787,063
当期実現純(損)益	120,431,758.99	15,440,556
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	50,254,728.75	6,443,159
金融先物に係る未実現評価(損)益	380,812.50	48,824
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(23,417,170.41)	(3,002,315)
未実現評価(損)益の変動合計	27,218,370.84	3,489,667
運用の結果による純資産の純増(減)	147,650,129.83	18,930,223

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2019年11月1日 至2020年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	12,951.89	1,661
有価証券に係る利息	11,110,002.72	1,424,413
貸付証券に係る収益	7,992.15	1,025
その他の収益	540,432.80	69,289
収益合計	11,671,379.56	1,496,388
費 用		
報酬	(909,957.22)	(116,666)
年次税	(52,830.10)	(6,773)
貸付証券に係るコスト	(3,196.86)	(410)
その他の手数料および報酬	(26,552.14)	(3,404)
現金資産および当座借越に係る利息	(561.98)	(72)
費用合計	(993,098.30)	(127,325)
投資純(損)益	10,678,281.26	1,369,062
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	31,283,124.88	4,010,809
金融先物に係る実現(損)益	276,494.50	35,449
先渡為替契約に係る実現(損)益	18,031,233.22	2,311,784
為替差(損)益	(3,487,355.66)	(447,114)
実現(損)益合計	46,103,496.94	5,910,929
当期実現純(損)益	56,781,778.20	7,279,992
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(3,851,868.06)	(493,848)
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価(損)益	30,254.06	3,879
金融先物に係る未実現評価(損)益	(41,093.72)	(5,269)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(5,339,108.56)	(684,527)
未実現評価(損)益の変動合計	(9,201,816.28)	(1,179,765)
運用の結果による純資産の純増(減)	47,579,961.92	6,100,227

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

中間財務書類

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、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中間財務書類を翻訳したものである。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、フォーカス・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド(フォーカス・シキャブ-USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびフォーカス・シキャブ-ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)に関連する部分のみを翻訳している。なお、USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本語に記載している。
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc投資証券
ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc投資証券
- c . 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。
- d . 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。日本語の中間財務書類には、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、2022年5月31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=128.21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。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

2022年4月30日現在

	2022年4月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,812,225,677.31	232,345,454
投資有価証券、未実現評価(損)益	(159,522,280.82)	(20,452,352)
投資有価証券合計	1,652,703,396.49	211,893,102
現金預金、要求払預金および預託金勘定	29,986,651.25	3,844,589
その他の流動資産(マージン)	580,106.25	74,375
発行未収金	1,924,078.41	246,686
有価証券に係る未収利息	12,747,368.87	1,634,340
金融先物に係る未実現利益	76,953.20	9,866
資産合計	1,698,018,554.47	217,702,959
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失	(41,283,185.67)	(5,292,917)
買戻未払金	(2,945,275.66)	(377,614)
報酬引当金	(326,356.84)	(41,842)
年次税引当金	(13,172.63)	(1,689)
その他の手数料および報酬引当金	(58,038.22)	(7,441)
引当金合計	(397,567.69)	(50,972)
負債合計	(44,626,029.02)	(5,721,503)
期末現在純資産	1,653,392,525.45	211,981,456

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2022年4月30日現在

	2022年4月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,768,133,718.79	354,902,424
投資有価証券、未実現評価(損)益	(291,817,827.12)	(37,413,964)
投資有価証券合計	2,476,315,891.67	317,488,460
現金預金、要求払預金および預託金勘定	32,462,485.85	4,162,015
その他の流動資産(マージン)	50,316.02	6,451
有価証券売却未収金	893,562.78	114,564
発行未収金	1,352,614.15	173,419
有価証券に係る未収利息	8,860,867.85	1,136,052
前払費用	33,157.56	4,251
金融先物に係る未実現利益	134,765.53	17,278
資産合計	2,520,103,661.41	323,102,490
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失	(63,519,330.93)	(8,143,813)
買戻未払金	(3,745,055.65)	(480,154)
報酬引当金	(260,780.09)	(33,435)
年次税引当金	(19,539.21)	(2,505)
その他の手数料および報酬引当金	(50,650.20)	(6,494)
引当金合計	(330,969.50)	(42,434)
負債合計	(67,595,356.08)	(8,666,401)
期末現在純資産	2,452,508,305.33	314,436,090

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2021年11月1日 至2022年4月30日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	108.64	14
有価証券に係る利息	25,031,606.75	3,209,302
貸付証券に係る純収益	31,001.27	3,975
その他の収益	262,123.79	33,607
収益合計	<u>25,324,840.45</u>	<u>3,246,898</u>
費 用		
報酬	(2,230,210.57)	(285,935)
年次税	(89,773.52)	(11,510)
その他の手数料および報酬	(38,539.78)	(4,941)
現金資産および当座借越に係る利息	(39,311.07)	(5,040)
費用合計	<u>(2,397,834.94)</u>	<u>(307,426)</u>
投資純（損）益	<u>22,927,005.51</u>	<u>2,939,471</u>
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(12,249,080.44)	(1,570,455)
金融先物に係る実現（損）益	(1,283,541.23)	(164,563)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(55,282,556.08)	(7,087,777)
為替差（損）益	(2,168,951.41)	(278,081)
実現（損）益合計	<u>(70,984,129.16)</u>	<u>(9,100,875)</u>
当期実現純（損）益	<u>(48,057,123.65)</u>	<u>(6,161,404)</u>
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(156,976,593.61)	(20,125,969)
金融先物に係る未実現評価（損）益	146,289.17	18,756
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(40,980,162.88)	(5,254,067)
未実現評価（損）益の変動合計	<u>(197,810,467.32)</u>	<u>(25,361,280)</u>
運用の結果による純資産の純増（減）	<u>(245,867,590.97)</u>	<u>(31,522,684)</u>

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2021年11月1日 至2022年4月30日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産にかかる利息	2.69	0
有価証券に係る利息	17,414,065.83	2,232,657
貸付証券に係る純収益	88,124.92	11,298
その他の収益	843,242.09	108,112
収益合計	18,345,435.53	2,352,068
費 用		
報酬	(1,720,487.03)	(220,584)
年次税	(136,551.74)	(17,507)
その他の手数料および報酬	(72,578.64)	(9,305)
現金資産および当座借越に係る利息	(2,012.96)	(258)
費用合計	(1,931,630.37)	(247,654)
投資純（損）益	16,413,805.16	2,104,414
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(5,353,750.22)	(686,404)
金融先物に係る実現（損）益	(1,747,332.56)	(224,026)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(18,788,816.26)	(2,408,914)
為替差（損）益	(19,770,544.85)	(2,534,782)
実現（損）益合計	(45,660,443.89)	(5,854,126)
当期実現純（損）益	(29,246,638.73)	(3,749,712)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(263,560,646.27)	(33,791,110)
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	67,909.20	8,707
金融先物に係る未実現評価（損）益	150,390.53	19,282
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(69,163,031.55)	(8,867,392)
未実現評価（損）益の変動合計	(332,505,378.09)	(42,630,515)
運用の結果による純資産の純増（減）	(361,752,016.82)	(46,380,226)

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2022年4月30日現在

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

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの計算通貨で表示され、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投資証券数で除することにより営業日毎に計算される。

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（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）を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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。

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、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、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る。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 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。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産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資産で、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。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立の値付機関に基づき評価される。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本投資法人の監査人が認めた計算方法によって検証される。

- その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCIs)の受益証券は、その最終純資産価額で評価される。特定のその他のUCITSおよび/またはUCIsの受益証券は、ポートフォリオ・マネージャー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(価値評価)に基づいて評価される。
- 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。
- 注文日から決済日までの間にサブ・ファンドが得た利息収入は、関連するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利息収入を含む。
- 関連するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券、短期金融商品、派生商品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(売買相場の仲値)または、入手不能な場合は、当該通貨の最も代表的な市場におけるレートで評価される。
- 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、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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。

これらの評価基準は、取引または価格設定モデルによる市場の相場、ならびにポートフォリオの評価時点でこれらの証券の公正価値を判断する際に信頼性があり、かつ適切であると取締役会が考えるブローカーの声明を含むその他のあらゆるソースに基づき、取締役会によって慎重に決定される。

特別な状況のもとで、さらなる評価は、当該日に限り行うことができる。これらの新評価は、爾後に発行もしくは買戻される投資証券について正式なものとなる。

報酬および手数料ならびに投資資産の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用は、入手可能な最新の価格または該当する場合は投資証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる(スイング・プライシング)。

投資証券は、通常、単一の価格である純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。しかしながら、希薄化の影響を軽減するために、投資証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。特定の評価日において、いずれかのサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の投資証券1口当たり純資産価格が適用される。かかる希薄化調整が行われる状況は、取締役会の裁量により決定される。希薄化調整を実行するための要件は、通常、関連するサブ・ファンドにおける投資証券の申込みまたは買戻しの規模に左右される。取締役会は、その見解において、既存の投資主(申込みの場合)または残存する投資主(買戻しの場合)が損害を被る可能性がある場合、希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は、以下の場合に行われることがある。

- (a) サブ・ファンドが一定の下落(すなわち買戻しによる純流出)を記録した場合。
- (b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合。
- (c) サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合。または、
- (d) 投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が確信するその他のあらゆる場合。

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、投資証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは投資証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、()見積もり税金費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および国々では買主および売手の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。調整は通常、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の最大2%に制限されるものとする。取締役会は、例外的な状況(例えば、高い市場ボラティリティおよび/または流動性、例外的な市況、市場の混乱等)において、サブ・ファンドおよび/または評価日に関して、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、当該調整が実勢の市況を代表するものであることおよび投資主の最善の利益に資するものであることを取締役会が正当化できることを条件とする。当該希薄化調整は、取締役会が決定した方法に従って計算される。投資主は、一時的措置が導入された時点および終了した時点で、通常の連絡経路を通じて通知される。

サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資家の取引の特定の状況には関連しない。

シングル・スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

c) 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。

d) 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。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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。本投資法人の2022年4月30日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書および連結純資産変動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をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2022年4月30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	=	1.023987	スイスフラン
1ユーロ	=	0.840263	英ポンド
1ユーロ	=	1.054950	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保証券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保証券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) モーゲージ関連証券 - TBA証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール(ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック)からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一般的な取引慣行に関連する。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。現時点で価格も設定されているものの、額面価格についてはまだ明確に設定されていない。

TBAポジションは、純資産計算書の「投資有価証券、未実現評価(損)益」の項目に含まれる。投資有価証券その他の純資産明細表において、TBAポジションは、「モーゲージ関連証券、固定利付債」の投資有価証券として個別に開示されている。

これらのTBAポジションは、「TBAモーゲージ担保証券に係る未実現(損)益」に含まれる。2022年4月30日現在、TBAポジションの価格は、サブ・ファンドのフォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドにおける12,253,051.78米ドルである。

k) 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」という項目には、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」という項目には、外貨取引による未払金が含まれる。

外貨取引による未収金および未払金は、相殺される。

l) 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。

m) スワップ

本投資法人は、その分野の取引において専門性を持つ一流金融機関を相手方として、金利スワップ契約、金利スワップシジョンに係る先渡レート契約、およびクレジット・デフォルト・スワップを締結することができる。

未実現損益の変動は、運用計算書の「スワップに係る未実現評価(損)益」の変動の項目に含まれる。

手じまいまたは満期到来により生じたスワップに係る損益は、運用計算書の「スワップに係る実現(損)益」に計上される。

第3【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および当該譲渡またはその他の法的譲渡の日付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本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、そのように行為するのに適切な委任状を保持している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

年次投資主総会は、ルクセンブルグの法律の規定に従い、集会の通知に記載されるとおりに本投資法人の登録事務所またはルクセンブルグ大公国内のその他の場所で年に一度2月24日の午前10時に開催する。

前記の日がルクセンブルグにおける銀行営業日でない場合、年次投資主総会はルクセンブルグにおける翌銀行営業日に開催される。文脈上、「銀行営業日」とは、個別または制定法によらない休日を除くルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間内に営業を行う日）をいう。

追加的な臨時の投資主総会は集会の通知に記載する場所および時刻に開催することができる。

投資主総会の招集通知は法律による所定の書式で作成されるものとする。投資主総会の招集通知は、投資主総会における定足数および過半数に関する要件が投資主総会の5日前の深夜12時（ルクセンブルグ時間）（以下「基準日」という。）の発行済投資証券に従って決定されることを定めている場合がある。投資主総会に出席するためおよび保有する投資証券に付帯する議決権を行使するための投資主の権利は、当該投資主が基準日において保有する投資証券に従って決定される。召集通知は法律上の要件に従って、および（該当する場合）取締役会が定める追加的な新聞紙面において、投資主に対して公表される。

（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、米国内において募集、譲渡または交付を行うことができない。

本投資法人の投資証券は、米国人である投資者に対して、募集、譲渡または交付が行われない。米国人とは以下の者である。

- （ ）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た財務省規則に規定する米国人
- （ ）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）

- () 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)()条)
- () 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
- () 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た信託、事業体またはその他の組織

第4【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

- 第1 外国投資法人の追加情報
 - 1 外国投資法人の沿革
 - 2 役員の状況
 - 3 外国投資法人に係る法制度の概要
 - 4 監督官庁の概要
 - 5 その他
- 第2 手続等
 - 1 申込(販売)手続等
 - 2 買戻し手続等
 - 3 乗換え手続等
 - 4 その他
- 第3 管理及び運営
 - 1 資産管理等の概要
 - (1) 資産の評価
 - (2) 保管
 - (3) 存続期間
 - (4) 計算期間
 - (5) その他
 - 2 利害関係人との取引制限
 - 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
 - (2) 為替管理上の取扱い
 - (3) 本邦における代理人
 - (4) 裁判管轄等
- 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
 - (2) 運用体制
 - (3) 大株主の状況
 - (4) 役員の状況
 - (5) 事業の内容及び営業の概況
 - 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
 - (2) 関係業務の概要
 - (3) 資本関係
- 第5 外国投資法人の経理状況
 - 1 財務諸表
 - 貸借対照表
 - 損益計算書
 - 金銭の分配に係る計算書

- キャッシュ・フロー計算書
- 投資有価証券明細表等
- 2 外国投資法人の現況
- 純資産額計算書
- 第6 販売及び買戻しの実績

第三部【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】

2005年7月15日	本投資法人の設立
2005年7月28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
2007年2月27日	定款の修正
2011年5月9日	定款の修正
2014年7月18日	定款の修正

2【役員状況】

(2022年5月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ロバート・スティンガー (Robert Süttinger)	取締役会長	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
フランチェスカ・ グアニーニ (Francesca Guagnini)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント (UK)リミテッド、ロンドン マネージング・ディレクター	該当なし
ジョゼ・リンダ・デニス (Josée Lynda Denis)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	ルクセンブルグ インディペンデント・ディレクター	該当なし
イオアナ・ナウム (Ioana Naum)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッヒ) エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
ラファエル・ シュミット・リヒター (Raphael Schmidt - Richter)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ (ドイツ)ゲーエムベーハー、 フランクフルト エグゼクティブ・ディレクター	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、ルクセンブルグの会社法、特に1915年8月10日の商事会社に関する法律(改正済)(以下「1915年8月10日法」という。)の下で変動資本を有する会社型投資信託として設立され、2010年法の下で投資信託としての資格を有している。

また、本投資法人は、2010年法、勅令、金融監督委員会(Commission de Surveillance du Sector Financier)(「CSSF」)の通達に従っている。

b. 準拠法の内容

1915年8月10日法

1915年8月10日法は、(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。

イ. 会社設立の要件(1915年8月10日法第26条)

- ・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。

ロ. 定款の必要的記載事項(1915年8月10日法第27条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- () 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
 - () 会社の形態および名称
 - () 登録事務所の所在地
 - () 会社の目的
 - () 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額
 - () 当初払込済の発行済資本の額
 - () 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載
 - () 記名式または無記名式の株式の形態および轉換権(もしあれば)に対する制限規定
 - () 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8月10日法に基づき、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。
- () 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
 - () 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
 - () 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
 - () 会社の存続期間
 - () 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

ハ. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年8月10日法第29条)

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。

- () 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること
- () 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

ニ. 発起人および取締役の責任(1915年8月10日法第31条および第32条の1(2))

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。

2010年法

2010年法は、2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/EC(「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、5つのパートから構成されている。

パート UCITS(以下「パート」という。)

パート その他のUCI(以下「パート」という。)

パート 外国のUCI(以下「パート」という。)

パート 管理会社(以下「パート」という。)

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

2010年法は、パート 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 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 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」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 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 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。

ハ. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート 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。)

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。

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、かつヨーロッパ共同体理事会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。

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。

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。

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

本投資法人の定款は、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日法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 () 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併」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

サブ・ファンドの投資証券の発行価格は、後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要（1）資産の評価（ ）純資産価格の計算」の項に従って計算する。

さらに、各販売国で発生する租税、手数料およびその他の料金がかかる。追加情報は販売国の販売資料で参照することができる。

本投資法人の投資証券の購入申込みは、本投資法人、販売代行会社および支払事務代行会社がサブ・ファンドの発行価格で受け付ける。販売代行会社および支払代理人は購入申込みを本投資法人に取り次ぐ。

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た代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計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って決定されるものとする。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。上記にかかわらず、人民元（RMB）建ての投資証券に関する申込価格の支払いは、人民元（オフショア人民元）（CNH）でのみ行なわれるものとする。かかる投資証券クラスの申込みに関しては、他のいかなる通貨も受理されないものとする。

サブ・ファンドの投資証券の発行価格は遅くとも注文日の翌日から起算して3日後（以下「決済日」という。）までに保管受託銀行に開設したサブ・ファンドの口座に払い込む。

投資証券クラスの通貨の国の銀行が決済日もしくは注文日から決済日までの期間のいずれかの日において営業していない場合、または対応する通貨が銀行間決済システムにおいて取引されていない場合、これらの日は決済日の計算から除外される。決済日は、かかる銀行が営業する日、または対応する通貨がかかる決済システムにおいて取引可能である日に限定される。

現地の支払事務代行会社は、最終投資者または名義人に代わり、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、その裁量により一部または全部が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関係するサブ・ファンドの投資方針および投資制限に合致しなければならない。さらに、かかる現物による支払いは本投資法人が選んだ監査人が評価を行う。関連費用は投資者に請求される。

投資証券は記名式投資証券としてのみ発行される。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を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。記名式投資証券の無記名式投資証券への乗換えは要求されない。投資主は、記名式投資証券がクリアストリームのような承認された外部の清算機関を通じ清算されることに留意すべきである。

すべての発行された投資証券には同じ権利が付与されている。ただし、基本定款には特定のサブ・ファンド内で異なった特徴を有する様々な投資証券クラスを発行でき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の投資証券も発行することができる。端数の投資証券は小数点以下第三位まで表示され、総会での議決権は付与されないが、関係するサブ・ファンドまたは投資証券クラスが清算した場合は清算代金の分配または比例分配を受ける権利を認める。

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で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、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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条件による。

投資証券1口当たり発行価格は、申込みが注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該申込み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、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。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

買戻し申込みは、発行された証書を添付してなされ、管理会社、管理事務代行会社、保管受託銀行または他の適正に授權された販売代行会社もしくは支払事務代行会社が受け付ける。

買戻しを行うサブ・ファンドの投資証券の買戻し代金は遅くとも注文日の翌日から起算して3日後(以下「決済日」という。)に支払われる。ただし、外国為替管理、資本移動の制限等の法律規定または保管受託銀行の支配の及ばないその他の事情により買戻し申込みが提出された国に買戻し代金を送金できない場合はこの限りではない。

投資証券クラスの通貨の国の銀行が決済日もしくは注文日から決済日までの期間のいずれかの日において営業していない場合、または対応する通貨が銀行間決済システムにおいて取引されていない場合、これらの日は決済日の計算から除外される。決済日は、かかる銀行が営業する日、または対応する通貨がかかる決済システムにおいて取引可能である日に限定される。

サブ・ファンドの純資産総額に関し投資証券クラスの金額が、取締役会が決定した投資証券の経済効率の良い運用のための最低水準を下回った場合、または当該水準に達しない場合、取締役会により決定された銀行営業日に、取締役会は当該投資証券クラスのすべての投資証券を買戻し価格で買い戻すことを決定することができる。関係するクラスまたはサブ・ファンドの投資者は、当該買戻しの結果、いかなる追加費用または経済的負担を負わない。必要に応じ、後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要(1)資産の評価()純資産価格の計算」に記載されるスイング・プライシングの原理が適用される。

異なる通貨で表示された複数の投資証券クラスを有するサブ・ファンドについて、投資主は、原則として、当該投資証券クラスの通貨または関連するサブ・ファンドの会計通貨のみで買戻しの対価を受け取ることができる。

保管受託銀行および/または買戻代金の支払いを委託された代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計通貨および買戻しが行われる投資証券クラスの表示通貨以外の通貨で支払いを行うことができる。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って決定されるものとする。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。かかる費用ならびに販売が行なわれた関連する国において発生し、例えば取引銀行により徴収される可能性がある一切の税金、手数料またはその他の費用は、該当する投資者に請求されるものとし、買戻代金から差し引かれるものとする。上記にかかわらず、人民元（RMB）建ての投資証券に関する買戻代金の支払いは、人民元（オフショア人民元）（CNH）でのみ行なわれるものとする。投資者は、人民元（オフショア人民元）（CNH）以外の通貨建ての買戻代金の支払いを要求することはできない。

各販売国で発生する租税、手数料またはその他の料金がかかる。これらとはとりわけ、取引銀行により徴収される可能性もある。

買戻手数料は課せられない。

純資産価額の変化により、買戻価格が投資主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。

本投資法人は、ある注文日におけるすべての申込みがサブ・ファンドの純資産の10%超の資金流出をもたらす場合、当該注文日におけるすべての買戻し申込みおよび乗換え申込みの実行を抑制する権利（買戻しゲート）を有する。かかる場合、本投資法人は、買戻し申込みおよび乗換え申込みの一部のみを実行し、当該注文日における残りの買戻し申込みおよび乗換え申込みの実行について、優先的に取り扱うこと、および、通常20営業日を超えない期間であることを条件として、延期することを決定することができる。

買戻申込みが大量に上った場合、本投資法人は本投資法人の関係資産を不要な遅延なく売却するまで買戻申込みの執行を延期することができる。こうした措置が必要な場合、同じ日に受け取ったすべての買戻申込みは同じ価格で計算される。

現地の支払事務代行会社は、最終投資者に代わって、名義人ベースで、当該取引を請け負うことができる。支払事務代行会社のサービスのための費用および取引銀行により徴収される費用は、投資者に請求することができる。

投資主の依頼により、本投資法人はその裁量により投資者に対し一部または全部が現物による買戻しを受け付けることができる。その場合、本投資法人は、現物による買戻後でも残存するポートフォリオは関係するサブ・ファンドの投資方針ならびに投資制限に合致し、かかるサブ・ファンドの残存する投資者が現物による買戻しにより不利を被ることがないよう保証する。さらに、かかる支払いは本投資法人が任命した監査人が評価を行う。関連費用は関連する投資者に請求される。

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、ファンド営業日であ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、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、申込みが注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。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、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。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」の記載は、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

投資主は適宜自己の投資証券を同一サブ・ファンド内の別の投資証券クラスにおよび/または別のサブ・ファンドの投資証券に乗換えを行うことができる。乗換え申込みには投資証券の発行および買戻しの手続と同じ手続が適用される。

投資主の既存の投資証券の乗換による投資証券の数は以下の公式に従って計算する。

$$A = \frac{B * C * D}{E}$$

A = 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。

B = 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。

C = 乗換えのために提出された投資証券の純資産価額。

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

E = 乗換え先のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の純資産価額プラス租税、手数料およびその他の料金。

保管受託銀行および/または乗換え支払金の受取りを委託された代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計通貨および/または乗換えが行われる投資証券クラスの基準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って決定されるものとする。手数料ならびにサブ・ファンドの乗換えに際して個々の国で発生する料金、租税および印紙税は投資主に請求される。

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】

投資証券の発行と買戻しに関する条件

サブ・ファンドの投資証券は各ファンド営業日に発行され、買い戻される。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間中、営業している日)をいい、12月24日および31日、ルクセンブルグの法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資を行っ

た主要国の取引所が閉鎖している日またはサブ・ファンドの50%以上の投資対象を十分に評価することができない日を除く。

「法定外休日」とは、銀行および金融機関が閉鎖している日をいう。

「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要(1)資産の評価()純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止」と題する項に定める要領で本投資法人が純資産価額の計算を行わないことを決定した日に発行または買戻しは行われない。さらに、本投資法人はその裁量により購入申込みを拒絶する権限を有する。

本投資法人は、売買タイミング、事後取引等(これらに限られない。)、投資主の利益を損なうと判断する取引を許可しない。本投資法人は上記の実務に係ると判断した場合、購入または乗換えの申込みを拒絶する権利を有する。また、本投資法人は投資主を当該実務から保護するために必要とみなす措置を講じる権利を有する。

申込みは、注文日の締切時間までに管理事務代行会社に登録された場合に、その日の締切時間後に計算した純資産価額に基づいて処理される(以下、当該計算を行った日を「評価日」という。)。ファクシミリで送られるすべての注文は、遅くともファンド営業日の関係するサブ・ファンドの前述の締切時間の1時間前に管理事務代行会社に受領されなければならない。

しかし、管理事務代行会社またはスイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関への正確な申込みの提出を保証するため、ルクセンブルグ内外の販売会社に提出される申込みについては前述の特定した時刻より早い締切時間が、適用される。かかる締切時間の情報は、各販売会社から入手することができる。

各々のファンド営業日の締切時間後に管理事務代行会社に登録された申込みについては、翌ファンド営業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乗り換える場合にも適用される。

しかし、ファクシミリで送られた注文に関する上記の締切時間の前出しを考慮に入れる必要がある。つまりは、決済のための純資産価額は注文を入れた時点では分からないことになる(先渡し価格)。純資産価額は、最新の知っている市場価格に基づいて計算される(すなわち、計算時点で入手可能であることを条件に、入手可能な直近の市場価格または終値を用いる)。適用される個々の評価原則は上記に記載される。

注文の受付を委託された販売会社は、適用法令に従って、同意書もしくは注文書に基づくか、またはこれと同等の手段による申込注文、買戻注文および/または乗換え注文を要請し、投資者からこれらの注文を受け付けるものとする(電子的手段による注文の受領を含む。)。同意書または注文書と同等の手段を書面として適用するためには、管理会社および/またはUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーがその裁量により事前に書面で同意をする必要がある。

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

本投資法人の販売代行会社はルクセンブルグのマネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止に関する2004年11月12日法(改正済)の条項ならびにCSSFの関連する法定文書および該当通達を遵守しなければならない。

よって、投資者は、購入申込みを受け付ける販売代行会社または販売会社に対して、身分証明を提出しなければならない。販売代行会社または販売会社は、申込人に対して少なくとも以下の本人確認書類を求める義務を負う。自然人に関しては、(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た)旅券または身分証明書の認証謄本、会社および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、実質的所有者全員のフルネーム。販売代行会社または販売会社は、状況に応じて、投資証券の申込みまたは買戻しを請求する投資者に対しさらに追加の書類または情報を求める義務を負う。

販売会社は、販売代行会社が上記の身元確認手続を遵守していることを確認する義務を負う。管理事務代行会社および本投資法人は、随時、販売会社に対してかかる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、販売代行会社または販売会社がマネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止に関するルクセンブルグ法またはEU法と同等の要件に従わない国々の販売代行会社または販売会社から受け取った購入および買戻しの申込み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販売代行会社の販売会社はそれぞれの国において施行中のマネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止に関するすべての規則を遵守する義務を負う。

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、()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、()顧客との関係を管理するため、()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、()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、()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、()マーケティング目的で使用することができる。

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()および()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E E A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(E E A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、E E A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。

- ・ 個人データへのアクセス権(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、当該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、個人データを修正させる権利(すなわち、不正確もしくは不完全な個人データまたは事実誤認の適宜の更新または訂正を本投資法人に義務付ける権利)
- ・ 個人データの利用を制限する権利(すなわち、同意するまで、個人データの処理を、一定の状況下での当該データの保管に限定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を含む、個人データの処理に異議を申し立てる権利(すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または本投資法人の正当な利益のために遂行された業務の成果を根拠とした個人データの処理に異議を申し立てる権利。投資者の利益、権利および自由に優先してデータを処理するための差し迫った正当な根拠があること、または法的請求の立証、行使または防御のためにデータを処理する必要があることを本投資法人が証明できない限り、本投資法人は当該処理を終了する。)
- ・ 個人データを削除させる権利(すなわち、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を含む特定の状況において、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、共有され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他のデータ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E U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。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価格の計算

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換価格は当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの基準通貨で表示され、各ファンド営業日に、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産価額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスに関する投資証券の流通数で除して計算する。ただし、投資証券の純資産価格は、以下の項に記載される通り、投資証券が発行または買戻しを行わない日にも算出されることがある。この場合、純資産価格は公表することがあるが、運用実績、統計または報酬を算出する目的のためだけに利用することができる。いかなる状況においても申込みまたは買戻しの注文のための根拠として利用してはならない。

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割合は、投資証券が発行または買戻しを行う毎に変化する。かかる割合は、かかる投資証券クラスについて課される手数料を勘案した上で、各投資証券クラスの流通している投資証券とサブ・ファンドの流通している投資証券の比率に従って算定される。

サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で計算する。

- a) 流動資産は、現金、預金、為替手形および小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに上記の宣言済または発生済で未受領の利息の価値は、いずれも総額として評価されるが、当該評価額が全額支払われないまたは受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その真正価値を反映するために適切とみなされる減額を行った後にその評価が行われる。
- b) 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は最新の入手可能な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されている場合は、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。通常、証券取引所では取引されるものではなく、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されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。
- c) 証券取引所に上場されておらず、別の規制された市場でも取引されておらず、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んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- d) 証券取引所に上場されていない派生商品（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、派生商品の基礎となる原資産の市場価格に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って入手評価の妥当性を検証しなければならない。
- e) 譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（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の特定の受益証券または投資証券は、ターゲット・ファンドのポートフォリオ・マネジャーまたは投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供された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) 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連する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要素を参照する。このプロセスで次の原則が適用される。各短期金融商品について、残余期間に応じた金

利が加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算して市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、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、為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示仲値(売買価格の仲値)またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示仲値で評価する。
- h) 定期預金および信託預金はその名目価値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第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流入額と正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(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。)および/またはブローカーの報告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、適用されるUBSの評価方針に基づき決定される。

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分かった場合、本投資法人は純資産価額を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、検証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、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式となる。

報酬および手数料ならびに投資資産の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用は、入手可能な最新の価格または該当する場合は投資証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる(スイング・プライシング)。

投資証券は、通常、単一の価格である純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。しかしながら、希薄化の影響を軽減するために、投資証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。特定の評価日において、いずれかのサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の投資証券1口当たり純資産価格が適用される。かかる希薄化調整が行われる状況は、取締役会の裁量により決定される。希薄化調整を実行するための要件は、通常、関連するサブ・ファンドにおける投資証券の申込みまたは買戻しの規模に左右される。取締役会は、その見解において、既存の投資主(申込みの場合)または残存する投資主(買戻しの場合)が損害を被る可能性がある場合、希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は、以下の場合に行われることがある。

- (a) サブ・ファンドが一定の下落(すなわち買戻しによる純流出)を記録した場合
- (b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合
- (c) サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合
- (d) 投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が確信するその他のあらゆる場合

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、投資証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは投資証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、()見積み税金費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用お

よび()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および国々では買主および売手の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。調整は通常、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の最大2%に制限されるものとする。取締役会は、例外的な状況(例えば、高い市場ボラティリティおよび/または流動性、例外的な市況、市場の混乱等)において、サブ・ファンドおよび/または評価日に関して、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、当該調整が実勢の市況を代表するものであることおよび投資主の最善の利益に資するものであることを取締役会が正当化できることを条件とする。当該希薄化調整は、取締役会が決定した方法に従って計算される。投資主は、一時的措置が導入された時点および終了した時点で、通常の連絡経路を通じて通知される。

サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資家の取引の特定の状況には関連しない。

() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

以下の場合、本投資法人は純資産価額の計算、ひいては一もしくは複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えを1営業日以上一時的に中止することができる。

- 大部分の純資産を評価するために使用される一箇所以上の証券取引所または純資産価額もしくは大部分の純資産の表示通貨の外国為替市場が通常の休日でない日に閉鎖し、もしくは証券取引所や市場での取引が中止されている場合または上記の証券取引所もしくは市場が規制され、もしくは短期的に大幅に価格変動している場合。
- 本投資法人および/または管理会社の支配、責任または影響の及ばない出来事によって、通常どおりに純資産を利用できないまたはかかる利用により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、純資産価額もしくは大部分の純資産を計算できない場合。
- 本投資法人が当該サブ・ファンドの買戻請求の支払いのための本国送金をすることができない場合、または投資対象の処分もしくは取得もしくは投資証券の買戻しに伴う支払いに関連する資金を通常の為替レートで送金することができないと本投資法人の取締役会が判断する場合。
- 本投資法人の支配が及ばない政治的、経済的、軍事的その他の状況により、投資主の利益を重大に害することなく通常の状況の下で本投資法人の資産の処分が不可能となった場合。
- その他の理由から、サブ・ファンドの投資対象の価格を迅速または正確に決定することができない場合。
- 本投資法人の解散のため臨時投資主総会の招集通知が公告された場合。
- 本投資法人の合併またはサブ・ファンドの合併のための臨時投資主総会の招集通知が公告された後、または本投資法人の取締役会が一もしくは複数のサブ・ファンドの合併を決議したことを投資主に知らせる通知が公告された後、投資主を保護するために当該停止が正当であると判断される場合。
- 外国為替および資本変動に関する規制により、本投資法人が事業を継続できない場合。

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に遅滞なく連絡するとともに、後記の「報告書を受領する権利」に記載されている方法で公告するものとする。

投資者が投資証券クラスの要件を満たさなくなった場合、本投資法人はさらに、当該投資者に以下を要求する義務を負う。

- a) 投資証券の買戻しに関する規定に従い、30暦日以内に当該投資者の投資証券を返却すること。

- b) 当該投資者の投資証券を当該投資証券クラスに係る上記取得要件を満たす者に譲渡すること。
 - c) 当該投資者の投資証券を、その取得要件を当該投資者が満たすことができる関連するサブ・ファンドの他の投資証券クラスに係る投資証券に乗り換えること。
- さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。
- a) 投資証券の購入申込みを自己の裁量において拒否すること。
 - b) 排斥条項に違反して購入された投資証券を任意の時期に買い戻すこと。

(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、無制限の期間存続する投資会社として設立されたが、法規定を遵守した臨時投資主総会により解散することもできる。

(4) 【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年10月末日である。

(5) 【その他】

() 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併

本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散

定足数および過半数に関する法律の規定を満たす投資主総会は、いつでも、本投資法人を清算することができる。

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以下になった場合、本投資法人の取締役会は、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、清算は投資主総会で指名された一名以上の清算人が実行する。投資主総会では清算人の職務の範囲および報酬を決定する。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て、サブ・ファンドの清算による正味収入を各投資主の保有量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分配する。清算の完了時(9か月かかる可能性がある)に投資主に分配できない清算収入は遅滞なくルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に預託される。

同一サブ・ファンド内で各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産総額が当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスを経済的に合理的に管理するため要求される価額を下回った場合またはかかる価額に達しなかった場合、または政治、経済もしくは金融の状況が著しく変化した場合または合理化の一環として、投資主総会または本投資法人の取締役会は、該当する投資証券クラスのすべての投

投資証券を評価日または決定が効力を生じる時間における純資産価額にて(投資対象の実際の換金率および経費を考慮して)買い戻すことを決定することができる。

本投資法人の取締役会の権限にかかわらず、本投資法人の取締役会の提案に基づいて、サブ・ファンドの投資主総会で当該サブ・ファンドが発行した投資証券を消却して本投資法人の資本を減資し、投資主に対して保有する投資証券の純資産価額を返還することができる。かかる純資産価額は上記の決定を実施する日に計算し、サブ・ファンドの資産の処分によって実現した実際価格およびかかる処分に起因する費用を織り込むものとする。

下記「本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会」の項の規定が投資主総会の決定のために適宜適用される。取締役会はまた、上記に記載される規定に従いサブ・ファンドまたは投資証券クラスを解散または清算できる。

投資証券の買い戻しのための投資主総会または本投資法人の取締役会の決定は、「報告書を受領する権利」に記載されているとおり関係するサブ・ファンドの投資主に通知される。投資主に支払われていない解散された投資証券の買戻対価としての純資産価額相当額は、遅滞なくルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に預託される。

本投資法人またはサブ・ファンドと他の投資信託(「UCI」)またはそのサブ・ファンドとの合併、サブ・ファンドの合併

「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、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、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、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価額の10%を超えない支払額を受け取る取引。
- b) 二つ以上のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、そのすべての資産および負債を設立した別のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価額の10%を超えない支払額を受け取る取引。
- c) 負債が完済され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、すなわち「吸収対象UCITS」が、すべての純資産を同じUCITSの別のサブ・ファンド、当該UCITSが設立した別のUCITSまたは別の既存のUCITSもしくは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転する取引。

合併は、2010年法に規定される状況において認められる。合併の法律上の効果は、2010年法に準拠する。

「本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散」の項に記載される状況の下で、本投資法人の取締役会は、サブ・ファンドまたは投資証券クラスの資産を本投資法人の別の既存のサブ・ファンドもしくは投資証券クラス、または2010年法パート もしくは海外UCITSに関する2010年法の規則に基づきルクセンブルグの別のUCIもしくは海外のUCITSに配分することおよび、(必要な場合、分裂または統合により、および投資主の比例的権限に相当する金額の支払を通じ)当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券を別のサブ・ファンドまたは別の投資証券クラスの投資証券として指定変更することを決定することができる。

前項の本投資法人の取締役会の権限にかかわらず、上記のサブ・ファンドを合併する決定もまた、当該サブ・ファンドの投資主総会において採択することができる。

合併の決定は「報告書を受領する権利」に記載されている方法で投資主に通知する。決定が公告されてから30日以内に投資主は保有する投資証券の一部または全部を、前記「第2 手続等 2 買戻し手続等」と題する項に記載する所定の手続きに従って、買戻手数料またはその他の管理料金を支払わずに、その時点の純資産価額で買い戻す権限を有する。買戻しのために提出されなかった投資証券

は、交換比率が計算される日に計算した関係するサブ・ファンドの純資産価額に基づいて交換される。集合的投資ファンド(契約型オープン投資信託)の受益証券を割り当てる場合、上記の決定は割当てに賛成票を投じた投資主だけを拘束する。

本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会

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、本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会の定足数は要求されず、決定は総会に出席したまたは委任状により代表される投資証券の単純多数によって承認されることができる。

() 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。

() 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、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年法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。

日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。

() 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。管理会社は、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。

保管および支払事務代行契約

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。

総販売契約

総販売契約は、いずれの当事者も6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。ただし、契約の各当事者は、他方当事者への書面による通知の30日以内に改善されなかった契約書に含まれる重要事項または重過失の違反の場合、相手方当事者への書面による通知でいつでも終了できる。

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

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。

() 苦情処理、議決権行使方針および最良執行

ルクセンブルグの法律および規則に従い、管理会社は、苦情処理、議決権行使方針および最良執行に関する追加情報を、以下のウェブサイトに掲載する：

http://www.ubs.com/lu/en/asset_management.html

2【利害関係人との取引制限】

利益相反

取締役会、管理会社、ポートフォリオ・マネジャー、保管受託銀行、管理事務代行会社およびその他の本投資法人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、ポートフォリオ・マネジャー、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が公正に扱われるよう、利益相反のための方針を採用し、実施しており、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、ポートフォリオ・マネジャー、主たる販売会社、証券貸付仲介人および証券貸付サービス提供会社は、UBSグループの一員である(以下「関係者」という。)

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っており、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った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切な程度の独立性をもって行われ、かつ、かかる利益相反が公正に解決されることを確保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、利益相反に関する管理会社および/または本投資法人の方針の追加情報を無料で取得することができる。

管理会社による相当な注意および最善の努力にもかかわらず、利益相反を管理するために管理会社が講じた組織的・事務的な措置は、合理的な確信をもって本投資法人またはその投資主の利益が害されるリスクの回避を確保するために十分ではないというリスクがある。この場合、かかる軽減されない利益相反および下された決定は、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。

http://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()当該関係から生じるあらゆる利益相反を特定し、()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確保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た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。

したがって、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た場合、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

年次投資主総会は、ルクセンブルグの法律の規定に従い、集会の通知に記載されるとおりに本投資法人の登録事務所またはルクセンブルグ大公国内のその他の場所で年に一度2月24日の午前10時に開催する。

前記の日がルクセンブルグにおける銀行営業日でない場合、年次投資主総会はルクセンブルグにおける翌銀行営業日に開催される。文脈上、「銀行営業日」とは、個別または制定法によらない休日を除くルクセンブルグにおける通常の銀行営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間内に営業を行う日)をいう。

追加的な臨時の投資主総会は集会の通知に記載する場所および時刻に開催することができる。

投資主総会の招集通知は法律による所定の書式で作成されるものとする。投資主総会の招集通知は、投資主総会における定足数および過半数に関する要件が投資主総会の5日前の深夜12時(ルクセンブルグ時間)(以下「基準日」という。)の発行済投資証券に従って決定されることを定めている場合がある。投資主総会に出席するためおよび保有する投資証券に付帯する議決権を行使するための投資主の権利は、当該投資主が基準日において保有する投資証券に従って決定される。招集通知は法律上の要件に従って、および(該当する場合)取締役会が定める追加的な新聞紙面において、投資主に対して公表される。

(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について、10月31日現在の年次報告書および4月30日現在の半期報告書が発行される。

上記報告書は、各サブ・ファンドまたはそれぞれの各投資証券クラスの詳細を関連する会計通貨で記載する。本投資法人全体の連結資産の詳細は、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、独立監査人により監査された年次計算書類が含まれる。また、信用リスク軽減のため、各サブ・ファンドが金融派生商品の利用を通じて着目した裏付け資産および当該派生商品取引の相手方ならびに取引相手方からサブ・ファンドに預託された担保の量および種類の詳細も記載されている。

投資主は、本投資法人の登記上の事務所および保管受託銀行において、これらの報告書を入手することができる。

各サブ・ファンドの投資証券の発行価格および買戻価格は、ルクセンブルグの本投資法人の登記上の事務所および保管受託銀行において入手可能である。

投資主への通知は、ウェブサイト(www.ubs.com/lu/en/asset_management/notifications)上で公告され、かつ、かかる通知を電子メールで受け取る目的で電子メールアドレスを提供した投資主には、電子メールで送付できる。投資主が電子メールアドレスを提供していないが、ルクセンブルグ法またはルクセンブルグの監督官庁がその旨を定める場合、もしくは各販売国の法的に要求される場合、投資主への通知は郵送されるか、またはルクセンブルグ法が許す他の方式により公告されるか、その両方により行われる。

(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】

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

2022年4月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ（約18億円）

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、2022年5月31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ユーロ＝137.76円）による。以下同じ。

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・エイの目的は、ルクセンブルグまたは外国の法律に基づく集合投資またはオルタナティブ投資ファンドの事業を設立、運営、促進、販売、管理および助言することである。

UBSアセット・マネジメント（アメリカス）インク（シカゴ）（「投資運用会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2021年9月末日現在の資本金額は、179,589,267米ドル（約230億円）

b. 事業の内容

元引受会社の子会社であり、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。投資会社、年金プラン、財団、政府、金融機関および事業会社を含む、様々な法人および個人の顧客向けに、個別の投資一任業務および投資顧問業務を提供している。

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

a. 資本金（株主資本）の額

2022年4月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン（約6,673万円）

（注）スイスフランの円貨換算は、便宜上、2022年5月31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スイスフラン＝133.45円）による。以下同じ。

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。

(2)【運用体制】

A. 管理会社

定款に基づき、管理会社は、株主総会によって任命される3名以上の取締役（株主であるか否かを問わない。）から成る取締役により運営される。株主総会は、取締役の員数および報酬を定めるものとし、いつでも取締役を解任することができる。

取締役会は、互選により会長1名を選任し、適切とみなされる場合は、一または複数の副会長を選任するものとする。最初の会長は、特例により、株主総会により直接任命されるものとする。

取締役会は、会長の招集により、または、会長が行為できない場合は、副会長の招集により、または、副会長が不在の場合は、最年長の取締役の招集により、開催されるものとする。

取締役会は、管理会社の利益のために必要とされる場合および2名以上の取締役が要求した場合に招集されるものとする。取締役会は、会長が議長を務め、または会長が行為できない場合は、副会長が議長を務め、または副会長が不在の場合は、最年長の取締役が議長を務めるものとする。

取締役会は、その構成員の過半数が本人または代理人により出席する場合にのみ、有効に審議を行い、決定を行うものとする。

決定は、本人または代理人により出席する構成員の単純過半数によって行われるものとする。可否同数の場合、当該取締役会の議長を務める者が決定票を有するものとする。

行為することができない取締役または欠席する取締役は、海外電信、テレックスまたはファクシミリにより、取締役会のいずれかの構成員に対し、取締役会において当該取締役を代理し、当該取締役の代わりに議決を行う権限を書面により付与することができる。取締役は、一または複数の構成員を代理することができる。

取締役の全構成員により合意されたすべての決定は、一または複数の個別の文書に関する決定を含め、当該決定が取締役会によって行われた場合と同様の効力を有するものとする。かかる決定の日付は、最後の署名がなされた日とする。

取締役会は、法律、定款または運用する投資信託の約款により規定される制限のみに従い、管理会社の目的を達成するために必要または有効なあらゆる行為を遂行する権限を有する。

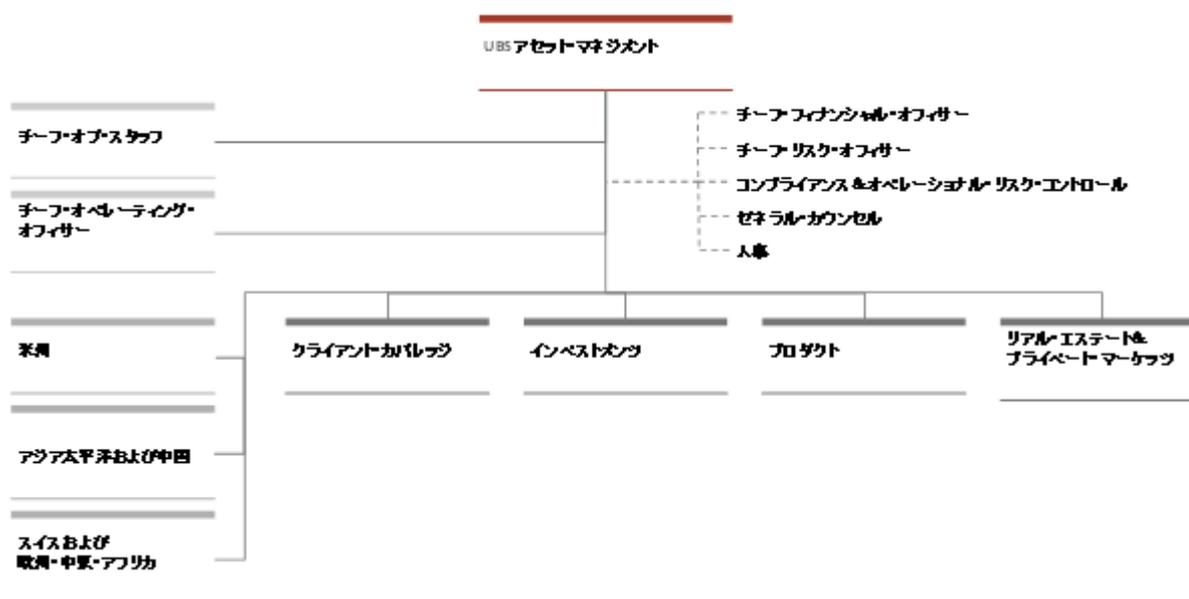
B. 投資運用会社

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、当該契約により投資運用会社は、ファンドの資産の運用に責任を負う。投資運用会社は、投資運用任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。

資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

(イ) 投資運用体制（全投資運用）



2022年 2月現在

2021年12月末現在、UBS アセット・マネジメントは世界各地に約890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

投資運用会社は、堅実で長期的なリスク調整済みのパフォーマンスを上げることを目標として、統制された厳格なプロセスを設けている。運用の成功は、この成果を反復させることに基づく。そのため、投資運用会社は、個人というより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隈なく行き渡ることを確実にしている。

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ナ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。グローバル経済に関して、真にグローバルな洞察や評価を行うためにはすべての地域の銘柄を調査することが不可欠である。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、義務の履行やコーポレート・ガバナンスの質によってもパフォーマンスが左右されると考えるからである。

投資運用会社は、2段階のリサーチに注力している。ファンダメンタルナリサーチは、現在の投資機会を掘り起こすために策定されており、業界リサーチは、資産運用業務に関連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ための助けとなっている。

- ファンダメンタルナリサーチ 従来のソースや慣例にとら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に重きを置き、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りサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。
- 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。

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

投資プロセスはチーム・アプローチに従うが、ポートフォリオのポジショニングの最終決定はリード・ポートフォリオ・マネジャーが行う。投資プロセスは、トップ・ダウンおよびボトム・アップの混合アプローチを用い、積極的にデュレーション、イールドカーブ・ポジショニング、信用度、セクター配分および銘柄選択といったリスク・ファクターにわたるベンチマークに関連するリスクをとる。

投資決定プロセス

USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

サブ・ファンドはアクティブに運用され、主として高度なESG（環境、社会およびガバナンス）プロファイルを有する法人が発行する米ドル建ての債務証券および債権に投資する。サブ・ファンドは、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価、サステナビリティ特性の比較およびリスク・マネジメントの目的における参照指数としてブルームバーグ・バークレイズ米国インターメディアイト社債指数（トータル・リターン）のベンチマークを使用する。ベンチマークはESG特性の促進を目的として設計されていない。サブ・ファンドの投資ユニバースは、ベンチマークに含まれる債務証券のうち、UBS内部のリサーチに基づき、主として高度なESG特性を有する企業により発行されたものを選択することにより定義づけられる。サブ・ファンドの投資ユニバースは、ベンチマークに含まれていないがESGの観点から適当とみられる債務証券および発行体により補足される。

ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

サブ・ファンドは、国際復興開発銀行(以下「IBRD」という。)が発行する債券ポートフォリオに投資する。サブ・ファンドは、環境および/または社会的特性を促進するが、その投資目標は、IBRDが発行する高い信用度を有し満期までの期間が長期の債券の魅力的なリターンである。サブ・ファンドは、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価およびリスク・マネジメントの目的における参照指数としてソラクティブ・グローバル・マルチラテラル・デベロップメント・バンク・ボンド米ドル5-10(トータル・リターン)指数のベンチマークを使用する。商品ユニバースには、主としてIBRDが発行する世界銀行債、ミディアム・ターム・ノート(MTN)および私募債ならびに現金および現金同等物が含まれる。

サブ・ファンドは、デュレーションの制限および満期の期限に関する厳格なガイドラインに従う。投資プロセスはチーム・アプローチに従うが、ポートフォリオのポジショニングの最終決定はリード・ポートフォリオ・マネジャーが行う。

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きた。

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、責任や名声に関する損害を回避するためにも、資産運用業務にとって特に重要な要素となる。最高水準のリスクの特定、リスク管理およびリスク統制は、運用グループの成功、評判および継続的な強さにとって不可欠であり、経営陣とスタッフはあらゆるリスクに対し最善の市場慣行を開発し適用することに注力している。

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。

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(アメリカス)インク(シカゴ)

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(3)【大株主の状況】

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

(2022年4月末日現在)

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

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

(2022年4月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・アメリカス・ インク (UBS Americas Inc.)	コーポレーション・サービス・ カンパニー、251 リトル・フォールズ・ ドライブ、ウィルミントン、 デラウェア州、アメリカ合衆国	50	100

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2022年4月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・アセット・ マネジメント・エイ・ジー (UBS Asset Management AG)	バーンホフ・シュトラッセ45、 CH-8001 チューリッヒ、スイス	5,000,000	100

(4) 【役員の状況】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

(2022年4月末日現在)

氏名	役職名	就任	略歴	所有株式
マイケル・ケール (Michael Kehl)	チェアマン	2022年1月1日	UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、チューリッヒ、スイス ヘッド・オブ・プロダクト	該当なし
フランチェスカ・ジリ・プリム (Francesca Gigli Prym)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年12月5日	UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ、ルクセンブルグ、チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
アンドレ・ヴァレンテ (André Valente)	ディレクター/ ボード・メンバー	2020年2月17日	UBSファンド・マネジメント（スイス）エイ・ジー、バーゼル、チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
アン - シャルロット・ローヤー (Ann-Charlotte Lawyer)	インディペンデント・ディレクター/ ボード・メンバー	2022年1月1日	ルクセンブルグ大公国、インディペンデント・ディレクター	該当なし
ミリアム・ウエベル (Miriam Uebel)	インディペンデント・ディレクター/ ボード・メンバー	2022年3月8日	ルクセンブルグ大公国、インディペンデント・ディレクター	該当なし

UBSアセット・マネジメント（アメリカス）インク（シカゴ）

(2022年4月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ニコラス・バグラ (Nicholas Vagra)	ディレクター	2021年6月14日就任	非公開
ジョン・クリーグ (John Krieg)	ディレクター	2021年6月14日就任	非公開
ジェームス・ポーチャー (James Poucher)	ディレクター	2022年1月1日就任	非公開

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

(2022年4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
ケッテラー・レト・ユー (Ketterer Reto U.)	ディレクター/ ボード・メンバー	2020年9月24日就任	該当なし
サリバ・ガイレ・フアド (Saliba Gaylee Fouad)	ヴァイス・チェアマン	2021年12月1日就任	該当なし
イヴァノビッチ・アレクサンダー (Ivanovic Aleksandar)	チェアマン	2020年9月24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

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

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。

2022年5月末日現在、管理会社は以下のとおり、418本のサブファンドの管理・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	364	513,708,267.68オーストラリア・ドル
			3,064,844,769.72カナダ・ドル
			14,155,737,917.72スイス・フラン
			15,363,659,489.56中国元
			512,358,099.17デンマーク・クローネ
			53,086,909,794.43ユーロ
			1,921,556,707.33英ポンド
			277,431,682.92香港ドル
			397,307,452,352.77日本円
			50,024,422.32シンガポール・ドル
			131,641,887,421.99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	54	1,121,888,467.65オーストラリア・ドル
			185,573,569.00スイス・フラン
			2,360,467,443.02ユーロ
			2,567,401,937.16英ポンド
			17,722,654,987日本円
			33,590,883,777.72米ドル

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

2022年4月末日現在、UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)は46本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (米ドル)
1	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection - Global	変動資本を有する投資法人	2008年6月30日	9,053,693,652
2	UBS (Irl) Fund plc - UBS (Irl) Select Money Market Fund - USD Sustainable	公開有限責任会社	2002年5月31日	5,642,032,422
3	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する投資法人	2016年1月28日	5,282,712,353
4	Focused Fund - Corporate Bond Sustainable USD	契約型投資信託	2003年9月12日	2,245,094,687
5	UBS (Lux) Bond Sicav - USD Investment Grade Corporates Sustainable (USD)	変動資本を有する投資法人	2017年1月30日	1,887,086,761
6	Focused Sicav - US Corporate Bond Sustainable (USD)	変動資本を有する投資法人	2016年11月7日	1,653,392,525
7	UBS (Irl) Fund plc - UBS (Irl) Select Money Market Fund - US Treasury	公開有限責任会社	2018年11月14日	1,484,854,120
8	UBS (Lux) Equity Sicav - USA Growth (USD)	変動資本を有する投資法人	2004年10月13日	1,441,570,222
9	UBS (Lux) Equity Sicav - Global Impact (USD)	変動資本を有する投資法人	2017年10月13日	987,438,746
10	UBS (Lux) Fund Solutions - J.P. Morgan USD EM Diversified Bond 1-5 UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2017年10月31日	809,812,659

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

2022年4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117本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (米ドル)
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	5,017,000,703
2	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2006年10月26日	3,718,475,443
3	UBS (Lux) Money Market Fund - USD Sustainable	契約型投資信託	1988年11月29日	2,803,419,706
4	UBS (Lux) Institutional Fund - Equities Europe (ex UK ex Switzerland) Passive II	契約型投資信託	2020年5月13日	2,509,896,002
5	Focused Sicav - World Bank Long Term Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2018年2月14日	2,452,508,305
6	UBS (Lux) Fund Solutions - Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2018年11月8日	1,793,896,945
7	Focused Sicav - High Grade Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2005年8月30日	1,757,025,005
8	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond EUR	変動資本を有する 投資法人	2006年11月2日	1,678,120,278
9	UBS (Lux) Strategy Sicav - Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	変動資本を有する 投資法人	2017年6月1日	1,643,246,668
10	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR Sustainable	契約型投資信託	1989年10月11日	1,577,986,042

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

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】

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

2022年5月末日現在、446,001,000ユーロ(約614億円)

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。

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

2022年5月末日現在、393,067,791ユーロ(約541億円)

b. 事業の内容

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSEは欧州会社(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。

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

2022年5月末日現在、500,000スイスフラン(約6,673万円)

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。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社(「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

2022年5月末日現在、5,165百万円

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】

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店

本投資法人は保管受託銀行との間で保管および支払事務代行契約を締結した。当該契約により、保管受託銀行はファンド資産の保管銀行として行為し、2002年12月20日付ルクセンブルグ法に基づく保管者としての任務および責任を担い、すべての必要な支払事務代行業務を行うことに同意した。

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスS Eは、ルクセンブルグ法に規定されたファンドの運営に關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。

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。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

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. 原文の財務書類は、フォーカス・シキャブおよび全てのサブ・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、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。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、日本語はフォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびフォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルに関連する部分のみを翻訳している。USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびワールドバンク・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本語に記載している。
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc投資証券
ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc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、2022年5月31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=128.21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。

(1) 【2021年10月31日終了年度】

【貸借対照表】

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

	2021年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,681,862,266.59	215,631,561
投資有価証券、未実現評価（損）益	(2,545,687.21)	(326,383)
投資有価証券合計（注1）	1,679,316,579.38	215,305,179
現金預金、要求払預金および預託金勘定	80,331,842.04	10,299,345
その他の流動資産（マージン）	283,148.75	36,303
有価証券売却未収金（注1）	5,781,328.71	741,224
発行未収金	7,902,737.54	1,013,210
有価証券に係る未収利息	12,810,662.89	1,642,455
資産合計	1,786,426,299.31	229,037,716
負 債		
金融先物に係る未実現損失（注1）	(69,335.97)	(8,890)
先渡為替契約に係る未実現損失（注1）	(303,022.79)	(38,851)
買戻未払金	(777,670.93)	(99,705)
報酬引当金（注2）	(167,758.98)	(21,508)
年次税引当金（注3）	(14,066.88)	(1,804)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(55,695.62)	(7,141)
引当金合計	(237,521.48)	(30,453)
負債合計	(1,387,551.17)	(177,898)
期末現在純資産	1,785,038,748.14	228,859,818

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2021年10月31日現在

	2021年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,095,160,514.83	268,620,530
投資有価証券、未実現評価(損)益	(28,325,090.05)	(3,631,560)
投資有価証券合計(注1)	2,066,835,424.78	264,988,970
現金預金、要求払預金および預託金勘定	56,966,016.99	7,303,613
その他の流動資産(マージン)	411,781.02	52,794
有価証券売却未収金(注1)	6,337,595.38	812,543
発行未収金	10,914,161.39	1,399,305
有価証券に係る未収利息	5,281,028.80	677,081
その他の未収金	91,074.82	11,677
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	5,643,700.62	723,579
資産合計	2,152,480,783.80	275,969,561
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(15,625.00)	(2,003)
有価証券購入未払金(注1)	(81,828,039.19)	(10,491,173)
買戻未払金	(1,290,101.86)	(165,404)
報酬引当金(注2)	(130,904.28)	(16,783)
年次税引当金(注3)	(16,305.63)	(2,091)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(73,865.84)	(9,470)
引当金合計	(221,075.75)	(28,344)
負債合計	(83,354,841.80)	(10,686,924)
期末現在純資産	2,069,125,942.00	265,282,637

注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2020年11月1日 至2021年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
有価証券に係る利息	81,131,073.72	10,401,815
貸付証券に係る純収益	182,770.21	23,433
その他の収益(注4)	4,385,047.05	562,207
収益合計	85,698,890.98	10,987,455
費 用		
報酬(注2)	(7,626,389.11)	(977,779)
年次税(注3)	(283,162.67)	(36,304)
その他の手数料および報酬(注2)	(185,928.02)	(23,838)
現金資産および当座借越に係る利息	(173,138.16)	(22,198)
費用合計	(8,268,617.96)	(1,060,120)
投資純(損)益	77,430,273.02	9,927,335
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	30,196,056.53	3,871,436
金融先物に係る実現(損)益	1,512,286.08	193,890
先渡為替契約に係る実現(損)益	(46,498,240.70)	(5,961,539)
為替差(損)益	15,906,953.91	2,039,431
実現(損)益合計	1,117,055.82	143,218
当期実現純(損)益	78,547,328.84	10,070,553
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	(76,115,522.41)	(9,758,771)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(528,710.97)	(67,786)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	19,924,247.17	2,554,488
未実現評価(損)益の変動合計	(56,719,986.21)	(7,272,069)
運用の結果による純資産の純増(減)	21,827,342.63	2,798,484

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2020年11月1日 至2021年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
有価証券に係る利息	17,320,307.88	2,220,637
貸付証券に係る純収益	219,843.93	28,186
その他の収益（注4）	1,555,793.48	199,468
収益合計	19,095,945.29	2,448,291
費 用		
報酬（注2）	(2,130,643.37)	(273,170)
年次税（注3）	(149,219.49)	(19,131)
その他の手数料および報酬（注2）	(76,043.81)	(9,750)
現金資産および当座借越に係る利息	(4,981.18)	(639)
費用合計	(2,360,887.85)	(302,689)
投資純（損）益	16,735,057.44	2,145,602
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	2,135,963.93	273,852
金融先物に係る実現（損）益	(400,319.96)	(51,325)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(33,624,626.25)	(4,311,013)
為替差（損）益	7,572,418.60	970,860
実現（損）益合計	(24,316,563.68)	(3,117,627)
当期実現純（損）益	(7,581,506.24)	(972,025)
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	(53,617,568.62)	(6,874,308)
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	32,262.73	4,136
金融先物に係る未実現評価（損）益	12,968.72	1,663
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	6,012,583.50	770,873
未実現評価（損）益の変動合計	(47,559,753.67)	(6,097,636)
運用の結果による純資産の純増（減）	(55,141,259.91)	(7,069,661)

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産変動計算書

	自2020年11月1日 至2021年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	2,151,129,465.23	275,796,309
発行額	2,401,879,871.78	307,945,018
買戻額	(2,784,752,741.32)	(357,033,149)
純発行(買戻)合計	(382,872,869.54)	(49,088,131)
支払分配金	(5,045,190.18)	(646,844)
投資純(損)益	77,430,273.02	9,927,335
実現(損)益合計	1,117,055.82	143,218
未実現評価(損)益の変動合計	(56,719,986.21)	(7,272,069)
運用の結果による純資産の純増(減)	21,827,342.63	2,798,484
期末現在純資産	1,785,038,748.14	228,859,818

発行済投資証券数の変動表

クラスF-acc	自2020年11月1日 至2021年10月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	5,969,794.6770	
期中発行投資証券数	8,192,177.8500	
期中買戻投資証券数	(9,464,449.6100)	
期末現在発行済投資証券数	4,697,522.9170	

年次分配金¹

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	分配落日	支払日	通貨	1口当たり 分配金額
該当なし				

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

3年度比較数値

日付	ISIN	2021年10月31日	2020年10月31日	2019年10月31日
純資産額(米ドル)		1,785,038,748.14	2,151,129,465.23	627,370,969.98
クラスF-acc	LU1484152423			
発行済受益証券口数(口)		4,697,522.9170	5,969,794.6770	2,038,153.1940
1口当たり純資産価格(米ドル)		121.27	120.59	112.41
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		121.27	120.59	112.41

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2020年 / 2021年	2019年 / 2020年	2018年 / 2019年
クラスF-acc	米ドル	0.6%	7.3%	10.5%
ベンチマーク ²				
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR)	米ドル	0.7%	6.2%	10.8%

² 当該サブ・ファンドはアクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

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。

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	69.19
イギリス	6.93
カナダ	3.29
オーストラリア	3.02
オランダ	2.69
アイルランド	2.12
日本	1.66
フランス	1.00
ケイマン諸島	0.93
バミューダ	0.88
イタリア	0.63
スウェーデン	0.55
ノルウェー	0.45
スイス	0.36
フィンランド	0.19
ガーンジー	0.19
合計	94.08

注記は当財務書類の一部である。

業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
銀行および金融機関	25.60
金融および持株会社	17.28
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	5.44
通信	5.24
エネルギー・水道	4.69
医薬品・化粧品・医療品	3.96
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	3.62
交通・運輸	3.49
電子機器・半導体	2.89
小売り・百貨店	2.12
建築業・資材	1.93
ヘルスケア・社会福祉	1.84
保険	1.54
機械工学・産業機器	1.53
不動産	1.52
その他の消費財	1.52
自動車	1.14
鉱業・石炭・鋼鉄	1.02
食品・清涼飲料	0.95
その他の商社	0.90
グラフィックデザイン・出版・メディア	0.87
農業・漁業	0.82
電気装置・部品	0.75
石油	0.67
モーゲージおよび貸付機関	0.62
バイオテクノロジー	0.54
非鉄金属	0.44
その他のサービス業	0.42
繊維・衣服・革製品	0.36
梱包業	0.25
化学	0.12
合計	94.08

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産変動計算書

	自2020年11月1日 至2021年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	599,434,453.33	76,853,491
発行額	1,783,026,477.98	228,601,825
買戻額	(257,867,839.22)	(33,061,236)
純発行(買戻)合計	1,525,158,638.76	195,540,589
支払分配金	(325,890.18)	(41,782)
投資純(損)益	16,735,057.44	2,145,602
実現(損)益合計	(24,316,563.68)	(3,117,627)
未実現評価(損)益の変動合計	(47,559,753.67)	(6,097,636)
運用の結果による純資産の純増(減)	(55,141,259.91)	(7,069,661)
期末現在純資産	2,069,125,942.00	265,282,637

発行済投資証券数の変動表

クラスF-acc	自2020年11月1日 至2021年10月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	1,569,503.3470	
期中発行投資証券数	5,257,583.1130	
期中買戻投資証券数	(622,644.7950)	
期末現在発行済投資証券数	6,204,441.6650	

年次分配金¹

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	分配落日	支払日	通貨	1口当たり 分配金額
該当なし				

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

3年度比較数値

日付	ISIN	2021年10月31日	2020年10月31日	2019年10月31日
純資産額(米ドル)		2,069,125,942.00	599,434,453.33	671,094,948.89
クラスF-acc	LU1739535000			
発行済受益証券口数(口)		6,204,441.6650	1,569,503.3470	1,623,706.8320
1口当たり純資産価格(米ドル)		117.17	120.82	112.51
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		117.17	120.82	112.51

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2020年 / 2021年	2019年 / 2020年	2018年 / 2019年
クラスF-acc	米ドル	-3.0%	7.4%	12.7%
ベンチマーク ¹				
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index	米ドル	-2.8%	7.2%	12.9%

¹ 当該サブ・ファンドはアクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

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。

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	60.67
国際	39.22
合計	99.89
業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
国際機関	99.89
合計	99.89

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2021年10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

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの計算通貨で表示され、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投資証券数で除することにより営業日毎に計算される。

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（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）を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価格の百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、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る。

単一の取引日におけるサブ・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純資本の流入または流出をもたらす場合、それぞれのサブ・ファンドの純資産価格がこれに応じて増加または減少することがある（いわゆるシングル・スイング・プライシング）。かかる調整は、最大で純資産価格の1%に相当する。サブ・ファンドが負担する取引費用および税金の見積額ならびにサブ・ファンドが投資する資産の呼値スプレッドが考慮される。該当サブ・ファンドの投資証券口数が純増する場合、調整は純資産価格の増加を導く。投資証券口数が純減する場合、調整は純資産価格の減少となる。本投資法人の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産価格または該当サブ・ファンドの通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。純資産価格は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

シングル・スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

期末現在の純資産価格に対するシングル・スイング・プライシングの調整があった場合、サブ・ファンドの最重要数値の純資産価格の情報から参照することができる。1口当たり発行・買戻価格は調整済みの純資産価格を表す。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 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。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産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資産で、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。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立の値付機関に基づき評価される。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本投資法人の監査人が認めた計算方法によって検証される。
- その他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（UCIs）の受益証券は、その最終純資産価額で評価される。特定のその他のUCITSおよび/またはUCIsの受益証券は、ポートフォリオ・マネージャー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（価値評価）に基づいて評価される。
- 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。
- 注文日から決済日までの間にサブ・ファンドが得た利息収入は、関連するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利息収入を含む。
- 関連するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券、短期金融商品、派生商品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（売買相場の仲値）または、入手不能な場合は、当該通貨の最も代表的な市場におけるレートで評価される。
- 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、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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。

これらの評価基準は、取引または価格設定モデルによる市場の相場、ならびにポートフォリオの評価時点でこれらの証券の公正価値を判断する際に信頼性があり、かつ適切であると取締役会が考えるブローカーの声明を含むその他のあらゆるソースに基づき、取締役会によって慎重に決定される。

特別な状況のもとで、さらなる評価は、当該日に限り行うことができる。これらの新評価は、爾後に発行もしくは買戻される投資証券について正式なものとなる。

c) 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。

d) 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。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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。本投資法人の2021年10月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書および連結純資産変動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をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2021年10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	=	1.057437	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.844246	英ポンド
1 ユーロ	=	1.157250	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保証券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保証券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) モーゲージ関連証券 - TBA証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール(ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック)からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一般的な取引慣行に関連する。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。現時点で価格も設定されているものの、額面価格についてはまだ明確に設定されていない。

TBAポジションは、純資産計算書の「投資有価証券、未実現評価(損)益」の項目に含まれる。投資有価証券その他の純資産明細表において、TBAポジションは、「モーゲージ関連証券、固定利付債」の投資有価証券として個別に開示されている。

これらのTBAポジションは、「TBAモーゲージ担保証券に係る未実現(損)益」に含まれる。2021年10月31日現在、TBAポジションの価格は、サブ・ファンドのフォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドにおける24,748,423.50米ドルである。

k) 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」という項目には、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」という項目には、外貨取引による未払金が含まれる。

外貨取引による未収金および未払金は、相殺される。

1) 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。

m) スワップ

本投資法人は、その分野の取引において専門性を持つ一流金融機関を相手方として、金利スワップ契約、金利スワップションに係る先渡レート契約、およびクレジット・デフォルト・スワップを締結することができる。

未実現損益の変動は、運用計算書の「スワップに係る未実現評価（損）益」の変動の項目に含まれる。

手じまいまたは満期到来により生じたスワップに係る損益は、運用計算書の「スワップに係る実現（損）益」に計上される。

注2 - 報酬

本投資法人は、サブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次定率報酬を、名称に「F」が付く投資証券クラスのために支払う。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

名称に「F」が付く投資証券クラス	名称に「ヘッジ」が付く投資証券クラスの上限定率報酬	
	上限定率報酬	
名称に「F」が付く投資証券クラス	2.000%	2.030%
フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	2020年10月31日	2021年10月31日
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.24%	0.24%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.16%	0.16%

定率報酬は、当会計年度中に変更された。詳細については、上記の表を参照のこと。

上限定率報酬は、下記のように使用される。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、管理会社は、本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬を受領する。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率料率）。

当該報酬は、運用計算書において「報酬」として開示される。

2. 上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人にも請求される追加費用を含まない。

- a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用(市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料)。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
- b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
- c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む)。
- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト(目論見書、KIID、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む)。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用(外部顧問報酬を含む)。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用比率(TER)の開示において考慮される。

当該手数料および報酬は、運用計算書において「その他の手数料および報酬」として開示される。

3. 管理会社は、本投資法人の販売業務をカバーするために手数料を支払うことができる。

販売報酬は、運用手数料から本投資法人の販売会社および資産運用会社に支払われる。

保管受託銀行、管理事務代行会社および本投資法人は、投資者の利益のためこれらが行う特別手配に係る費用の払戻しを受ける権利を有するが、かかる費用は本投資法人に対し直接請求されることもある。

定率管理報酬を有していない他のファンドのプロバイダーの報酬規定との一般的な比較可能性の目的のために、管理報酬の上限は、定率管理報酬の80%で設定している。

本投資法人はまた、本投資法人資産の管理事務に関連して生じる一切の取引費用(市場に沿ったブローカー手数料、報酬、税金等)も負担する。

本投資法人の収益および資産に対し課せられる一切の税金、特に年次税("taxe d'abonnement")(申込み税)は、これもまた本投資法人が負担する。

個々のサブ・ファンドに割当てられる費用はすべて、当該サブ・ファンドに請求される。投資証券クラスに割当てられる費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/投資証券クラスに関連する場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド/投資証券がその純資産額に比例して負担する。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託(UCIsまたはUCITS)に投資するサブ・ファンドの場合、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの两段階で支払いが生じる。

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ファンド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。

本投資法人の現行の手数料の詳細は、KIIDに記載されている。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの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本投資法人の純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税、または幾つかの投資証券クラスに関して年率0.01%になる減額された年次税を課されている。

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本投資法人の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、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

当該サブ・ファンドの投資主総会は、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・ファンドおよび/または投資証券クラスから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。本投資法人の純資産が法律に規定されている最低資産額を下回る場合には、分配金の支払いは行われない。分配が行われる場合、支払いは会計年度が終了してから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。

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計算される。

注6 - ソフト・コミッション協定

2020年11月1日から2021年10月31日までの会計年度において、フォーカス・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション協定」はなく、「ソフト・コミッション協定」の金額はゼロである。

注7 - 金融先物契約、オプションおよびスワップ

2021年10月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約、オプションおよびスワップならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

フォーカス・シキャブ	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	22,201,562.50米ドル	- 米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	- 米ドル	25,380,468.75米ドル

フォーカス・シキャブ	指数に係る金融先物 (購入)	指数に係る金融先物 (売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし	該当なし

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。

b) オプション

フォーカス・シキャブ	指数オプション従来型(売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし

c) スワップ

フォーカス・シキャブ	クレジット・デフォルト・スワップ(購入)	クレジット・デフォルト・スワップ(売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし	該当なし

注8 - 総費用比率（TER）

この比率は、スイス資産運用協会（AMAS）/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。

フォーカス・シキャブ	総費用比率（TER）
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.26%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド クラスF-acc	0.18%

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、利息費用、貸付証券費用およびその他の費用は、TERに含まれていない。

定率報酬は、当会計年度中に変更される場合がある（注2を参照のこと。）。

注9 - ポートフォリオ回転率（PTR）

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻合計})}{\text{参照期間中の平均純資産}}$$

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	ポートフォリオ回転率（PTR）
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	2.77%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	0.21%

注10 - 取引費用

取引費用には、会計年度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。

2021年10月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入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。

フォーカス・シキャブ	取引費用
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	16,770.60米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	29,215.20米ドル

注11 - その他のUCITSおよび/またはUCIsへの投資

2021年10月31日現在、フォーカス・シキャブはその他のUCITSおよび/またはUCIsに投資している。UCITSおよび/またはその他のUCIsに課せられた管理報酬の大部分は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
DB X-TRACKERS MSCI NORDIC INDEX UCITS ETF DR-1D-EUR-DIST	0.10%
SOURCE MARKETS PLC - MSCI USA SOURCE ETF-A	0.05%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.00%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF-A-USD-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI CANADA UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.33%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%
UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS-A-ETF-CAP	0.19%
UBS(IRL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	0.21%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%

注12 - デフォルト証券

期末現在、デフォルト状態にあるため、英文目論見書に規定されているクーポン/元本の支払いが行われていない多くの債券が存在する。これらの債券の相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待され、ポートフォリオで開示される。さらに、相場価格が存在せず、最終的な支払いが見込まれない過去にデフォルトした債券も存在する。これらの債券は本投資法人によって全額償却されている。これらの債券から生じる可能性のあるリターンをサブ・ファンドに配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中に表示されず、この注記において別個に表示される。

債権	通貨	想定元本
PULS 2007-1 CLASS C	ユーロ	650,000.00

注13 - 制御不能な事象

2020年3月、世界保健機関は新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の発生をパンデミックと宣言した。ワクチンの継続的な開発および管理を含め、パンデミックに対する措置については2021年の中盤にかけて進展が見られたものの、このパンデミックが世界的にも地域的にもどの程度の期間や深刻さで経済に影響を与えるかは依然として不透明である。このことは、本投資法人および本報告書で取り上げる資産の評価に関し、継続的な不確実性を引き起こしている。

取締役会および投資運用会社は、政府によるパンデミックの管理、ひいてはポートフォリオおよび本投資法人自体への経済的影響を継続して注視する。本投資法人の財務書類を作成する際に取締役会が行った継続企業の前提が不適切であるという証拠はない。

注14 - 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、本投資法人およびカストディアン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/またはカストディアンは、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ドイツ語版が公認されたものであり、ドイツ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主に対して投資証券が販売される場合、管理会社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、管理会社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15 - OTC派生商品および貸付証券

本投資法人がOTC(店頭)取引を締結する場合、OTC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OTC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。OTC相手方、保管受託銀行またはその副保管人/取引銀行ネットワークが関与する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、OTC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。貸付証券の収益および費用は、運用計算書に別個に計上される。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。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、証券の貸付機関として行為する。

OTC派生商品*

以下のサブ・ファンドの保有する担保が設定されていないOTC派生商品は、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(損)益	担保
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	(33,215.31)米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	(1,103,916.13)米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	(30,504.70)米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	(1,523,217.77)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	2,387,831.12 米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
カナディアン・インペリアル・バンク	1,688,028.19 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	(1,731,829.28)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	7,647,666.73 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(1,960,165.02)米ドル	0.00 米ドル

*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。

貸付有価証券

	2021年10月31日現在の貸付有価証券からの 取引相手方エクスポージャー		2021年10月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の時価	担保 (ユービーエス・スイス・ エイ・ジー)	株式	債券	現金
フォーカス・シキャブ					
- USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル	29,269,452.46 米ドル	31,003,645.37 米ドル	48.37	51.63	0.00
- ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	185,077,589.36 米ドル	196,043,296.47 米ドル	48.37	51.63	0.00
フォーカス・シキャブ					
	- USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル		- ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル		
貸付証券収益		304,617.02 米ドル	366,406.55 米ドル		
貸付証券コスト		121,846.81 米ドル	146,562.62 米ドル		
純貸付証券収益		182,770.21 米ドル	219,843.93 米ドル		

【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

【投資有価証券明細表等】

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

2021年10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 / 先渡し替契約 / 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有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD 3M CO 2.0000% 19-14.02.25	3 200 000.00	3 291 943.91	0.18
USD ABBOTT LABORATORIES 3.7500% 16-30.11.26	3 749 000.00	4 150 711.47	0.23
USD ABBVIE INC 2.6000% 20-21.11.24	3 200 000.00	3 331 972.60	0.19
USD ABBVIE INC 2.9500% 20-21.11.26	3 829 000.00	4 047 757.36	0.23
USD ABBVIE INC 3.2000% 16-14.05.26	4 500 000.00	4 797 196.02	0.27
USD ABBVIE INC 3.2000% 20-21.11.29	3 200 000.00	3 419 615.30	0.19
USD ADOBE INC 2.3000% 20-01.02.30	6 500 000.00	6 663 439.90	0.37
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 3.5000% 17-26.05.22	2 500 000.00	2 534 998.78	0.14
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.1250% 18-03.07.23	3 200 000.00	3 364 374.47	0.19
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.5000% 20-15.09.23	3 770 000.00	3 997 668.60	0.22
USD AERCAP IRELAND CAP/ GLBL AVIATION TRUST 6.5000% 20-15.07.25	5 350 000.00	6 199 279.49	0.35
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.4500% 21-29.10.26	6 000 000.00	6 056 335.38	0.34
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.0000% 21-29.10.28	3 000 000.00	3 041 792.04	0.17
USD AIR LEASE CORP 3.2500% 18-01.03.25	6 500 000.00	6 811 715.11	0.38
USD AIR LEASE CORP 3.8750% 18-03.07.23	6 941 000.00	7 257 934.46	0.41
USD ALLY FINANCIAL INC 5.1250% 14-30.09.24	2 878 000.00	3 196 958.30	0.18
USD ALLY FINANCIAL INC 5.8000% 20-01.05.25	3 000 000.00	3 418 440.54	0.19
USD ALPHABET INC 0.4500% 20-15.08.25	3 200 000.00	3 135 712.99	0.18
USD ALPHABET INC 0.8000% 20-15.08.27	9 700 000.00	9 298 706.83	0.52
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.0000% 17-30.10.24	3 200 000.00	3 383 706.02	0.19
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.2500% 19-15.03.29	2 400 000.00	2 731 395.21	0.15
USD AMGEN INC 2.2000% 20-21.02.27	4 500 000.00	4 589 809.38	0.26
USD APPLE INC 1.1250% 20-11.05.25	4 500 000.00	4 498 081.25	0.25
USD APPLE INC 1.2000% 21-08.02.28	3 200 000.00	3 100 394.50	0.17
USD APPLE INC 1.6500% 21-08.02.31	3 200 000.00	3 099 434.40	0.17
USD APPLE INC 1.8000% 19-11.09.24	3 200 000.00	3 281 192.00	0.18
USD APPLE INC 2.0500% 19-11.09.26	8 400 000.00	8 645 409.95	0.48
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 4.2500% 19-01.11.29	9 225 000.00	9 995 634.73	0.56
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 1.5000% 21-12.08.26	3 600 000.00	3 532 554.76	0.20
USD ASTRAZENCA PLC 3.3750% 15-16.11.25	3 310 000.00	3 582 499.45	0.20
USD AT&T INC 2.7500% 20-01.06.31	7 800 000.00	7 934 394.86	0.44
USD AT&T INC 4.2500% 17-01.03.27	2 600 000.00	2 902 331.87	0.16
USD AT&T INC 4.3000% 18-15.02.30	3 900 000.00	4 428 704.78	0.25
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 5.1250% 18-01.10.23	3 200 000.00	3 411 815.52	0.19
USD BARCLAYS PLC 3.6840% 17-10.01.23	2 700 000.00	2 715 938.21	0.15
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.2340% 18-06.11.28	3 000 000.00	3 421 586.76	0.19
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.2160% 18-28.11.23	3 574 000.00	3 742 376.93	0.21
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.9000% 20-26.07.24	4 476 000.00	4 711 407.66	0.26
USD BROADCOM INC 5.0000% 20-15.04.30	15 000 000.00	17 405 490.60	0.98
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.3000% 17-30.10.24	3 900 000.00	4 143 747.46	0.23
USD CENTENE CORP 3.0000% 20-15.10.30	10 000 000.00	10 163 800.00	0.57
USD CENTERPOINT ENERGY INC 4.2500% 18-01.11.28	3 000 000.00	3 393 502.71	0.19
USD CENTURYLINK INC 6.7500% 13-01.12.23	7 500 000.00	8 231 325.00	0.46
USD CIGNA CORP 2.3750% 21-15.03.31	5 000 000.00	5 011 198.20	0.28
USD CIGNA CORP 2.4000% 20-15.03.30	3 600 000.00	3 636 487.19	0.20
USD CIGNA CORP 4.1250% 19-15.11.25	4 500 000.00	4 949 593.16	0.28
USD CIT GROUP INC 5.0000% 13-01.08.23	5 000 000.00	5 306 250.00	0.30
USD CITIGROUP INC-SUB 4.4500% 15-29.09.27	3 050 000.00	3 427 441.00	0.19

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
USD CMS ENERGY CORP 2.95000% 16-15.02.27	2 000 000.00	2 092 715.44	0.12
USD COCA-COLA CO/THE 1.45000% 20-01.06.27	3 200 000.00	3 185 540.03	0.18
USD COMCAST CORP 3.95000% 18-15.10.25	7 736 000.00	8 500 292.89	0.48
USD COMCAST CORP 4.15000% 18-15.10.28	3 200 000.00	3 651 496.87	0.20
USD CREDIT SUISSE GROUP AG 3.75000% 16-26.03.25	3 200 000.00	3 425 086.18	0.19
USD CVS HEALTH CORP 1.30000% 20-21.08.27	4 500 000.00	4 362 060.96	0.24
USD CVS HEALTH CORP 2.87500% 16-01.06.26	2 721 000.00	2 863 865.86	0.16
USD CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25.03.28	2 366 000.00	2 678 687.79	0.15
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.62500% 20-15.05.30	3 200 000.00	3 442 729.76	0.19
USD DUPONT DE NEMOURS INC 4.20500% 18-15.11.23	6 500 000.00	6 929 102.96	0.39
USD EBAY INC 2.60000% 21-10.05.31	13 300 000.00	13 453 848.68	0.75
USD ENBRIDGE INC 3.12500% 19-15.11.29	6 830 000.00	7 227 923.38	0.41
USD EPR PROPERTIES 4.95000% 18-15.04.28	8 250 000.00	9 032 880.70	0.51
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	5 000 000.00	5 337 500.00	0.30
USD EQUINIX INC 1.80000% 20-15.07.27	3 400 000.00	3 377 344.47	0.19
USD EQUINIX INC 2.62500% 19-18.11.24	7 800 000.00	8 102 097.35	0.45
USD EQUINIX INC 3.20000% 19-18.11.29	2 515 000.00	2 649 472.07	0.15
USD ESTEE LAUDER COS INC 2.60000% 20-15.04.30	3 950 000.00	4 125 195.38	0.23
USD FISERV INC 2.25000% 20-01.06.27	6 500 000.00	6 609 726.89	0.37
USD FISERV INC 3.50000% 19-01.07.29	3 200 000.00	3 453 941.44	0.19
USD FLOWSERVE CORP 3.50000% 20-01.10.30	5 600 000.00	5 861 718.92	0.33
USD FORD MOTOR CREDIT CO 3.37500% 20-13.11.25	3 200 000.00	3 288 000.00	0.18
USD GENERAL MOTORS CO 6.80000% 20-01.10.27	9 700 000.00	11 956 874.75	0.67
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.50000% 17-07.11.24	6 500 000.00	6 896 400.10	0.39
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.85000% 18-05.01.28	2 430 000.00	2 636 889.98	0.15
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 4.35000% 18-09.04.25	3 200 000.00	3 482 027.36	0.20
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 2.70000% 20-20.08.27	3 200 000.00	3 266 744.74	0.18
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.80000% 20-15.03.30	9 700 000.00	10 740 570.22	0.60
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.50000% 16-16.11.26	3 900 000.00	4 178 658.08	0.23
USD HCA INC 4.75000% 12-01.05.23	2 900 000.00	3 065 063.36	0.17
USD HCA INC 5.00000% 14-15.03.24	8 400 000.00	9 142 263.65	0.51
USD HCA INC 5.25000% 16-15.06.26	4 500 000.00	5 102 859.69	0.29
USD HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	5 700 000.00	6 005 471.61	0.34
USD HOME DEPOT INC/THE 1.50000% 21-15.09.28	7 500 000.00	7 361 952.82	0.41
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.50000% 19-15.05.29	3 200 000.00	3 506 312.67	0.20
USD JOHNSON & JOHNSON 0.95000% 20-01.09.27	10 000 000.00	9 685 063.50	0.54
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 2.00000% 21-16.09.31	6 500 000.00	6 290 316.11	0.35
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.20000% 16-15.06.26	3 434 000.00	3 664 761.95	0.21
USD KB HOME 7.62500% 15-15.05.23	7 500 000.00	7 968 750.00	0.45
USD KENNAMETAL INC 2.80000% 21-01.03.31	5 000 000.00	5 011 072.30	0.28
USD KINROSS GOLD CORP 5.95000% 14-15.03.24	7 100 000.00	7 793 310.67	0.44
USD LENNAR CORP 4.75000% 18-29.11.27	5 800 000.00	6 592 567.97	0.37
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.45000% 18-08.05.25	4 900 000.00	5 391 627.09	0.30
USD LOWE'S COS INC 1.30000% 20-15.04.28	4 129 000.00	3 973 563.34	0.22
USD LOWE'S COS INC 4.50000% 20-15.04.30	3 200 000.00	3 730 825.02	0.21
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	7 000 000.00	6 964 565.86	0.39
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.50000% 21-06.04.31	5 000 000.00	5 047 174.45	0.28
USD MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 0.65000% 21-15.07.23	9 600 000.00	9 597 995.62	0.54
USD MASCO CORP 1.50000% 21-15.02.28	4 500 000.00	4 337 872.87	0.24
USD MASCO CORP 2.00000% 20-01.10.30	3 800 000.00	3 635 640.01	0.20
USD MASTERCARD INC 2.00000% 19-03.03.25	3 600 000.00	3 704 702.22	0.21
USD MERCK & CO INC 1.45000% 20-24.06.30	4 400 000.00	4 228 529.49	0.24
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRP INC 2.19300% 20-25.02.25	3 200 000.00	3 282 980.80	0.18
USD MORGAN STANLEY 3.62500% 17-20.01.27	2 600 000.00	2 825 781.82	0.16
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 0.55000% 21-22.01.24	5 200 000.00	5 149 905.96	0.29
USD NATWEST GROUP PLC 3.87500% 16-12.09.23	6 580 000.00	6 935 049.50	0.39
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.00000% 13-19.12.23	7 074 000.00	7 784 269.64	0.44
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15.12.22	4 198 000.00	4 446 694.72	0.25
USD NETFLIX INC 4.87500% 18-15.04.28	7 500 000.00	8 592 150.00	0.48
USD NEWELL BRANDS INC 3.85000% 16-01.04.23	10 000 000.00	10 414 400.00	0.58
USD NEXTERA ENERGY 1.90000% 21-15.06.28	5 000 000.00	4 942 346.15	0.28
USD NIKE INC 2.85000% 20-27.03.30	6 000 000.00	6 427 327.68	0.36
USD NOKIA OYJ 4.37500% 17-12.06.27	3 200 000.00	3 440 000.00	0.19
USD NUCOR CORP 2.00000% 20-01.06.25	3 200 000.00	3 266 554.15	0.18

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
USD NVIDIA CORP 2.85000% 20-01.04.30	5 200 000.00	5 524 366.95	0.31
USD ORACLE CORP 2.30000% 21-25.03.28	4 500 000.00	4 567 724.91	0.26
USD ORACLE CORP 2.50000% 20-01.04.25	5 800 000.00	6 014 349.50	0.34
USD ORACLE CORP 2.87500% 21-25.03.31	4 500 000.00	4 616 584.70	0.26
USD ORACLE CORP 3.25000% 17-15.11.27	4 200 000.00	4 488 584.90	0.25
USD PAYPAL HOLDINGS INC 2.30000% 20-01.06.30	2 600 000.00	2 646 047.93	0.15
USD PFIZER INC 0.80000% 20-28.05.25	5 800 000.00	5 740 677.43	0.32
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	3 200 000.00	3 407 848.13	0.19
USD QUALCOMM INC 3.25000% 17-20.05.27	3 200 000.00	3 463 894.24	0.19
USD QUANTA SERVICES INC 2.90000% 20-01.10.30	10 750 000.00	11 103 919.67	0.62
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.75000% 16-21.07.26	4 900 000.00	5 327 530.59	0.30
USD ROPER TECHNOLOGIES INC 1.00000% 20-15.09.25	2 900 000.00	2 853 606.36	0.16
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.75000% 14-15.05.24	3 500 000.00	3 853 406.55	0.22
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.87500% 17-30.06.26	3 000 000.00	3 481 880.58	0.20
USD SALESFORCE.COM INC 1.50000% 21-15.07.28	11 000 000.00	10 828 364.03	0.61
USD SEALED AIR CORP-144A 5.12500% 14-01.12.24	4 165 000.00	4 487 787.50	0.25
USD SEMPRA ENERGY 3.25000% 17-15.06.27	5 050 000.00	5 379 937.76	0.30
USD SEMPRA ENERGY 3.55000% 14-15.06.24	9 717 000.00	10 266 095.33	0.58
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 2.62500% 20-10.02.30	2 800 000.00	2 828 216.44	0.16
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 4.75000% 20-04.05.23	4 804 000.00	5 083 571.91	0.28
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 5.25000% 20-04.05.25	3 200 000.00	3 587 541.98	0.20
USD STEEL DYNAMICS INC 2.40000% 20-15.06.25	3 000 000.00	3 091 113.96	0.17
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.44800% 19-27.09.24	6 500 000.00	6 714 384.95	0.38
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.34800% 20-15.01.25	3 200 000.00	3 296 188.80	0.18
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 0.94800% 21-12.01.26	3 200 000.00	3 108 098.56	0.17
USD T-MOBILE USA INC 2.25000% 21-15.02.26	10 000 000.00	10 050 000.00	0.56
USD TARGET CORP 2.25000% 20-15.04.25	3 200 000.00	3 319 512.80	0.19
USD TELECOM ITALIA SPA-144A 5.30300% 14-30.05.24	7 500 000.00	7 987 500.00	0.45
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 1.12500% 21-15.09.26	3 500 000.00	3 472 779.94	0.19
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 1.90000% 21-15.09.31	4 000 000.00	3 942 904.20	0.22
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.95000% 16-19.09.26	3 825 000.00	4 072 914.62	0.23
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.21500% 21-18.10.24	6 000 000.00	6 006 480.90	0.34
USD TOLL BROTHERS FINANCE CORP 4.37500% 13-15.04.23	2 000 000.00	2 065 000.00	0.12
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 4.00000% 20-15.07.30	5 200 000.00	5 305 508.00	0.30
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.70000% 18-15.12.25	2 600 000.00	2 850 588.15	0.16
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.87500% 19-15.08.29	2 340 000.00	2 487 103.33	0.14
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.62500% 16-15.08.26	9 900 000.00	10 379 373.44	0.58
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.32900% 18-21.09.28	2 521 000.00	2 877 738.52	0.16
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.01600% 19-03.12.29	2 000 000.00	2 241 374.60	0.13
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.10000% 21-22.03.28	3 200 000.00	3 208 863.20	0.18
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.55000% 21-21.03.31	6 500 000.00	6 550 693.89	0.37
USD VMWARE INC 3.90000% 17-21.08.27	3 200 000.00	3 509 540.84	0.20
USD WALT DISNEY CO 1.75000% 19-30.08.24	3 200 000.00	3 275 117.53	0.18
USD WALT DISNEY CO 2.00000% 19-01.09.29	8 400 000.00	8 407 045.92	0.47
USD WESTPAC BANKING CORP 2.35000% 19-19.02.25	3 200 000.00	3 317 216.64	0.19
USD WEYERHAEUSER CO 4.00000% 20-15.04.30	3 500 000.00	3 926 564.53	0.22
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	6 500 000.00	6 377 888.60	0.36
米ドル合計		824 906 606.36	46.21
ノート、固定利付債合計		824 906 606.36	46.21

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.366%/VAR 18-23.01.26	3 226 000.00	3 422 814.93	0.19
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	7 800 000.00	8 340 066.46	0.47
USD BANK OF AMERICA CORP 3.550%/3M LIBOR+78BP 18-05.03.24	4 500 000.00	4 667 346.72	0.26
USD BANK OF AMERICA CORP 4.271%/VAR 18-23.07.29	3 600 000.00	4 048 606.04	0.23
USD BARCLAYS PLC 1.007%/VAR 20-10.12.24	9 700 000.00	9 699 764.09	0.54
USD BARCLAYS PLC 2.852%/VAR 20-07.05.26	5 500 000.00	5 722 689.39	0.32
USD BARCLAYS PLC 4.610%/VAR 18-15.02.23	5 273 000.00	5 333 574.65	0.30
USD CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	9 700 000.00	9 470 263.45	0.53
USD CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	5 800 000.00	5 847 833.29	0.33
USD CITIGROUP INC 2.666%/VAR 20-29.01.31	12 300 000.00	12 505 726.11	0.70
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	4 500 000.00	4 834 314.27	0.27
USD CREDIT SUISSE GROUP AG -144A 1.305%/VAR 21-02.02.27	3 200 000.00	3 093 108.19	0.17
USD CREDIT SUISSE GROUP-144A 2.593%/VAR 19-11.09.25	3 200 000.00	3 290 578.91	0.18
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.272%/VAR 17-29.09.25	3 200 000.00	3 377 395.49	0.19
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	3 200 000.00	3 150 782.72	0.18
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.633%/VAR 19-07.11.25	3 200 000.00	3 308 826.63	0.19
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.099%/VAR 20-04.06.26	5 200 000.00	5 264 580.72	0.30
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.033%/3M LIBOR+92.3BP 17-22.11.23	2 600 000.00	2 662 832.17	0.15
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.950%/VAR 18-18.05.24	4 500 000.00	4 709 969.91	0.26
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.803%/VAR 19-11.03.25	5 425 000.00	5 743 168.12	0.32
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01.02.28	4 200 000.00	4 577 768.58	0.26
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	2 686 000.00	2 900 988.28	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR+94.5BP 18-23.01.29	3 200 000.00	3 455 335.39	0.19
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.452%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	2 357 000.00	2 689 383.97	0.15
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.960%/3M LIBOR+124.5BP 19-29.01.27	2 600 000.00	2 833 037.82	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.702%/VAR 19-06.05.30	6 500 000.00	7 102 885.60	0.40
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01.06.28	5 800 000.00	5 835 280.99	0.33
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21-04.02.27	17 900 000.00	17 387 980.89	0.97
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 2.956%/VAR 20-13.05.31	7 500 000.00	7 742 580.60	0.43
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.907%/3M LIBOR+81BP 17-07.11.23	4 689 000.00	4 793 637.90	0.27
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.438%/VAR 20-05.02.26	2 613 000.00	2 688 698.68	0.15
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.870%/VAR 20-09.07.25	4 919 000.00	5 261 768.26	0.30
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 0.953%/ VAR 21-19.07.25	10 000 000.00	9 930 726.00	0.56
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC VAR 20-10.07.24	3 200 000.00	3 220 044.48	0.18
USD NATIONWIDE BUIL SOC-144A 3.766%/3M LIBOR+106.4BP 18-08.03.24	6 030 000.00	6 259 226.35	0.35
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 3.250%/VAR 21-04.06.81	9 000 000.00	9 004 230.00	0.50
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	3 200 000.00	3 109 507.20	0.17
米ドル合計		207 287 323.25	11.61
ノート、変動利付債合計		207 287 323.25	11.61

メディアム・ターム・ノート、固定利付債

米ドル			
USD AIR LEASE CORP 3.00000% 20-01.02.30	2 000 000.00	2 022 810.16	0.11
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03.03.26	5 800 000.00	6 427 966.40	0.36
USD BANK OF AMERICA CORP 3.50000% 16-19.04.26	5 800 000.00	6 263 050.83	0.35
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.18300% 16-25.11.27	3 600 000.00	3 966 195.56	0.22
USD BANK OF MONTREAL 1.25000% 21-15.09.26	15 000 000.00	14 720 190.75	0.83
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 1.50000% 21-06.03.28	22 700 000.00	22 413 199.57	1.26
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.10000% 13-22.05.23	4 400 000.00	4 623 860.56	0.26
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.55000% 19-16.07.24	3 200 000.00	3 333 432.32	0.19
USD ROYAL BANK OF CANADA 1.15000% 20-10.06.25	2 300 000.00	2 288 016.03	0.13
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.30000% 21-03.11.31	4 000 000.00	3 990 239.20	0.22
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 19-11.03.24	5 100 000.00	5 378 886.92	0.30
米ドル合計		75 427 848.30	4.23
メディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		75 427 848.30	4.23

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
メディアム・ターム・ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	5 679 000.00	6 105 004.17	0.34
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	9 700 000.00	10 285 090.23	0.58
USD BANK OF AMERICA CORP 2.456%/VAR 19-22.10.25	3 200 000.00	3 309 318.27	0.18
USD BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22.10.30	1 500 000.00	1 552 861.21	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	8 000 000.00	8 033 285.04	0.45
USD MORGAN STANLEY 0.864%/VAR 20-21.10.25	3 200 000.00	3 166 760.48	0.18
USD MORGAN STANLEY 2.188%/VAR 20-28.04.26	13 000 000.00	13 305 623.24	0.74
USD MORGAN STANLEY 3.622%/VAR 20-01.04.31	3 600 000.00	3 932 432.50	0.22
USD MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	14 300 000.00	15 706 295.32	0.88
米ドル合計		65 396 670.46	3.66
メディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		65 396 670.46	3.66
債券、固定利付債			
米ドル			
USD ALLSTATE CORP 3.28000% 16-15.12.26	2 067 000.00	2 237 254.70	0.13
USD CONSUMERS ENERGY CO 3.80000% 18-15.11.28	1 500 000.00	1 679 389.14	0.09
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 17-26.01.27	6 500 000.00	7 039 731.72	0.39
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	11 700 000.00	12 273 551.78	0.69
USD MIZUHO FINANCE GROUP CAYMAN 3-144A-SUB 4.60000% 14-27.03.24	5 300 000.00	5 683 464.70	0.32
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 3.90000% 18-01.11.28	2 000 000.00	2 237 976.54	0.13
USD NATL RURAL UTIL COOPERATIVE FIN CORP 3.70000% 19-15.03.29	5 000 000.00	5 577 108.25	0.31
USD NEXTERA ENERGY 2.75000% 20-01.05.25	11 700 000.00	12 275 406.00	0.69
米ドル合計		49 003 882.83	2.75
債券、固定利付債合計		49 003 882.83	2.75
債券、変動利付債			
米ドル			
USD BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 4.375%/VAR 20-PRP	5 000 000.00	5 301 000.00	0.30
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	6 800 000.00	7 615 128.18	0.42
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23.11.31	3 407 000.00	3 708 643.17	0.21
米ドル合計		16 624 771.35	0.93
債券、変動利付債合計		16 624 771.35	0.93
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		1 238 647 102.55	69.39

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート、固定利付債

米ドル			
USD AKER BP ASA-144A 3.00000% 20-15.01.25	1 500 000.00	1 563 216.05	0.09
USD ALCON FINANCE CORP-144A 2.60000% 20-27.05.30	3 900 000.00	3 975 490.43	0.22
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 4.25000% 20-15.04.26	6 500 000.00	6 963 125.00	0.39
USD BRANCH BANKING & TRUST CO-SUB 3.62500% 15-16.09.25	3 200 000.00	3 460 482.30	0.19
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 3.87500% 20-15.08.25	2 343 000.00	2 562 515.91	0.14
USD BROADCOM INC 4.25000% 20-15.04.26	5 000 000.00	5 498 713.75	0.31
USD CARRIER GLOBAL CORP 2.70000% 20-15.02.31	6 000 000.00	6 125 084.58	0.34
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 3.70000% 20-15.11.29	5 000 000.00	5 364 631.85	0.30
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.45000% 21-15.06.23	8 100 000.00	8 625 615.24	0.48
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 4.00000% 21-15.07.24	6 500 000.00	6 964 611.55	0.39
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.30000% 21-01.10.29	3 900 000.00	4 691 115.00	0.26
USD DELTA AIR LINES INC-144A 7.00000% 20-01.05.25	8 000 000.00	9 335 606.88	0.52
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 3.60000% 17-19.01.27	2 300 000.00	2 492 272.41	0.14
USD EXPEDIA GROUP INC 2.95000% 21-15.03.31	13 000 000.00	13 114 044.45	0.73

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUST II -144A 2.85000% 20-15.05.30	2 600 000.00	2 691 584.79	0.15
USD GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONL INC-144A 3.50000% 20-15.03.28	5 081 000.00	5 119 107.50	0.29
USD HARLEY-DAVIDSON FIN.SERV INC-144A 3.35000% 18-15.02.23	5 200 000.00	5 347 201.03	0.30
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.37500% 18-12.01.23	3 100 000.00	3 192 068.97	0.18
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.62500% 16-01.11.24	7 500 000.00	7 683 000.00	0.43
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.40000% 19-01.03.27	3 722 000.00	3 880 147.82	0.22
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.87500% 19-15.11.29	6 561 000.00	6 889 246.83	0.39
USD LITHIA MOTORS INC-144A 4.62500% 19-15.12.27	3 000 000.00	3 171 735.30	0.18
USD LUNDIN ENERGY FINANCE BV-144A 2.00000% 21-15.07.26	5 000 000.00	4 982 056.85	0.28
USD MACQUARIE BANK LTD-144A-SUB 3.62400% 20-03.06.30	5 000 000.00	5 214 026.50	0.29
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18.12.26	2 395 000.00	2 600 807.28	0.15
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 4.87500% 17-01.06.24	2 000 000.00	2 081 500.00	0.12
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA-144A 3.87500% 19-18.06.26	4 677 000.00	5 095 063.65	0.29
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA-144A 3.15000% 20-01.05.27	2 000 000.00	2 111 918.60	0.12
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 5.55000% 18-01.12.28	2 000 000.00	2 414 810.90	0.14
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.87500% 18-01.03.24	2 700 000.00	2 918 884.01	0.16
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	2 345 000.00	2 616 973.46	0.15
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 1.20000% 20-15.11.25	11 000 000.00	10 797 395.40	0.60
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-144A 2.35000% 16-15.10.26	5 520 000.00	5 714 852.24	0.32
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-144A 1.20000% 21-11.03.26	6 500 000.00	6 434 115.16	0.36
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.90000% 12-22.03.23	10 489 000.00	10 904 887.80	0.61
USD TECK RESOURCES LTD 3.90000% 20-15.07.30	11 000 000.00	11 931 797.56	0.67
USD TENNESSEE GAS PIPELINE CO LLC-144A 2.90000% 20-01.03.30	6 900 000.00	7 025 432.14	0.39
USD TRI POINTE HOLDINGS INC 5.87500% 15-15.06.24	7 500 000.00	8 308 125.00	0.47
USD TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 2.05000% 21-15.04.26	7 000 000.00	6 981 100.00	0.39
USD UNITED AIRLINES INC-144A 4.37500% 21-15.04.26	4 000 000.00	4 137 880.00	0.23
USD VICI PROPERTIES LP /VCI NTE CO INC-144A 3.75000% 20-15.02.27	5 000 000.00	5 137 500.00	0.29
米ドル合計		226 119 744.19	12.67
ノート、固定利付債合計		226 119 744.19	12.67
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BNP PARIBAS-144A 3.052%/VAR 20-13.01.31	4 500 000.00	4 679 747.51	0.26
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 1.418%/ VAR 21-11.06.27	10 000 000.00	9 850 912.60	0.55
米ドル合計		14 530 660.11	0.81
ノート、変動利付債合計		14 530 660.11	0.81
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-144A 4.12500% 17-10.01.27	6 500 000.00	7 187 864.65	0.40
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.33200% 20-21.08.30	7 380 000.00	7 064 228.25	0.40
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 2.62500% 20-22.01.25	5 800 000.00	5 977 928.80	0.33
米ドル合計		20 230 021.70	1.13
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		20 230 021.70	1.13
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債			
米ドル			
USD AUSTRALIA & NEWZEALAND BKG-144A-SUB 2.950%/VAR 20-22.07.30	9 700 000.00	9 993 466.71	0.56
USD COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA-144A-SUB 3.610%/VAR 19-12.09.34	3 200 000.00	3 348 215.04	0.19
USD COOPERATIEVE RABOBANK UA-144A 1.339%/VAR 20-24.06.26	5 500 000.00	5 463 663.10	0.30
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 3.933%/VAR 19-02.08.34	3 811 000.00	4 069 813.28	0.23
USD TRUIST FINANCIAL CORP 1.887%/VAR 21-07.06.29	5 000 000.00	4 947 033.65	0.28
米ドル合計		27 822 191.78	1.56
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		27 822 191.78	1.56

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
債券、固定利付債			
米ドル			
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 3.45000% 18-12.04.23	3 200 000.00	3 329 656.32	0.18
USD DNB BANK ASA-144A 1.12700% 20-16.09.26	6 500 000.00	6 397 022.00	0.36
USD METLIFE INC 4.36800% 13-15.09.23	5 149 000.00	5 489 868.39	0.31
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 2.25000% 19-21.11.24	5 175 000.00	5 341 902.80	0.30
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.50000% 13-01.10.23	8 015 000.00	8 380 069.31	0.47
米ドル合計		28 938 518.82	1.62
債券、変動利付債合計		28 938 518.82	1.62
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		317 641 136.60	17.79
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有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP 1.65000% 21-29.10.24	3 000 000.00	3 006 761.52	0.17
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 2.75000% 21-21.02.28	4 000 000.00	3 945 000.00	0.22
USD BERRY GLOBAL INC 0.95000% 21-15.02.24	9 700 000.00	9 634 719.00	0.54
USD BERRY GLOBAL INC 1.65000% 21-15.01.27	6 350 000.00	6 211 443.00	0.35
USD CHENIERE ENERGY INC 4.62500% 21-15.10.28	5 000 000.00	5 243 500.00	0.30
USD EXELON CORP 4.05000% 20-15.04.30	7 322 000.00	8 242 435.95	0.46
USD GE CAPITAL FUNDING LLC 3.45000% 21-15.05.25	3 000 000.00	3 208 707.69	0.18
USD GE CAPITAL FUNDING LLC 4.05000% 21-15.05.27	7 100 000.00	7 910 504.90	0.44
USD MATTEL INC-144A 3.75000% 21-01.04.29	5 200 000.00	5 401 760.00	0.30
米ドル合計		52 804 832.06	2.96
ノート、固定利付債合計		52 804 832.06	2.96
債券、固定利付債			
米ドル			
USD SAN DIEGO GAS & ELECTRIC 1.70000% 20-01.10.30	5 000 000.00	4 779 874.55	0.27
米ドル合計		4 779 874.55	0.27
債券、固定利付債合計		4 779 874.55	0.27
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有価証券および短期金融商品合計		57 584 706.61	3.23

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 2.57000% 20-25.11.35	3 200 000.00	3 084 273.09	0.17
USD LITHIA MOTORS INC-144A 3.87500% 21-01.06.29	5 000 000.00	5 181 250.00	0.29
USD LUNDIN ENERGY FINANCE BV-144A 3.10000% 21-15.07.31	5 000 000.00	5 038 849.10	0.28
USD MICROCHIP TECHNOLOGY INC-144A 0.98300% 21-01.09.24	12 200 000.00	12 074 464.08	0.68
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 1.50000% 21-14.09.28	14 000 000.00	13 699 836.50	0.77
USD NGPL PIPECO LLC-144A 3.25000% 21-15.07.31	5 000 000.00	5 088 908.60	0.29
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 0.45000% 21-05.03.24	5 000 000.00	4 966 194.25	0.28
USD SQUARE INC-144A 2.75000% 21-01.06.26	7 500 000.00	7 582 458.00	0.42
USD TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 1.15000% 21-07.06.24	8 800 000.00	8 727 400.00	0.49
米ドル合計		65 443 633.62	3.67
ノート、固定利付債合計		65 443 633.62	3.67
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		65 443 633.62	3.67
投資有価証券合計		1 679 316 579.38	94.08
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券関連金融先物			
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.12.21	100.00	-21 875.00	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.21	75.00	-47 460.97	0.00
債券関連金融先物合計		-69 335.97	0.00
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		-69 335.97	0.00
金融派生商品合計		-69 335.97	0.00
先渡為替契約			
購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日			
JPY 1 086 160 200.00	USD 9 557 854.28	29.11.2021	-30 504.70 0.00
GBP 274 310 200.00	USD 377 121 114.34	29.11.2021	-1 103 916.13 -0.06
EUR 324 477 800.00	USD 377 215 825.79	29.11.2021	-1 523 217.77 -0.09
CHF 383 986 300.00	USD 418 128 590.02	29.11.2021	2 387 831.12 0.13
GBP 3 356 000.00	USD 4 632 628.11	29.11.2021	-32 311.69 0.00
JPY 17 741 800.00	USD 156 530.01	29.11.2021	-906.25 0.00
JPY 17 753 800.00	USD 155 726.39	29.11.2021	2.63 0.00
先渡為替契約合計			-303 022.79 -0.02
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		80 614 990.79	4.52
その他の資産および負債		25 479 536.73	1.42
純資産総額		1 785 038 748.14	100.00

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

2021年10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 (%)
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			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONST & DEV 0.87500% 21-15.07.26	40 000 000.00	39 356 360.80	1.90
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31 52	800 000.00	52 581 280.22	2.54
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.75000% 19-23.10.29	145 000 000.00	146 742 272.15	7.09
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-24.11.27	295 870 000.00	284 492 860.59	13.75
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	5 126 000.00	6 781 726.76	0.33
米ドル合計		529 954 500.52	25.61
ノート、固定利付債合計		529 954 500.52	25.61
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVE 1.37500% 21-20.04.28	304 000 000.00	302 597 520.32	14.63
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.87500% 16-27.10.26	168 000 000.00	172 997 532.96	8.36
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.50000% 17-22.11.27	147 384 000.00	156 706 487.52	7.57
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.12500% 18-20.11.25	3 000 000.00	3 245 814.27	0.16
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.12500% 15-03.03.25	1 000 000.00	1 039 160.00	0.05
米ドル合計		636 586 515.07	30.77
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		636 586 515.07	30.77
債券、固定利付債			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.50000% 15-29.07.25	1 000 000.00	1 054 554.70	0.05
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.62500% 20-22.04.25	1 000 000.00	988 739.10	0.05
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.87500% 20-14.05.30	236 000 000.00	223 344 665.19	10.79
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.37500% 20-28.07.25	8 000 000.00	7 818 432.56	0.38
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	281 700 000.00	262 786 295.78	12.70
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	233 000 000.00	225 736 933.32	10.91
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	137 000 000.00	133 527 792.54	6.45
米ドル合計		855 257 413.19	41.33
債券、固定利付債合計		855 257 413.19	41.33
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		2 021 798 428.78	97.71
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.77850% 19-13.09.29	40 000 000.00	43 678 950.00	2.11
米ドル合計		43 678 950.00	2.11
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		43 678 950.00	2.11

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 90-31.10.30	1 660 000.00	1 358 046.00	0.07
米ドル合計		1 358 046.00	0.07
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン合計		1 358 046.00	0.07
他の規制あ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合計		45 036 996.00	2.18
投資有価証券合計		2 066 835 424.78	99.89
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券関連金融先物			
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 21.12.21	-175.00	-15 625.00	0.00
債券関連金融先物合計		-15 625.00	0.00
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		-15 625.00	0.00
金融派生商品合計		-15 625.00	0.00

注記は当財務書類の一部である。

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			
購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日			
GBP	63 824 900.00 USD	85 799 953.48 2.11.2021	1 688 028.19 0.08
CHF	511 205 400.00 USD	547 185 002.67 2.11.2021	12 273 711.36 0.59
EUR	595 861 700.00 USD	691 558 876.61 2.11.2021	-1 997 924.38 -0.10
USD	2 784 542.69 EUR	2 405 800.00 2.11.2021	430.64 0.00
GBP	149 300.00 USD	200 884.20 2.11.2021	3 768.77 0.00
GBP	296 700.00 USD	402 390.77 2.11.2021	4 310.75 0.00
CHF	1 286 400.00 USD	1 384 406.27 2.11.2021	23 418.63 0.00
USD	1 045 621.23 EUR	899 200.00 2.11.2021	5 022.03 0.00
CHF	1 041 100.00 USD	1 123 197.90 2.11.2021	16 172.82 0.00
GBP	127 100.00 USD	172 278.58 2.11.2021	1 943.74 0.00
GBP	363 000.00 USD	494 319.61 2.11.2021	3 262.64 0.00
GBP	115 800.00 USD	157 768.93 2.11.2021	963.92 0.00
EUR	1 084 000.00 USD	1 255 015.96 2.11.2021	-556.96 0.00
GBP	193 400.00 USD	262 987.20 2.11.2021	2 115.85 0.00
GBP	218 500.00 USD	298 011.39 2.11.2021	1 497.48 0.00
EUR	2 691 900.00 USD	3 115 267.23 2.11.2021	-65.96 0.00
GBP	333 900.00 USD	459 323.46 2.11.2021	-1 630.04 0.00
EUR	1 519 200.00 USD	1 763 406.69 2.11.2021	-5 312.49 0.00
GBP	215 100.00 USD	296 888.66 2.11.2021	-2 040.34 0.00
CHF	792 700.00 USD	860 197.36 2.11.2021	7 326.58 0.00
EUR	1 287 300.00 USD	1 498 755.76 2.11.2021	-9 027.84 0.00
EUR	1 798 100.00 USD	2 092 617.99 2.11.2021	-11 766.77 0.00
GBP	99 200.00 USD	136 924.22 2.11.2021	-945.82 0.00
GBP	526 600.00 USD	724 906.03 2.11.2021	-3 069.08 0.00
EUR	1 103 200.00 USD	1 283 048.08 2.11.2021	-6 369.88 0.00
CHF	1 037 500.00 USD	1 129 003.35 2.11.2021	6 427.57 0.00
GBP	173 000.00 USD	238 663.85 2.11.2021	-1 524.10 0.00
EUR	1 144 300.00 USD	1 327 593.97 2.11.2021	-3 352.80 0.00
CHF	890 100.00 USD	969 505.93 2.11.2021	4 611.72 0.00
GBP	66 875 900.00 USD	92 079 601.00 29.11.2021	-407 878.46 -0.02
EUR	603 184 700.00 USD	703 015 990.14 29.11.2021	-4 626 044.63 -0.22
CHF	516 253 200.00 USD	566 690 340.36 29.11.2021	-1 323 950.82 -0.06
CHF	1 384 000.00 USD	1 514 112.20 29.11.2021	1 553.14 0.00
GBP	939 500.00 USD	1 287 456.13 29.11.2021	385.73 0.00
EUR	1 319 400.00 USD	1 527 441.54 29.11.2021	209.43 0.00
先渡為替契約合計			5 643 700.62 0.27
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			57 377 798.01 2.77
その他の資産および負債			-60 715 356.41 -2.93
純資産総額			2 069 125 942.00 100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
	31.10.2021
Assets	
Investments in securities, cost	1 681 862 266.59
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-2 545 687.21
Total investments in securities (Note 1)	1 679 316 579.38
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	80 331 842.04
Other liquid assets (Margins)	283 148.75
Receivable on securities sales (Note 1)	5 781 328.71
Receivable on subscriptions	7 902 737.54
Interest receivable on securities	12 810 662.89
Total Assets	1 786 426 299.31
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-69 335.97
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-303 022.79
Payable on redemptions	-777 670.93
Provisions for flat fee (Note 2)	-167 758.98
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-14 066.88
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-55 695.62
Total provisions	-237 521.48
Total Liabilities	-1 387 551.17
Net assets at the end of the financial year	1 785 038 748.14

Statement of Operations

	USD
	1.11.2020-31.10.2021
Income	
Interest on securities	81 131 073.72
Net income on securities lending	182 770.21
Other income (Note 4)	4 385 047.05
Total income	85 698 890.98
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-7 626 389.11
Taxe d'abonnement (Note 3)	-283 162.67
Other commissions and fees (Note 2)	-185 928.02
Interest on cash and bank overdraft	-173 138.16
Total expenses	-8 268 617.96
Net income (loss) on investments	77 430 273.02
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	30 196 056.53
Realized gain (loss) on financial futures	1 512 286.08
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-46 498 240.70
Realized gain (loss) on foreign exchange	15 906 953.91
Total realized gain (loss)	1 117 055.82
Net realized gain (loss) of the financial year	78 547 328.84
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-76 115 522.41
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-528 710.97
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	19 924 247.17
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-56 719 986.21
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	21 827 342.63

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

95

Statement of Net Assets

	USD
	31.10.2021
Assets	
Investments in securities, cost	2 095 160 514.83
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-28 325 090.05
Total investments in securities (Note 1)	2 066 835 424.78
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	56 966 016.99
Other liquid assets (Margins)	411 781.02
Receivable on securities sales (Note 1)	6 337 595.38
Receivable on subscriptions	10 914 161.39
Interest receivable on securities	5 281 028.80
Other receivables	91 074.82
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	5 643 700.62
Total Assets	2 152 480 783.80
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-15 625.00
Payable on securities purchases (Note 1)	-81 828 039.19
Payable on redemptions	-1 290 101.86
Provisions for flat fee (Note 2)	-130 904.28
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-16 305.63
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-73 865.84
Total provisions	-221 075.75
Total Liabilities	-83 354 841.80
Net assets at the end of the financial year	2 069 125 942.00

Statement of Operations

	USD
	1.11.2020-31.10.2021
Income	
Interest on securities	17 320 307.88
Net income on securities lending	219 843.93
Other income (Note 4)	1 555 793.48
Total income	19 095 945.29
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 130 643.37
Taxe d'abonnement (Note 3)	-149 219.49
Other commissions and fees (Note 2)	-76 043.81
Interest on cash and bank overdraft	-4 981.18
Total expenses	-2 360 887.85
Net income (loss) on investments	16 735 057.44
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	2 135 963.93
Realized gain (loss) on financial futures	-400 319.96
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-33 624 626.25
Realized gain (loss) on foreign exchange	7 572 418.60
Total realized gain (loss)	-24 316 563.68
Net realized gain (loss) of the financial year	-7 581 506.24
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-53 617 568.62
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	32 262.73
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	12 968.72
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	6 012 583.50
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-47 559 753.67
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-55 141 259.91

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.11.2020	31.10.2021
Net assets at the beginning of the financial year		2 151 129 465.23
Subscriptions	2 401 879 871.78	
Redemptions	-2 784 752 741.32	
Total net subscriptions (redemptions)		-382 872 869.54
Dividend paid		-5 045 190.18
Net income (loss) on investments	77 430 273.02	
Total realized gain (loss)	1 117 055.82	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-56 719 986.21	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		21 827 342.63
Net assets at the end of the financial year		1 785 038 748.14

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2020	31.10.2021
Class		F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		5 969 794.6770
Number of shares issued		8 192 177.8500
Number of shares redeemed		-9 464 449.6100
Number of shares outstanding at the end of the financial year		4 697 522.9170
Class		(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		4 669 765.8500
Number of shares issued		4 245 910.5100
Number of shares redeemed		-5 414 601.9680
Number of shares outstanding at the end of the financial year		3 501 074.3920
Class		(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		3 718 106.0590
Number of shares issued		5 140 630.3540
Number of shares redeemed		-5 870 125.0080
Number of shares outstanding at the end of the financial year		2 988 611.4050
Class		(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		378 965.6090
Number of shares issued		863 384.1590
Number of shares redeemed		-815 801.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		426 548.7680
Class		(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		129 107.0000
Number of shares redeemed		-13 700.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		115 407.0000
Class		(GBP hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		2 157 685.5000
Number of shares issued		333 228.0000
Number of shares redeemed		-195 528.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		2 295 385.5000
Class		(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		479 950.0000
Number of shares issued		104 349.0000
Number of shares redeemed		-409 086.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		175 213.0000

Annual Distribution¹

Focused SICAV	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
– US Corporate Bond Sustainable USD				
(GBP hedged) F-dist	4.1.2021	7.1.2021	GBP	1.24
(CHF hedged) F-UKdist	16.11.2020	17.11.2020	CHF	2.43

¹ See note 5

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2021	31.10.2020	31.10.2019
Net assets in USD		1 785 038 748,14	2 151 129 465,23	627 370 969,98
Class F-acc	LU1484152423			
Shares outstanding		4 697 522,9170	5 969 794,6770	2 038 153,1940
Net asset value per share in USD		121.27	120.59	112.41
Issue and redemption price per share in USD ¹		121.27	120.59	112.41
Class (CHF hedged) F-acc	LU1484152696			
Shares outstanding		3 501 074,3920	4 669 765,8500	1 898 644,9080
Net asset value per share in CHF		107.55	108.15	103.06
Issue and redemption price per share in CHF ¹		107.55	108.15	103.06
Class (EUR hedged) F-acc	LU1484153157			
Shares outstanding		2 988 611,4050	3 718 106,0590	1 370 281,7660
Net asset value per share in EUR		111.68	111.96	106.37
Issue and redemption price per share in EUR ¹		111.68	111.96	106.37
Class (GBP hedged) F-acc	LU1865229824			
Shares outstanding		426 548,7680	378 965,6090	63 326,8020
Net asset value per share in GBP		115.17	114.82	108.45
Issue and redemption price per share in GBP ¹		115.17	114.82	108.45
Class (JPY hedged) F-acc²	LU2288920767			
Shares outstanding		115 407,0000	-	-
Net asset value per share in JPY		9 895	-	-
Issue and redemption price per share in JPY ¹		9 895	-	-
Class (GBP hedged) F-dist¹	LU2127528359			
Shares outstanding		2 295 385,5000	2 157 685,5000	-
Net asset value per share in GBP		102.13	103.04	-
Issue and redemption price per share in GBP ¹		102.13	103.04	-
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1490621650			
Shares outstanding		1 75 213,0000	479 950,0000	290 510,0000
Net asset value per share in CHF		95.53	98.45	96.73
Issue and redemption price per share in CHF ¹		95.53	98.45	96.73

¹ See note 1

² First NAV: 14.9.2021

³ First NAV: 4.5.2020

Performance

	Currency	2020/2021	2019/2020	2018/2019
Class F-acc	USD	0.6%	7.3%	10.5%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	-0.6%	4.9%	6.8%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	-0.3%	5.3%	7.3%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	0.3%	5.9%	8.6%
Class (JPY hedged) F-acc ¹	JPY	-	-	-
Class (GBP hedged) F-dist	GBP	0.3%	-	-
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	-0.5%	4.9%	6.8%
Benchmark ²				
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR)	USD	0.7%	6.2%	10.8%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (CHF hedged)	CHF	-0.5%	4.1%	6.9%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (EUR hedged)	EUR	-0.2%	4.5%	7.4%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (GBP hedged)	GBP	0.5%	5.2%	8.7%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (JPY hedged)	JPY	-	-	-

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

² The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	69.19
United Kingdom	6.93
Canada	3.29
Australia	3.02
The Netherlands	2.69
Ireland	2.12
Japan	1.66
France	1.00
Cayman Islands	0.93
Bermuda	0.88
Italy	0.63
Sweden	0.55
Norway	0.45
Switzerland	0.36
Finland	0.19
Guernsey	0.19
Total	94.08

Economic Breakdown as a % of net assets

Banks & credit institutions	25.60
Finance & holding companies	17.28
Internet, software & IT services	5.44
Telecommunications	5.24
Energy & water supply	4.69
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	3.96
Computer hardware & network equipment providers	3.62
Traffic & transportation	3.49
Electronics & semiconductors	2.89
Retail trade, department stores	2.12
Building industry & materials	1.93
Healthcare & social services	1.84
Insurance	1.54
Mechanical engineering & industrial equipment	1.53
Real Estate	1.52
Miscellaneous consumer goods	1.52
Vehicles	1.14
Mining, coal & steel	1.02
Food & soft drinks	0.95
Miscellaneous trading companies	0.90
Graphic design, publishing & media	0.87
Agriculture & fishery	0.82
Electrical devices & components	0.75
Petroleum	0.67
Mortgage & funding institutions	0.62
Biotechnology	0.54
Non-ferrous metals	0.44
Miscellaneous services	0.42
Textiles, garments & leather goods	0.36
Packaging industry	0.25
Chemicals	0.12
Total	94.08

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.11.2020	31.10.2021
Net assets at the beginning of the financial year		599 434 453.33
Subscriptions	1 783 026 477.98	
Redemptions	-257 867 839.22	
Total net subscriptions (redemptions)		1 525 158 638.76
Dividend paid		-325 890.18
Net income (loss) on investments	16 735 057.44	
Total realized gain (loss)	-24 316 563.68	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-47 559 753.67	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-55 141 259.91
Net assets at the end of the financial year		2 069 125 942.00

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2020	31.10.2021
Class		F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		1 569 503.3470
Number of shares issued		5 257 583.1130
Number of shares redeemed		-622 644.7950
Number of shares outstanding at the end of the financial year		6 204 441.6650
Class		(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		1 441 221.4100
Number of shares issued		3 417 137.4880
Number of shares redeemed		-376 813.3820
Number of shares outstanding at the end of the financial year		4 481 545.5160
Class		(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		1 556 559.9660
Number of shares issued		4 936 594.1070
Number of shares redeemed		-994 185.3200
Number of shares outstanding at the end of the financial year		5 498 968.7530
Class		(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		78 611.0000
Number of shares issued		547 040.0000
Number of shares redeemed		-42 395.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		583 256.0000
Class		(CHF hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		148 270.0000
Number of shares issued		174 880.0000
Number of shares redeemed		-14 235.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		308 915.0000

Annual Distribution¹

Focused SICAV	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
– World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	4.1.2021	7.1.2021	CHF	1.90

¹ See note 5.

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2021	31.10.2020	31.10.2019
Net assets in USD		2 069 125 942.00	599 434 453.33	671 094 948.89
Class F-acc	LU1739535000			
Shares outstanding		6 204 441,6650	1 569 503,3470	1 623 706,8320
Net asset value per share in USD		117.17	120.82	112.51
Issue and redemption price per share in USD ¹		117.17	120.82	112.51
Class (CHF hedged) F-acc	LU1739535265			
Shares outstanding		4 481 545,5160	1 441 221,4100	2 109 163,1070
Net asset value per share in CHF		107.00	111.59	106.07
Issue and redemption price per share in CHF ¹		107.00	111.59	106.07
Class (EUR hedged) F-acc	LU1739535182			
Shares outstanding		5 498 968,7530	1 556 559,9660	1 847 174,4760
Net asset value per share in EUR		108.62	112.98	107.03
Issue and redemption price per share in EUR ¹		108.62	112.98	107.03
Class (GBP hedged) F-acc	LU1786992294			
Shares outstanding		583 256,0000	78 611,0000	74 272,2100
Net asset value per share in GBP		114.90	118.69	111.28
Issue and redemption price per share in GBP ¹		114.90	118.69	111.28
Class (CHF hedged) F-dist	LU1739535349			
Shares outstanding		308 915,0000	148 270,0000	287 300,0000
Net asset value per share in CHF		101.38	107.62	104.47
Issue and redemption price per share in CHF ¹		101.38	107.62	104.47

¹ See note 1

Performance

	Currency	2020/2021	2019/2020	2018/2019
Class F-acc	USD	-3.0%	7.4%	12.7%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	-4.1%	5.2%	8.8%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	-3.9%	5.6%	9.4%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	-3.2%	6.7%	10.8%
Class (CHF hedged) F-dist	CHF	-4.1%	5.2%	8.8%
Benchmark ¹				
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index	USD	-2.8%	7.2%	12.9%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (hedged CHF)	CHF	-3.9%	5.3%	8.9%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (hedged EUR)	EUR	-3.6%	5.7%	9.5%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (hedged GBP)	GBP	-2.9%	6.7%	11.0%

¹ The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	60.67
Supranationals	39.22
Total	99.89

Economic Breakdown as a % of net assets	
Supranational organisations	99.89
Total	99.89

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 fund in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the net asset value

The net asset value and the issue and redemption price per share of each subfund or share class are expressed in the currency of account of the subfund or the share class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in this share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal bank business days in Luxembourg (i.e. each day on which the banks are open during normal business hours) with the exception of 24 and 31 December of individual non-statutory rest days in Luxembourg and days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each share class of a subfund changes each time shares are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of subfund shares in circulation taking into account the fees charged to that share class.

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund's net asset value may be increased or reduced accordingly (so-called single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 1% of the net asset value. 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. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in the number of shares in the subfund concerned. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of shares. The Board of Directors of the Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

For all subfunds the Swing Pricing methodology is applied.

If there were Swing Pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

b) Valuation principles

– Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities 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 portray their true value.

– Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply.

In the case of securities, derivatives and other assets not commonly 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 not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.

– Securities 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, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.

– Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.

- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).
- 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 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.
- Interest income earned by subfunds between the order and settlement dates concerned is included in the valuation of the assets of the relevant subfund. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term 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 applicable UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria 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 aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

These valuation criteria are determined by the Board of Directors with prudence, on the basis of market quotations resulting from transactions or from pricing models,

as well as from any other source, which may include broker statements, considered as reliable and appropriate by the Board of Directors to reflect what is believed to be the fair value of those securities at the portfolio's valuation point.

In extraordinary circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then be authoritative for subsequent issues and redemptions of shares.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

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 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 day.

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 and the combined statement of changes in net assets at 31 October 2021 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 October 2021:

Exchange rates	
EUR 1 = CHF	1.057437
EUR 1 = GBP	0.844246
EUR 1 = USD	1.157250

i) "Mortgage-backed-securities"

The Company, in accordance with its investment policies, may invest in "Mortgage-backed-securities". A "Mortgage-backed-security" is a participation in a pool of residential mortgages which is consolidated into the form of securities. The principal and interest payments on the underlying mortgages are passed through to the holders of the "Mortgage-backed-security" of which the principle reduces the cost basis of the security. The payment of principal and interest may be guaranteed by quasi-governmental agencies of the United States. A gain or loss is calculated on each paydown associated with each payment of principal.

This gain or loss has been included in "Net realized gain or loss on sales of securities" in the statement of operations. In addition, prepayments of the underlying mortgages may shorten the life of the security, thereby affecting the Company's expected yield.

j) Mortgage Related Securities - To Be Announced securities (TBA's)

TBA positions are relating to general market practice TBA positions refer to general trading practice on the mortgage-backed-securities market where a security from a mortgage pool (Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) is acquired at a fixed price on a future date. The precise composition of the security is not known at the time of the purchase, but its main characteristics have already been defined. The price is also set at this point, although the Nominal value has not yet been definitively established.

TBA positions are included in Statement of Net Assets in the position "Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)". In the Statement of Investments in Securities and other Net Assets the TBA positions are disclosed separately under Investments in Securities in "Mortgage Related Securities, fixed rate".

The TBA positions are included in "Unrealized gain (loss) on TBA Mortgage Backed Securities". As per 31 October 2021 the value of the TBA positions is for the subfund Focused SICAV – Global Bond 24 748 423.50 USD.

*k) Receivable on securities sales,
Payable on securities purchases*

The position "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The position "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) 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.

m) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under the changes in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

Note 2 – Flat fee

The Company pays a maximum monthly flat fee for share class "F" and "F-U" calculated on the average net asset value of the Subfunds:

Focused SICAV – Corporate Bond EUR
Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF
Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF
Focused SICAV – Global Bond
Focused SICAV – High Grade Bond CHF
Focused SICAV – High Grade Bond EUR
Focused SICAV – High Grade Bond GBP
Focused SICAV – High Grade Bond USD
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond CHF
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond GBP
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD

	Maximum Flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	2.000%	2.030%
Share classes with "F-U" in their name	2.000%	2.030%

Focused SICAV – US Treasury Bond USD

	Maximum Flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	0.065%	0.095%
Share classes with "F-U" in their name	0.065%	0.095%

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2020	31.10.2021
- Corporate Bond EUR F-acc	0.19%	0.19%
- Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.20%	0.20%
- Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.20%	0.20%
- Corporate Bond EUR F-UKdist	0.19%	0.19%
- Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
- Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.55%	0.55%
- Equity Overlay Fund II CHF F-acc	0.55%	0.55%
- Global Bond (USD) F-acc	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond F-UKdist	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- High Grade Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond USD F-acc	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD F-UKdist	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.14%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.24%	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.25%	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.25%	0.25%

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2020	31.10.2021
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.25%	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (JPY hedged) F-acc	N/A	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	0.25%	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.25%	0.25%
- US Treasury Bond USD F-acc	0.06%	0.06%
- US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.07%	0.07%
- US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.07%	0.07%
- World Bank Bond USD F-acc	0.16%	0.16%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.16%	0.16%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.17%	0.17%

The effective Flat fee has been changed during the financial year. Details can be found in the table above.

The maximum flat fee shall be used as follows:

1. For the management, administration, portfolio management and distribution of the Company (if applicable), as well as for all the tasks of the Depositary, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the handling of payment transactions and all other tasks listed in the section "Depositary and main paying agent" of the sales prospectus, the Management Company receives from the Company's assets a maximum flat fee based on the net asset value of the Company, in accordance with the following provisions: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee).

This fee is shown in the Statement of Operations as "Flat fee".

2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses which are also charged to the Company:
 - a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid/offer spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). These expenses are generally calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Single Swinging Pricing principle pursuant to the section "Net asset value, issue, redemption and conversion price" of the sales prospectus;

- b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all fees of the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
- c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the auditor for the services it provides in relation to the administration of the Fund and as permissible by law;
- d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
- e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
- f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIID, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
- g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees, translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
- h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
- i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or usufructuary rights of the Company;
- j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary for protecting the interests of the investors;
- k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable and disclosed, and taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

3. The Management Company may pay retrocessions in order to cover the distribution activities of the Company.

Out of the management commission sales fees are paid to distributors and asset managers of the fund.

The depositary, administrative agent and Company are nevertheless entitled to be reimbursed the costs of non-routine arrangements made by them in the interests of the shareholders; otherwise such expenses will be charged direct to the Company.

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat fee, the term "maximum management fee" is set at 80% of the flat fee.

The Company will also bear all transaction expenses arising in connection with the administration of the Company assets (brokerage commission in line with the market, fees, fiscal charges, etc.).

All taxes which are levied on the income and assets of the Company, particularly the "taxe d'abonnement" (subscription duty), will also be borne by the Company.

All costs which can be allocated to individual subfunds will be charged to these subfunds. Costs which can be allocated to share classes will be charged to these share classes. If costs pertain to several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to the subfunds/share classes concerned in proportion to their relative net asset values.

In the subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund.

In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfunds making the investment may not be charged any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the ongoing charges of the Company can be found in the KIID.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the Company is subject in Luxembourg to the subscription tax at the annual rate of 0.05% or a reduced taxe d'abonnement amounting to 0.01% p.a. for some share classes, payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of the Company at the end of each quarter.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company's 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 Swing Pricing.

Note 5 – Income Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfund shall decide, upon 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 and/or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum volume of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four month after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

An income equalisation amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 6 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 November 2020 until 31 October 2021, no “soft commission arrangements” were entered into on behalf of Focused SICAV and “soft commission arrangements” amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures, Options and Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Swaps per subfund and respective currency as of 31 October 2021 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

Focused SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Global Bond	59 026 289.53 USD	19 558 092.29 USD
– High Grade Bond EUR	- EUR	3 344 000.00 EUR
– High Grade Bond USD	- USD	60 875 000.00 USD
– High Grade Long Term Bond USD	36 525 000.00 USD	134 835 156.25 USD
– US Corporate Bond Sustainable USD	22 201 562.50 USD	- USD
– World Bank Long Term Bond USD	- USD	25 380 468.75 USD

Focused SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	26 377 305.67 CHF	16 009 426.61 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	80 359 388.71 CHF	36 222 051.71 CHF

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).

b) Options

Focused SICAV	Options on indices, classic-styled (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	1 436 685.97 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	2 590 745.20 CHF

c) Swaps

Focused SICAV	Credit default Swaps (bought)	Credit default Swaps (sold)
– Corporate Bond EUR	6 671 531.33 EUR	- EUR

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) / 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:

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Corporate Bond EUR F-acc	0.21%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR F-UKdist	0.21%
– Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.22%
– Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.68%
– Equity Overlay Fund II CHF F-acc	0.68%
– Global Bond (USD) F-acc	0.22%
– Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond F-UKdist	0.22%
– Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.23%
– Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.23%
– Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.23%
– High Grade Bond CHF F-acc	0.16%
– High Grade Bond CHF F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond EUR F-acc	0.16%
– High Grade Bond EUR F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond GBP F-acc	0.16%
– High Grade Bond GBP F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond USD F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.15%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.15%
- High Grade Bond USD F-UKdist	0.14%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.15%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.17%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.17%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.17%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.17%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.17%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (JPY hedged) F-acc	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	0.27%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.26%
- US Treasury Bond USD F-acc	0.07%
- US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.08%
- US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.08%
- World Bank Bond USD F-acc	0.18%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.19%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.19%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.19%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.19%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.18%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.19%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.19%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.19%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.19%

The TER for classes of shares which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

The effective flat fee may change during the financial year (see note 2).

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- Corporate Bond EUR	10.82%
- Equity Overlay Fund I CHF	-32.20%
- Equity Overlay Fund II CHF	-33.80%
- Global Bond	66.26%
- High Grade Bond CHF	23.64%
- High Grade Bond EUR	54.92%
- High Grade Bond GBP	43.42%
- High Grade Bond USD	40.85%
- High Grade Long Term Bond CHF	50.51%
- High Grade Long Term Bond EUR	20.85%
- High Grade Long Term Bond GBP	26.37%
- High Grade Long Term Bond USD	24.99%
- US Corporate Bond Sustainable USD	2.77%
- US Treasury Bond USD	50.01%
- World Bank Bond USD	3.39%
- World Bank Long Term Bond USD	0.21%

Note 10 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 October 2021, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Focused SICAV	Transaction costs
- Corporate Bond EUR	90.78 EUR
- Equity Overlay Fund I CHF	11 945.46 CHF
- Equity Overlay Fund II CHF	31 995.01 CHF
- Global Bond	15 255.66 USD
- High Grade Bond CHF	- CHF
- High Grade Bond EUR	57.85 EUR
- High Grade Bond GBP	- GBP
- High Grade Bond USD	3 556.00 USD
- High Grade Long Term Bond CHF	- CHF
- High Grade Long Term Bond EUR	- EUR
- High Grade Long Term Bond GBP	- GBP
- High Grade Long Term Bond USD	32 130.00 USD
- US Corporate Bond Sustainable USD	16 770.60 USD
- US Treasury Bond USD	- USD
- World Bank Bond USD	9 697.80 USD
- World Bank Long Term Bond USD	29 215.20 USD

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Note 11 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 October 2021 Focused SICAV has investments in other UCITS and/or UCIs. The maximum proportion of management fees charged to the UCITS and/or other UCIs are as follows:

Investment Fund	Management fees
DB X-TRACKERS MSCI NORDIC INDEX UCITS ETF DR-1D-EUR-DIST	0.10%
SOURCE MARKETS PLC - MSCI USA SOURCE ETF-A	0.05%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.00%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF-A-USD-CAP	0.30%
UBS ETF-MSCI CANADA UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.33%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%
UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS A-ETF-CAP	0.19%
UBS(IRL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	0.21%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%

Note 12 – Defaulted securities

There are a number of bonds that - at the year end - are in default, hence they are not paying the coupon/principal as specified in the offering documents. For these bonds pricing quotes exist, a final payment is expected and they are disclosed in the portfolio. Furthermore, there are bonds that have defaulted in the past where no pricing quotes exists and no final payment is expected. These bonds have been fully written off by the fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise from these bonds to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

Bonds	Currency	Nominal
PLILS 2007-1 CLASS C	EUR	650 000.00

Note 13 – Uncontrollable Event

In March 2020, the World Health Organization declared the outbreak of COVID-19 to be a Pandemic. Although progress has been made towards the middle of 2021 in managing this Pandemic, including through the continuing development and administration of vaccines, it remains uncertain for how long and how severely the Pandemic will continue to globally and regionally impact the economy. This raises continuing uncertainties in relation to the fund and the valuation of assets covered in this report.

The Board of Directors and the Investment Managers continue to monitor the management of the Pandemic by governments and hence the economic impact on the portfolio and the fund itself. There is no evidence that the 'going concern' assumption made by the Board of Directors when preparing the financial statements of the fund is inappropriate.

Note 14 – 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 German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of shares sold to investors from the other countries in which Company shares can be bought and sold, the Management Company and the Depositary may recognise approved translations (i.e. approved by the Management Company and the Depositary) into the languages concerned as binding upon themselves.

Note 15 – 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.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – Corporate Bond EUR		
Bank of America	-5 282.70 EUR	0.00 EUR
Citibank	2 959.08 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	353 320.79 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	1 351.53 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	2 325 750.10 EUR	0.00 EUR
State Street	689.28 EUR	0.00 EUR
UBS AG	626 812.90 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF		
Bank of America	6 446.52 CHF	0.00 CHF
Canadian Imperial Bank	-380 317.34 CHF	0.00 CHF
Goldman Sachs	29 450.12 CHF	0.00 CHF
Westpac Banking Corp	24 761.48 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF		
Canadian Imperial Bank	-584 201.18 CHF	0.00 CHF
Westpac Banking Corp	-133 112.07 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Global Bond		
Barclays	1 604 525.30 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-522 686.36 USD	0.00 USD
Citibank	-414 773.32 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	25 080.97 USD	0.00 USD
JP Morgan	-823 925.52 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	77 409.85 USD	0.00 USD
State Street	-535 486.17 USD	0.00 USD
UBS AG	-19 276.05 USD	0.00 USD

* 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.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – High Grade Bond USD		
Bank of America	1 553.84 USD	0.00 USD
Barclays	-53 054.46 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	16 041.43 USD	0.00 USD
Citibank	6 901.00 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-4 505 974.73 USD	0.00 USD
HSBC	525.51 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	2 882 954.01 USD	0.00 USD
State Street	1 230.48 USD	0.00 USD
UBS AG	123 917.97 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	2 780.21 USD	0.00 USD
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR		
Canadian Imperial Bank	-513.76 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	500 236.95 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	375 835.33 EUR	0.00 EUR
UBS AG	1 130 251.91 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD		
Bank of America	-12 615.92 USD	0.00 USD
Barclays	-5 7424.82 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	59 960.93 USD	0.00 USD
Citibank	169.63 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-8 269 311.76 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	3 600 634.09 USD	0.00 USD
UBS AG	-350 572.11 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD		
Bank of America	-33 215.31 USD	0.00 USD
Barclays	-1 103 916.13 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-30 504.70 USD	0.00 USD
Citibank	-1 523 217.77 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	2 387 831.12 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Treasury Bond USD		
Citibank	-205 477.43 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	1 164 329.66 USD	0.00 USD
UBS AG	-334 699.28 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	8 468.75 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD		
Bank of America	1 062.03 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	839 404.23 USD	0.00 USD
Citibank	-786 874.56 USD	0.00 USD
HSBC	-136.36 USD	0.00 USD
JP Morgan	-2 655.12 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	3 544 833.32 USD	0.00 USD
UBS AG	-794 463.49 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD		
Canadian Imperial Bank	1 688 028.19 USD	0.00 USD
Citibank	-1 731 829.28 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	7 647 666.73 USD	0.00 USD
UBS AG	-1 960 165.02 USD	0.00 USD

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Securities Lending

Focused SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2021		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2021		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equity	Bonds	Cash
– Corporate Bond EUR	79 293 188.43 EUR	83 991 249.83 EUR	48.37	51.63	0.00
– Global Bond	137 934 144.70 USD	146 106 638.38 USD	48.37	51.63	0.00
– High Grade Bond CHF	5 498 195.00 CHF	5 823 958.89 CHF	48.37	51.63	0.00
– High Grade Bond EUR	144 032 482.64 EUR	152 566 298.24 EUR	48.37	51.63	0.00
– High Grade Bond GBP	40 808 763.12 GBP	43 226 651.46 GBP	48.37	51.63	0.00
– High Grade Bond USD	549 617 634.20 USD	582 182 063.09 USD	48.37	51.63	0.00
– High Grade Long Term Bond CHF	5 203 180.00 CHF	5 511 464.48 CHF	48.37	51.63	0.00
– High Grade Long Term Bond EUR	383 922 189.85 EUR	406 669 289.06 EUR	48.37	51.63	0.00
– High Grade Long Term Bond GBP	118 306 524.37 GBP	125 316 096.41 GBP	48.37	51.63	0.00
– High Grade Long Term Bond USD	1 087 887 789.08 USD	1 152 344 317.31 USD	48.37	51.63	0.00
– US Corporate Bond Sustainable USD	29 269 452.46 USD	31 003 645.37 USD	48.37	51.63	0.00
– US Treasury Bond USD	270 923 531.44 USD	286 975 545.65 USD	48.37	51.63	0.00
– World Bank Bond USD	278 983 477.52 USD	295 513 037.44 USD	48.37	51.63	0.00
– World Bank Long Term Bond USD	185 077 589.36 USD	196 043 296.47 USD	48.37	51.63	0.00

	Focused SICAV – Corporate Bond EUR	Focused SICAV – Global Bond	Focused SICAV – High Grade Bond CHF	Focused SICAV – High Grade Bond EUR	Focused SICAV – High Grade Bond GBP	Focused SICAV – High Grade Bond USD
Securities Lending revenues	174 233.73 EUR	195 204.77 USD	11 171.30 CHF	176 615.95 EUR	34 546.27 GBP	652 968.95 USD
Securities Lending costs	69 693.49 EUR	78 081.91 USD	4 468.52 CHF	70 646.38 EUR	13 818.51 GBP	261 187.58 USD
Net Securities Lending revenues	104 540.24 EUR	117 122.86 USD	6 702.78 CHF	105 969.57 EUR	20 727.76 GBP	391 781.37 USD

	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond CHF	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond GBP	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD	Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD	Focused SICAV – US Treasury Bond USD
Securities Lending revenues	10 703.37 CHF	452 724.45 EUR	67 402.92 GBP	1 233 397.62 USD	304 617.02 USD	448 613.85 USD
Securities Lending costs	4 281.35 CHF	181 089.78 EUR	26 961.17 GBP	493 359.05 USD	121 846.81 USD	179 445.54 USD
Net Securities Lending revenues	6 422.02 CHF	271 634.67 EUR	40 441.75 GBP	740 038.57 USD	182 770.21 USD	269 168.31 USD

	Focused SICAV – World Bank Bond USD	Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD
Securities Lending revenues	225 806.50 USD	366 406.55 USD
Securities Lending costs	90 322.60 USD	146 562.62 USD
Net Securities Lending revenues	135 483.90 USD	219 843.93 USD

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2021

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD 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			
Notes, fixed rate			
USD			
3M CO 2.00000% 19-14-02-25	3,200,000.00	3,291,943.91	0.18
ABBOTT LABORATORIES 3.75000% 18-30-11-28	3,749,000.00	4,150,711.47	0.23
ABBVIE INC 2.80000% 20-21-11-24	3,200,000.00	3,331,972.00	0.19
ABBVIE INC 2.95000% 20-21-11-28	3,829,000.00	4,047,757.38	0.23
ABBVIE INC 3.20000% 18-14-05-28	4,500,000.00	4,797,198.02	0.27
ABBVIE INC 3.20000% 20-21-11-29	3,200,000.00	3,419,415.30	0.19
ADBE INC 2.30000% 20-01-02-30	6,500,000.00	6,653,439.90	0.37
AERCAP IRE CAP ITD/GLE AVIA TRUST 3.50000% 17-28-05-22	2,500,000.00	2,534,938.78	0.14
AERCAP IRE CAP ITD/GLE AVIA TRUST 4.12500% 18-03-07-23	3,200,000.00	3,364,374.47	0.19
AERCAP IRE CAP ITD/GLE AVIA TRUST 4.50000% 20-15-09-23	3,770,000.00	3,997,668.00	0.22
AERCAP IRELAND CAY/ GIBL AVIATION TRUST 6.50000% 20-15-07-25	5,350,000.00	6,199,279.49	0.35
AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29-10-26	6,000,000.00	6,056,335.38	0.34
AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.00000% 21-29-10-26	3,000,000.00	3,041,792.04	0.17
AIR LEASE CORP 3.25000% 18-01-03-25	6,500,000.00	6,811,715.11	0.38
AIR LEASE CORP 3.87500% 18-03-07-23	6,941,000.00	7,257,934.68	0.41
ALLY FINANCIAL INC 5.12500% 14-30-09-24	2,875,000.00	3,196,958.30	0.18
ALLY FINANCIAL INC 5.80000% 20-01-05-25	3,000,000.00	3,418,440.54	0.19
ALPHABET INC 0.45000% 20-15-08-25	3,200,000.00	3,135,712.99	0.18
ALPHABET INC 0.80000% 20-15-08-27	9,700,000.00	9,296,708.83	0.52
AMERICAN EXPRESS CO 3.00000% 17-30-10-24	3,200,000.00	3,383,708.02	0.19
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.25000% 19-15-03-29	2,400,000.00	2,731,395.21	0.15
AMGEN INC 2.20000% 20-21-02-27	4,500,000.00	4,589,809.38	0.26
APPLE INC 1.12500% 20-11-05-25	4,500,000.00	4,498,081.25	0.25
APPLE INC 1.20000% 21-08-02-28	3,200,000.00	3,100,394.50	0.17
APPLE INC 1.65000% 21-08-02-31	3,200,000.00	3,099,434.40	0.17
APPLE INC 1.80000% 19-11-09-24	3,200,000.00	3,281,192.00	0.18
APPLE INC 2.05000% 19-11-09-28	8,400,000.00	8,645,409.95	0.48
ASHTAD CAPITAL INC-14A 4.25000% 19-01-11-29	9,225,000.00	9,995,634.73	0.56
ASHTAD CAPITAL INC-14A 1.50000% 21-12-08-26	3,800,000.00	3,532,554.76	0.20
ASTRAZENECA PLC 3.37500% 19-18-11-25	3,310,000.00	3,582,499.45	0.20
AT&T INC 2.75000% 20-01-06-31	7,800,000.00	7,934,394.88	0.44
AT&T INC 4.25000% 17-01-03-27	2,800,000.00	2,902,331.87	0.18
AT&T INC 4.30000% 18-15-02-30	3,900,000.00	4,428,704.78	0.25
AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-14A 5.12500% 18-01-10-23	3,200,000.00	3,411,815.52	0.19
BARCLAYS PLC 3.68400% 17-10-01-23	2,700,000.00	2,715,938.21	0.15
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.23400% 18-06-11-28	3,000,000.00	3,421,586.76	0.19
BP CAPITAL MARKETS PLC 5.21800% 18-28-11-23	3,574,000.00	3,742,378.93	0.21
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.90000% 20-26-07-24	4,478,000.00	4,711,407.68	0.26
BROADCOM INC 5.00000% 20-15-04-30	15,000,000.00	17,405,490.60	0.98
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.30000% 17-30-10-24	3,900,000.00	4,143,747.68	0.23
CENTENE CORP 3.00000% 20-15-10-30	10,000,000.00	10,183,800.00	0.57
CENTERPOINT ENERGY INC 4.25000% 18-01-11-28	3,000,000.00	3,393,502.71	0.19
CENTURYLINK INC 6.75000% 13-01-12-23	7,500,000.00	8,231,325.00	0.46
CIGNA CORP 2.37500% 21-15-03-31	5,000,000.00	5,011,198.20	0.28
CIGNA CORP 2.40000% 20-15-03-30	3,800,000.00	3,836,487.19	0.20
CIGNA CORP 4.12500% 19-15-11-25	4,500,000.00	4,949,593.18	0.28
CIT GROUP INC 5.00000% 13-01-08-23	5,000,000.00	5,906,250.00	0.30
CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29-09-27	3,050,000.00	3,427,441.00	0.19
CMS ENERGY CORP 2.95000% 18-15-02-27	2,000,000.00	2,092,715.44	0.12
COCA-COLA CO/THE 1.45000% 20-01-06-27	3,200,000.00	3,185,540.03	0.18
COMCAST CORP 3.95000% 18-15-10-25	7,738,000.00	8,500,292.89	0.48
COMCAST CORP 4.15000% 18-15-10-26	3,200,000.00	3,651,498.87	0.20
CREDIT SUISSE GROUP AG 3.75000% 16-26-03-25	3,200,000.00	3,425,068.18	0.19
CVS HEALTH CORP 1.30000% 20-21-08-27	4,500,000.00	4,352,000.95	0.24
CVS HEALTH CORP 2.87500% 18-01-06-26	2,721,000.00	2,863,865.86	0.16
CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25-03-28	2,366,000.00	2,678,687.79	0.15
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.62500% 20-15-05-30	3,200,000.00	3,442,729.78	0.19
DUPONT DE NEMOURS INC 4.20500% 18-15-11-29	6,500,000.00	6,929,102.98	0.39
EBAY INC 2.60000% 21-10-05-31	13,300,000.00	13,453,848.68	0.75
ENBRIDGE INC 3.12500% 19-15-11-29	6,830,000.00	7,237,923.38	0.41
EPR PROPERTIES 4.95000% 18-15-04-28	8,250,000.00	9,032,880.70	0.51
EQT CORP 3.90000% 17-01-10-27	5,000,000.00	5,337,500.00	0.30
EQUIPIX INC 1.80000% 20-15-07-27	3,400,000.00	3,377,344.47	0.19
EQUIPIX INC 2.62500% 19-18-11-24	7,800,000.00	8,102,097.35	0.45
EQUIPIX INC 3.20000% 19-18-11-29	2,515,000.00	2,649,472.07	0.15
ESTEE LAUDER COS INC 2.60000% 20-15-04-30	3,950,000.00	4,125,195.38	0.23
F5EVR INC 2.25000% 20-01-06-27	6,500,000.00	6,609,728.89	0.37
F5EVR INC 3.30000% 19-01-07-29	3,200,000.00	3,453,941.44	0.19
FLOWSERVE CORP 3.50000% 20-01-10-30	5,800,000.00	5,681,718.92	0.33
FORD MOTOR CREDIT CO 3.37500% 20-13-11-25	3,200,000.00	3,288,000.00	0.18
GENERAL MOTORS CO 6.80000% 20-01-10-27	9,700,000.00	11,956,874.75	0.67
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.50000% 17-07-11-24	6,500,000.00	6,896,400.10	0.39
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.85000% 18-05-01-28	2,430,000.00	2,636,889.98	0.15
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 4.35000% 18-09-04-25	3,200,000.00	3,482,027.38	0.20
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 2.70000% 20-20-08-27	3,200,000.00	3,286,744.74	0.18
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.80000% 20-15-03-30	9,700,000.00	10,740,570.22	0.60
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.50000% 16-16-11-26	3,900,000.00	4,178,858.08	0.23
HCA INC 4.75000% 12-01-05-23	2,900,000.00	3,085,063.38	0.17
HCA INC 5.00000% 14-15-03-24	8,400,000.00	9,142,263.65	0.51
HCA INC 5.25000% 16-15-06-26	4,500,000.00	5,102,859.89	0.29
HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15-04-30	5,700,000.00	6,005,471.61	0.34
HOME DEPOT INC/THE 1.50000% 21-15-09-28	7,500,000.00	7,381,952.82	0.41
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.50000% 19-15-05-29	3,200,000.00	3,506,312.67	0.20
JOHNSON & JOHNSON 0.95000% 20-01-09-27	10,000,000.00	9,685,063.50	0.54
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 2.00000% 21-18-09-31	6,500,000.00	6,290,318.11	0.35
JPMORGAN CHASE & CO 3.20000% 16-15-06-26	3,434,000.00	3,654,761.95	0.21
KB HOME 7.62500% 15-15-05-23	7,500,000.00	7,986,750.00	0.45
KENNAMETAL INC 2.80000% 21-01-03-31	5,000,000.00	5,011,072.30	0.28

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

97

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KINGS GOLD CORP 5.95000% 14-15.03.24	7,100,000.00	7,799,310.67	0.44
USD LENNAR CORP 4.70000% 18-29.11.27	5,800,000.00	6,592,567.97	0.37
USD LLOYD BANKING GROUP PLC 4.45000% 18-08.05.25	4,900,000.00	5,391,627.09	0.30
USD LOWE'S COS INC 1.30000% 20-15.04.28	4,129,000.00	3,973,563.54	0.22
USD LOWE'S COS INC 4.50000% 20-15.04.30	3,200,000.00	3,730,825.02	0.21
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	7,000,000.00	6,954,565.66	0.39
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.50000% 21-06.04.31	5,000,000.00	5,047,174.45	0.28
USD MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 0.85000% 21-15.07.23	9,800,000.00	9,597,995.62	0.54
USD MASCO CORP 1.50000% 21-15.02.28	4,500,000.00	4,337,872.87	0.24
USD MASCO CORP 2.00000% 20-01.10.30	3,800,000.00	3,635,640.01	0.20
USD MASTERCARD INC 2.00000% 19-09.03.25	3,800,000.00	3,704,702.22	0.21
USD MERCK & CO INC 1.45000% 20-24.06.30	4,400,000.00	4,238,529.49	0.24
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRP INC 2.19300% 20-25.02.25	3,200,000.00	3,282,980.80	0.18
USD MORGAN STANLEY 3.62500% 17-20.01.27	2,800,000.00	2,825,781.62	0.16
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 0.35000% 21-22.01.24	5,200,000.00	5,149,905.96	0.29
USD NATWEST GROUP PLC 3.87500% 16-12.09.23	6,960,000.00	6,935,049.50	0.39
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.00000% 13-19.12.23	7,074,000.00	7,788,269.64	0.44
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15.12.22	4,198,000.00	4,446,894.72	0.25
USD NETALX INC 4.87500% 18-15.04.28	7,500,000.00	8,592,150.00	0.48
USD NEWELL BRANDS INC 3.85000% 18-01.04.23	10,000,000.00	10,414,400.00	0.58
USD NEXTERA ENERGY 1.90000% 21-15.06.28	5,000,000.00	4,942,345.15	0.28
USD NIKE INC 2.85000% 20-27.03.30	6,000,000.00	6,427,327.58	0.36
USD NOKIA OYJ 4.37500% 17-12.06.27	3,200,000.00	3,440,000.00	0.19
USD NUCOR CORP 2.00000% 20-01.06.25	3,200,000.00	3,246,554.15	0.18
USD NVIDIA CORP 2.85000% 20-01.04.30	5,200,000.00	5,534,366.95	0.31
USD ORACLE CORP 2.30000% 21-25.03.28	4,500,000.00	4,587,724.91	0.26
USD ORACLE CORP 2.50000% 20-01.04.25	5,800,000.00	6,014,349.50	0.34
USD ORACLE CORP 2.87500% 21-25.03.31	4,500,000.00	4,616,584.70	0.26
USD ORACLE CORP 3.25000% 17-15.11.27	4,200,000.00	4,488,584.90	0.25
USD PAYRAL HOLDINGS INC 2.30000% 20-01.06.30	2,800,000.00	2,645,047.93	0.15
USD PFEZER INC 0.80000% 20-28.05.25	5,800,000.00	5,740,477.43	0.32
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 18-15.11.26	3,200,000.00	3,407,848.13	0.19
USD QUANTCOMM INC 3.25000% 17-20.05.27	3,200,000.00	3,483,894.24	0.19
USD QUANTA SERVICES INC 2.90000% 20-01.10.30	10,750,000.00	11,109,919.87	0.62
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.75000% 16-21.07.26	4,900,000.00	5,327,590.59	0.30
USD ROOPER TECHNOLOGIES INC 1.00000% 20-15.09.25	2,900,000.00	2,853,608.36	0.16
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.75000% 14-15.05.24	3,900,000.00	3,853,408.55	0.22
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.87500% 17-30.06.26	3,000,000.00	3,481,680.58	0.20
USD SALESFORCE.COM INC 1.50000% 21-15.07.28	11,000,000.00	10,828,364.03	0.61
USD SEALED AIR CORP-144A 5.12500% 14-01.12.24	4,165,000.00	4,487,787.50	0.25
USD SEMPRA ENERGY 3.25000% 17-15.06.27	5,050,000.00	5,379,937.76	0.30
USD SEMPRA ENERGY 3.50000% 14-15.06.24	9,717,000.00	10,246,095.33	0.58
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 2.82500% 20-10.02.30	2,800,000.00	2,828,216.44	0.16
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 4.75000% 20-04.05.23	4,804,000.00	5,083,571.91	0.28
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 5.25000% 20-04.05.25	3,200,000.00	3,587,541.98	0.20
USD STEEL DYNAMICS INC 2.40000% 20-15.06.25	3,000,000.00	3,091,113.96	0.17
USD SUMITOMO MITSUI FIN GRP INC 2.44800% 19-27.09.24	6,500,000.00	6,714,384.95	0.38
USD SUMITOMO MITSUI FIN GRP INC 2.34800% 20-15.01.25	3,200,000.00	3,296,188.60	0.18
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 0.94800% 21-12.01.26	3,200,000.00	3,108,098.58	0.17
USD T-MOBILE USA INC 2.25000% 21-15.02.26	10,000,000.00	10,050,000.00	0.58
USD TARGET CORP 2.25000% 20-15.04.25	3,200,000.00	3,319,512.80	0.19
USD TELECOM ITALIA SPA-144A 5.30000% 14-30.05.24	7,900,000.00	7,987,500.00	0.45
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 1.12500% 21-15.09.28	3,900,000.00	3,472,779.94	0.19
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 1.90000% 21-15.09.31	4,000,000.00	3,942,904.20	0.22
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.95000% 16-19.09.28	8,825,000.00	4,072,914.62	0.23
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.21500% 21-18.10.24	6,000,000.00	6,006,480.90	0.34
USD TOLL BROTHERS FINANCE CORP 4.37500% 13-15.04.23	2,000,000.00	2,085,000.00	0.12
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 4.00000% 20-15.07.30	5,200,000.00	5,305,508.00	0.30
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.70000% 18-15.12.25	2,800,000.00	2,890,568.15	0.16
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.87500% 19-15.08.29	2,340,000.00	2,487,103.33	0.14
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.82500% 18-15.08.26	9,900,000.00	10,379,373.44	0.56
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.32500% 18-21.09.28	2,521,000.00	2,877,738.52	0.16
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.01800% 19-03.12.29	2,000,000.00	2,241,374.60	0.13
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.10000% 21-22.03.28	3,200,000.00	3,208,663.20	0.18
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.55000% 21-21.03.31	6,500,000.00	6,550,893.89	0.37
USD VMWARE INC 3.90000% 17-21.08.27	3,200,000.00	3,509,540.84	0.20
USD WALT DISNEY CO 1.75000% 19-30.08.24	3,200,000.00	3,275,117.53	0.18
USD WALT DISNEY CO 2.00000% 19-01.09.29	8,400,000.00	8,407,045.92	0.47
USD WESTRAC BANKING CORP 2.30000% 19-19.02.25	3,200,000.00	3,317,216.84	0.19
USD WEYERHAEUSER CO 4.00000% 20-15.04.30	3,900,000.00	3,928,564.53	0.22
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	6,500,000.00	6,377,888.60	0.36
Total USD		824,906,606.36	46.21
Total Notes, fixed rate		824,906,606.36	46.21
Notes, floating rate			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.366%/VAR 18-23.01.26	3,226,000.00	3,422,814.93	0.19
USD BANK OF AMERICA CORP 3.479%/VAR 18-20.12.28	7,800,000.00	8,340,066.46	0.47
USD BANK OF AMERICA CORP 3.550%/JM 1806-788P 18-05.03.24	4,500,000.00	4,667,346.72	0.26
USD BANK OF AMERICA CORP 4.271%/VAR 18-23.07.29	3,800,000.00	4,048,606.04	0.23
USD BARCLAYS PLC 1.007%/VAR 20-10.12.24	9,700,000.00	9,699,764.09	0.54
USD BARCLAYS PLC 2.852%/VAR 20-07.05.26	5,500,000.00	5,722,489.39	0.32
USD BARCLAYS PLC 4.610%/VAR 18-15.02.23	5,273,000.00	5,393,574.65	0.30
USD CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	9,700,000.00	9,470,263.45	0.53
USD CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	5,800,000.00	5,647,833.29	0.33
USD CITIGROUP INC 2.666%/VAR 20-29.01.31	12,300,000.00	12,505,726.11	0.70
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	4,500,000.00	4,834,314.27	0.27
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 1.305%/VAR 21-02.02.27	3,200,000.00	3,099,108.19	0.17
USD CREDIT SUISSE GROUP-144A 2.593%/VAR 19-11.09.25	3,200,000.00	3,290,578.91	0.18
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.272%/VAR 17-29.09.25	3,200,000.00	3,377,395.49	0.19
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	3,200,000.00	3,150,782.72	0.18
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.833%/VAR 19-07.11.25	3,200,000.00	3,308,828.63	0.19
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.099%/VAR 20-04.06.26	5,200,000.00	5,284,580.72	0.30
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.033%/JM 1806-92.3EP 17-22.11.23	2,800,000.00	2,662,832.17	0.15
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.950%/VAR 18-18.05.24	4,500,000.00	4,709,969.91	0.28
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.803%/VAR 19-11.03.25	5,425,000.00	5,743,168.12	0.32

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01-02-28	4,200,000.00	4,577,768.58	0.26
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01-05-28	2,085,000.00	2,900,958.28	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR-94.58P 18-23-01-29	3,200,000.00	3,455,335.39	0.19
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.451%/3M LIBOR-138P 18-05-12-29	2,357,000.00	2,689,383.57	0.15
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.960%/3M LIBOR-124.58P 19-29-01-27	2,800,000.00	2,839,037.82	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.702%/VAR 19-06-05-30	6,300,000.00	7,102,885.60	0.40
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01-06-28	5,800,000.00	5,835,280.99	0.33
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21-04-02-27	17,900,000.00	17,387,980.89	0.97
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 2.956%/VAR 20-13-05-31	7,300,000.00	7,742,580.60	0.43
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.907%/3M LIBOR-81 BP 17-07-11-23	4,989,000.00	4,793,637.90	0.27
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.436%/VAR 20-05-02-28	2,813,000.00	2,688,898.88	0.15
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.870%/VAR 20-09-07-25	4,919,000.00	5,281,768.28	0.30
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 0.953%/VAR 21-19-07-25	10,000,000.00	9,930,726.00	0.56
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC VAR 20-10-07-24	3,200,000.00	3,220,044.48	0.18
USD NATIONWIDE BUL SOC-144A 3.768%/3M LIBOR-106.48P 18-08-03-24	6,030,000.00	6,239,228.35	0.35
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 3.250%/VAR 21-04-06-81	9,000,000.00	9,004,230.00	0.50
USD WESTRAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15-11-35	3,200,000.00	3,109,507.20	0.17
Total USD		207,287,323.25	11.61
Total Notes, floating rate		207,287,323.25	11.61
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD AIR LEASE CORP 3.00000% 20-01-02-30	2,000,000.00	2,022,810.16	0.11
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-09-03-26	5,800,000.00	6,427,968.40	0.36
USD BANK OF AMERICA CORP 3.50000% 16-19-04-26	5,800,000.00	6,289,050.83	0.35
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.16300% 16-25-11-27	3,800,000.00	3,966,195.58	0.22
USD BANK OF MONTREAL 1.25000% 21-15-09-26	15,000,000.00	14,720,190.75	0.83
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 1.50000% 21-05-03-28	22,700,000.00	22,413,199.57	1.25
USD MORGAN STANLEY 4.10000% 13-22-05-23	4,400,000.00	4,623,860.58	0.26
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.55000% 19-16-07-24	3,200,000.00	3,339,432.32	0.19
USD ROYAL BANK OF CANADA 1.15000% 20-10-06-25	2,300,000.00	2,288,016.03	0.13
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.30000% 21-03-11-31	4,000,000.00	3,990,239.20	0.22
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 19-11-03-24	5,100,000.00	5,378,888.92	0.30
Total USD		75,427,848.30	4.23
Total Medium term notes, fixed rate		75,427,848.30	4.23
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.530%/VAR 19-23-04-27	5,679,000.00	6,105,004.17	0.34
USD BANK OF AMERICA CORP 3.191%/VAR 19-23-07-30	9,700,000.00	10,285,090.23	0.56
USD BANK OF AMERICA CORP 2.456%/VAR 19-22-10-25	3,200,000.00	3,309,318.27	0.18
USD BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22-10-30	1,500,000.00	1,552,861.21	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR-998P 20-13-02-31	8,000,000.00	8,039,285.04	0.45
USD MORGAN STANLEY 0.864%/VAR 20-21-10-25	3,200,000.00	3,166,760.48	0.18
USD MORGAN STANLEY 2.188%/VAR 20-28-04-28	13,000,000.00	13,305,823.24	0.74
USD MORGAN STANLEY 3.622%/VAR 20-01-04-31	3,800,000.00	3,932,432.50	0.22
USD MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24-01-29	14,300,000.00	15,706,295.32	0.88
Total USD		65,396,670.86	3.66
Total Medium term notes, floating rate		65,396,670.86	3.66
Bonds, fixed rate			
USD			
USD ALLSTATE CORP 3.28000% 16-15-12-28	2,067,000.00	2,237,254.70	0.13
USD CONSUMER ENERGY CO 3.80000% 18-15-11-28	1,500,000.00	1,679,389.14	0.09
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 17-26-01-27	6,900,000.00	7,039,731.72	0.39
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08-06-26	11,700,000.00	12,273,551.78	0.69
USD MIZUHO FINANCE GROUP CAYMAN 3-144A 4.60000% 14-27-03-24	5,300,000.00	5,683,464.70	0.32
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FN CORP 3.90000% 18-01-11-28	2,000,000.00	2,237,978.54	0.13
USD NATL RURAL UTIL COOPERATIVE FN CORP 3.70000% 19-15-03-29	5,000,000.00	5,577,108.25	0.31
USD NEXTERA ENERGY 2.75000% 20-01-05-25	11,700,000.00	12,275,406.00	0.69
Total USD		49,003,882.83	2.75
Total Bonds, fixed rate		49,003,882.83	2.75
Bonds, floating rate			
USD			
USD BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 4.375%/VAR 20-PRF	5,000,000.00	5,301,000.00	0.30
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01-05-29	6,800,000.00	7,615,128.18	0.42
USD WESTRAC BANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23-11-31	3,407,000.00	3,708,843.17	0.21
Total USD		16,624,971.35	0.93
Total Bonds, floating rate		16,624,971.35	0.93
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1,238,647,102.55	69.39
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
USD			
USD AKER BP ASA-144A 3.00000% 20-15-01-25	1,300,000.00	1,589,216.05	0.09
USD ALCON FINANCE CORP-144A 2.60000% 20-27-05-30	3,900,000.00	3,975,490.43	0.22
USD AVOLON HOLDINGS RUNDING LTD-144A 4.25000% 20-15-04-26	6,900,000.00	6,969,125.00	0.39
USD BRANCH BANKING & TRUST CO-SUB 3.82300% 15-16-09-25	3,200,000.00	3,480,482.30	0.19
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 3.87500% 20-15-08-25	2,343,000.00	2,582,515.91	0.14
USD BROADCOM INC 4.25000% 20-15-04-26	5,000,000.00	5,498,713.75	0.31

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

99

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CARRIER GLOBAL CORP 2.70000% 20-15-02-31	6 000 000.00	6 125 084.58	0.34
USD CHEMIE RE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 3.70000% 20-15-11-29	5 000 000.00	5 384 431.85	0.30
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.45000% 21-15-06-23	8 100 000.00	8 625 615.24	0.48
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 4.60000% 21-15-07-24	6 300 000.00	6 954 611.55	0.39
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.30000% 21-01-10-29	3 900 000.00	4 691 115.00	0.26
USD DELTA AIR LINES INC-144A 7.00000% 20-01-05-25	8 000 000.00	9 335 606.88	0.52
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 3.80000% 17-19-01-27	2 300 000.00	2 492 272.41	0.14
USD EXPEDIA GROUP INC 2.95000% 21-15-03-31	13 000 000.00	13 114 044.45	0.73
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUST 8-144A 2.85000% 20-15-05-30	2 800 000.00	2 691 584.79	0.15
USD GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONAL INC-144A 3.90000% 20-15-03-28	5 061 000.00	5 119 107.50	0.29
USD HARLEY-DAVIDSON FIN SERV INC-144A 3.35000% 18-15-02-23	5 200 000.00	5 347 201.03	0.30
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.37500% 18-12-01-23	3 100 000.00	3 192 068.97	0.18
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.82500% 16-01-11-24	7 500 000.00	7 683 000.00	0.43
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.40000% 19-01-03-27	3 722 000.00	3 880 147.82	0.22
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.87500% 19-15-11-29	6 561 000.00	6 889 246.83	0.39
USD LITHIA MOTORS INC-144A 4.82500% 19-15-12-27	3 000 000.00	3 171 735.30	0.18
USD LUNDIN ENERGY FINANCE BV-144A 2.00000% 21-15-07-26	5 000 000.00	4 982 058.85	0.28
USD MACQUARIE BANK LTD-144A-SUB 3.62000% 20-03-06-30	5 000 000.00	5 214 026.50	0.29
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18-12-26	2 395 000.00	2 600 807.28	0.15
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 4.87500% 17-01-06-24	2 000 000.00	2 081 500.00	0.12
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA-144A 3.87500% 19-18-06-26	4 877 000.00	5 095 063.65	0.29
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA-144A 3.15000% 20-01-05-27	2 000 000.00	2 111 918.60	0.12
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 5.55000% 18-01-12-28	2 000 000.00	2 414 810.90	0.14
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.87500% 18-01-08-24	2 700 000.00	2 918 884.01	0.16
USD ONICOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15-11-28	2 345 000.00	2 616 973.46	0.15
USD PENSKE TRUCK LEASING PTL FIN CORP-144A 1.20000% 20-15-11-25	11 000 000.00	10 797 395.40	0.60
USD SIEMENS FINANCIERING SMAATSCH NV-144A 2.95000% 16-15-10-28	5 520 000.00	5 714 852.24	0.32
USD SIEMENS FINANCIERING SMAATSCH NV-144A 1.20000% 21-11-03-26	6 300 000.00	6 434 115.16	0.36
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.90000% 12-32-03-29	10 489 000.00	10 904 887.80	0.61
USD TECK RESOURCES LTD 3.90000% 20-15-07-30	11 000 000.00	11 931 797.56	0.67
USD TENNESSEE GAS PIPELINE CO LLC-144A 2.90000% 20-01-03-30	6 900 000.00	7 025 432.14	0.39
USD TRIPONTE HOLDINGS INC 5.87500% 15-15-06-24	7 300 000.00	8 308 125.00	0.47
USD TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 2.05000% 21-15-04-26	7 000 000.00	6 981 100.00	0.39
USD UNITED ABUSIS INC-144A 4.37500% 21-15-04-26	4 000 000.00	4 137 880.00	0.23
USD VICI PROPERTIES LP / VICI NTE CO INC-144A 3.75000% 20-15-02-27	5 000 000.00	5 137 500.00	0.29
Total USD		226 119 744.19	12.67
Total Notes, fixed rate		226 119 744.19	12.67
Notes, floating rate			
USD			
USD BNP PARIBAS-144A 3.052%/VAR 20-13-01-31	4 500 000.00	4 679 747.51	0.26
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 1.418%/VAR 21-11-06-27	10 000 000.00	9 850 912.60	0.55
Total USD		14 530 660.11	0.81
Total Notes, floating rate		14 530 660.11	0.81
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-144A 4.12500% 17-10-01-27	6 300 000.00	7 187 864.65	0.40
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.39200% 20-21-08-30	7 360 000.00	7 064 228.25	0.40
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 2.82500% 20-22-01-25	5 800 000.00	5 977 928.80	0.33
Total USD		20 230 021.70	1.13
Total Medium term notes, fixed rate		20 230 021.70	1.13
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD AUSTRALIA & NEWZEALAND BKG-144A-SUB 2.950%/VAR 20-22-07-30	9 700 000.00	9 993 466.71	0.56
USD COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA-144A-SUB 3.610%/VAR 19-12-09-34	3 200 000.00	3 948 215.04	0.19
USD COOPERATIEVE RABOBANK UA-144A 1.399%/VAR 20-24-08-28	5 500 000.00	5 483 863.10	0.30
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 3.993%/VAR 19-02-08-34	3 811 000.00	4 093 813.28	0.23
USD TRUIST FINANCIAL CORP 1.867%/VAR 21-07-06-29	5 000 000.00	4 947 093.65	0.28
Total USD		27 822 191.78	1.56
Total Medium term notes, floating rate		27 822 191.78	1.56
Bonds, fixed rate			
USD			
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 3.45000% 18-12-04-23	3 200 000.00	3 329 456.32	0.18
USD DNB BANK ASA-144A 1.12700% 20-16-09-26	6 900 000.00	6 397 022.00	0.36
USD METLIFE INC 4.38800% 13-15-09-23	5 149 000.00	5 489 868.39	0.31
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING 8-144A 2.25000% 19-21-11-24	5 175 000.00	5 341 902.80	0.30
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.50000% 19-01-10-23	8 015 000.00	8 380 069.31	0.47
Total USD		28 938 518.82	1.62
Total Bonds, fixed rate		28 938 518.82	1.62
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		317 641 136.60	17.79

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
-------------	----------------------	---	----------------------------

Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Notes, fixed rate

USD			
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP 1.85000% 21-29.10.24	3 000 000.00	3 006 761.52
USD	AVOLON HOLDINGS FUNDING (TD-144A 2.75000% 21-21.02.28)	4 000 000.00	3 945 000.00
USD	BERRY GLOBAL INC 0.95000% 21-15.02.24	9 700 000.00	9 634 719.00
USD	BERRY GLOBAL INC 1.85000% 21-15.07.27	6 350 000.00	6 211 443.00
USD	CHEMERE ENERGY INC 4.82500% 21-15.10.28	5 000 000.00	5 243 500.00
USD	EXELON CORP 4.05000% 20-15.04.30	7 322 000.00	8 242 435.95
USD	GE CAPITAL FUNDING LLC 3.45000% 21-15.05.25	3 000 000.00	3 206 707.69
USD	GE CAPITAL FUNDING LLC 4.05000% 21-15.05.27	7 100 000.00	7 910 504.90
USD	MATTEL INC-144A 3.75000% 21-01.04.29	5 200 000.00	5 401 760.00
Total USD			52 804 832.06

Total Notes, fixed rate 52 804 832.06 2.96

Bonds, fixed rate

USD			
USD	SAN DIEGO GAS & ELECTRIC 1.70000% 20-01.10.30	5 000 000.00	4 779 874.55
Total USD			4 779 874.55

Total Bonds, fixed rate 4 779 874.55 0.27

Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market 57 584 706.61 3.23

Recently issued transferable securities and money market instruments

Notes, fixed rate

USD			
USD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 2.57000% 20-25.11.35	3 200 000.00	3 094 273.09
USD	LENIA MOTORS INC-144A 3.87500% 21-01.06.29	5 000 000.00	5 181 250.00
USD	LUNDA ENERGY FINANCE BV-144A 3.10000% 21-15.07.31	5 000 000.00	5 038 849.10
USD	MICROCHIP TECHNOLOGY INC-144A 0.98000% 21-01.09.24	12 200 000.00	12 074 464.08
USD	NESTLE HOLDINGS INC-144A 1.50000% 21-14.09.28	14 000 000.00	13 899 836.50
USD	NGPL PPECO LLC-144A 3.25000% 21-15.07.31	5 000 000.00	5 088 908.60
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 0.45000% 21-05.03.24	5 000 000.00	4 986 194.25
USD	SQUARE INC-144A 2.75000% 21-01.08.28	7 500 000.00	7 582 458.00
USD	TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 1.15000% 21-07.06.24	8 800 000.00	8 727 400.00
Total USD			65 443 633.62

Total Notes, fixed rate 65 443 633.62 3.67

Total Recently issued transferable securities and money market instruments 65 443 633.62 3.67

Total investments in securities 1 679 315 579.38 94.08

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.12.21	100.00	-21 875.00	0.00
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.21	75.00	-47 460.97	0.00
Total Financial Futures on bonds			-69 335.97	0.00

Total Derivative instruments listed on an official stock exchange -69 335.97 0.00

Total Derivative instruments -69 335.97 0.00

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

JPY	1 086 160 200.00	USD	9 557 854.28	29.11.2021	-30 504.70	0.00
GBP	274 310 200.00	USD	377 121 114.34	29.11.2021	-1 109 916.13	-0.06
EUR	324 477 800.00	USD	377 215 825.79	29.11.2021	-1 523 217.77	-0.09
CHF	340 966 300.00	USD	418 128 590.02	29.11.2021	2 387 831.12	0.13
GBP	3 356 000.00	USD	4 632 626.11	29.11.2021	-32 311.89	0.00
JPY	1 774 1 800.00	USD	1 56 530.04	29.11.2021	-906.23	0.00
JPY	1 7753 800.00	USD	1 55 726.39	29.11.2021	2.63	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					-303 022.79	-0.02

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets 80 614 990.79 4.52

Other assets and liabilities 25 479 536.73 1.42

Total net assets 1 785 038 748.14 100.00

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

101

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2021

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD 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			
Notes, fixed rate			
USD			
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVT 0.87500% 21-15.07.28	40 000 000.00	39 356 360.80	1.90
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVT 1.62500% 21-03.11.31	52 800 000.00	52 581 280.22	2.54
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.75000% 19-23.10.29	145 000 000.00	146 742 272.15	7.09
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-21.11.27	295 870 000.00	284 492 860.59	13.75
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	5 128 000.00	6 781 728.78	0.33
Total USD		529 954 500.52	25.61
Total Notes, fixed rate			
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVT 1.37500% 21-20.04.28	304 000 000.00	302 597 520.32	14.63
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.87500% 18-27.10.28	168 000 000.00	172 997 532.98	8.38
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.50000% 17-22.11.27	147 384 000.00	156 706 487.52	7.57
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.12500% 18-20.11.25	3 000 000.00	3 245 814.27	0.16
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.12500% 15-03.03.25	1 000 000.00	1 039 180.00	0.05
Total USD		636 586 515.07	30.77
Total Medium term notes, fixed rate			
Bonds, fixed rate			
USD			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.50000% 15-29.07.25	1 000 000.00	1 054 554.70	0.05
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.62500% 20-22.04.25	1 000 000.00	988 739.10	0.05
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.87500% 20-14.05.30	218 000 000.00	223 944 665.19	10.79
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.37500% 20-28.07.25	8 000 000.00	7 818 432.58	0.38
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-28.08.30	281 700 000.00	282 786 295.78	12.70
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	233 000 000.00	225 736 933.32	10.91
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	137 000 000.00	133 527 792.54	6.45
Total USD		855 257 413.19	41.33
Total Bonds, fixed rate			
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		2 021 798 428.78	97.71
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.77850% 19-13.09.29	40 000 000.00	43 678 950.00	2.11
Total USD		43 678 950.00	2.11
Total Medium term notes, fixed rate			
Medium term notes, zero coupon			
USD			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 90-31.10.30	1 860 000.00	1 358 046.00	0.07
Total USD		1 358 046.00	0.07
Total Medium term notes, zero coupon			
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		45 035 996.00	2.18
Total investments in securities		2 066 835 424.78	99.89

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 21.12.21	-175.00	-15 625.00	0.00
Total Financial Futures on bonds		-15 625.00	0.00
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-15 625.00	0.00
Total Derivative instruments		-15 625.00	0.00

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
Forward Foreign Exchange contracts					
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date					
GBP	63,824,900.00	USD 85,799,953.48	2.11.2021	1,688,028.19	0.08
CHF	511,205,400.00	USD 547,185,002.67	2.11.2021	12,273,711.36	0.59
EUR	595,861,700.00	USD 691,558,876.61	2.11.2021	-1,997,924.38	-0.10
USD	2,784,542.69	EUR 2,405,800.00	2.11.2021	430.64	0.00
GBP	149,300.00	USD 200,884.20	2.11.2021	3,768.77	0.00
GBP	296,700.00	USD 402,990.77	2.11.2021	4,310.75	0.00
CHF	1,286,400.00	USD 1,384,406.27	2.11.2021	23,418.63	0.00
USD	1,045,621.23	EUR 899,200.00	2.11.2021	5,022.03	0.00
CHF	1,041,100.00	USD 1,123,197.90	2.11.2021	16,172.82	0.00
GBP	127,100.00	USD 172,278.36	2.11.2021	1,943.74	0.00
GBP	363,000.00	USD 494,319.61	2.11.2021	3,282.64	0.00
GBP	115,800.00	USD 157,766.93	2.11.2021	963.92	0.00
EUR	1,084,000.00	USD 1,255,015.96	2.11.2021	-558.96	0.00
GBP	193,400.00	USD 262,987.20	2.11.2021	2,115.85	0.00
GBP	218,500.00	USD 298,011.39	2.11.2021	1,497.48	0.00
EUR	2,691,900.00	USD 3,115,267.23	2.11.2021	-65.96	0.00
GBP	333,900.00	USD 459,323.46	2.11.2021	-1,630.04	0.00
EUR	1,519,200.00	USD 1,763,406.89	2.11.2021	-5,312.49	0.00
GBP	215,100.00	USD 296,888.66	2.11.2021	-2,040.34	0.00
CHF	792,700.00	USD 860,197.36	2.11.2021	7,326.58	0.00
EUR	1,287,300.00	USD 1,498,755.36	2.11.2021	-9,027.64	0.00
EUR	1,758,100.00	USD 2,092,617.99	2.11.2021	-11,766.77	0.00
GBP	99,200.00	USD 138,924.22	2.11.2021	-945.82	0.00
GBP	526,400.00	USD 724,906.03	2.11.2021	-3,069.08	0.00
EUR	1,103,200.00	USD 1,283,048.06	2.11.2021	-6,369.86	0.00
CHF	1,037,500.00	USD 1,129,003.35	2.11.2021	6,427.57	0.00
GBP	173,000.00	USD 238,663.85	2.11.2021	-1,524.10	0.00
EUR	1,144,300.00	USD 1,327,593.97	2.11.2021	-3,352.80	0.00
CHF	890,100.00	USD 969,505.99	2.11.2021	4,811.72	0.00
GBP	66,675,900.00	USD 92,079,601.00	29.11.2021	-407,878.46	-0.02
EUR	808,184,700.00	USD 703,015,990.14	29.11.2021	-4,626,044.63	-0.22
CHF	518,253,200.00	USD 566,690,340.36	29.11.2021	-1,929,950.82	-0.06
CHF	1,384,000.00	USD 1,514,112.20	29.11.2021	1,553.14	0.00
GBP	939,500.00	USD 1,287,456.13	29.11.2021	385.73	0.00
EUR	1,319,400.00	USD 1,527,441.54	29.11.2021	209.43	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts				5,643,700.62	0.27
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				57,377,798.01	2.77
Other assets and liabilities				-60,715,356.41	-2.93
Total net assets				2,059,125,942.00	100.00

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

115

(2) 【2020年10月31日終了年度】

【貸借対照表】

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

	2020年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,004,559,955.92	257,004,632
投資有価証券、未実現評価（損）益	73,569,835.20	9,432,389
投資有価証券合計（注1）	2,078,129,791.12	266,437,021
現金預金、要求払預金および預託金勘定	66,291,351.85	8,499,214
その他の流動資産（マージン）	581,498.50	74,554
発行未収金	12,326,726.39	1,580,410
有価証券に係る未収利息	15,314,962.25	1,963,531
その他の未収金	150.00	19
金融先物に係る未実現利益（注1）	459,375.00	58,896
資産合計	2,173,103,855.11	278,613,645
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注1）	(20,227,269.96)	(2,593,338)
買戻未払金	(1,492,989.11)	(191,416)
報酬引当金（注2）	(214,859.51)	(27,547)
年次税引当金（注3）	(17,536.39)	(2,248)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(21,734.91)	(2,787)
引当金合計	(254,130.81)	(32,582)
負債合計	(21,974,389.88)	(2,817,337)
期末現在純資産	2,151,129,465.23	275,796,309

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2020年10月31日現在

	2020年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	573,996,912.16	73,592,144
投資有価証券、未実現評価(損)益	25,260,215.84	3,238,612
投資有価証券合計(注1)	599,257,128.00	76,830,756
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,125,894.48	400,771
その他の流動資産(マージン)	88,725.00	11,375
有価証券売却未収金(注1)	453,290.97	58,116
発行未収金	3,870,918.91	496,291
有価証券に係る未収利息	2,546,448.54	326,480
その他の未収金	35,799.32	4,590
資産合計	609,378,205.22	78,128,380
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(28,593.72)	(3,666)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(368,882.88)	(47,294)
有価証券購入未払金(注1)	(9,001,286.68)	(1,154,055)
買戻未払金	(472,195.29)	(60,540)
報酬引当金(注2)	(40,443.37)	(5,185)
年次税引当金(注3)	(4,886.70)	(627)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(27,463.25)	(3,521)
引当金合計	(72,793.32)	(9,333)
負債合計	(9,943,751.89)	(1,274,888)
期末現在純資産	599,434,453.33	76,853,491

注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2019年11月1日 至2020年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	110,442.46	14,160
有価証券に係る利息	39,118,117.88	5,015,334
貸付証券に係る収益(注14)	61,467.75	7,881
その他の収益(注4)	8,486,810.54	1,088,094
収益合計	47,776,838.63	6,125,468
費 用		
報酬(注2)	(3,384,083.08)	(433,873)
年次税(注3)	(151,867.24)	(19,471)
貸付証券に係るコスト(注14)	(24,587.10)	(3,152)
その他の手数料および報酬(注2)	(65,063.08)	(8,342)
現金資産および当座借越に係る利息	(55,666.84)	(7,137)
費用合計	(3,681,267.34)	(471,975)
投資純(損)益	44,095,571.29	5,653,493
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	2,990,277.29	383,383
金融先物に係る実現(損)益	(1,292,361.95)	(165,694)
先渡為替契約に係る実現(損)益	84,144,069.55	10,788,111
為替差(損)益	(9,505,797.19)	(1,218,738)
実現(損)益合計	76,336,187.70	9,787,063
当期実現純(損)益	120,431,758.99	15,440,556
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	50,254,728.75	6,443,159
金融先物に係る未実現評価(損)益	380,812.50	48,824
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(23,417,170.41)	(3,002,315)
未実現評価(損)益の変動合計	27,218,370.84	3,489,667
運用の結果による純資産の純増(減)	147,650,129.83	18,930,223

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2019年11月1日 至2020年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	12,951.89	1,661
有価証券に係る利息	11,110,002.72	1,424,413
貸付証券に係る収益(注14)	7,992.15	1,025
その他の収益(注4)	540,432.80	69,289
収益合計	11,671,379.56	1,496,388
費 用		
報酬(注2)	(909,957.22)	(116,666)
年次税(注3)	(52,830.10)	(6,773)
貸付証券に係るコスト(注14)	(3,196.86)	(410)
その他の手数料および報酬(注2)	(26,552.14)	(3,404)
現金資産および当座借越に係る利息	(561.98)	(72)
費用合計	(993,098.30)	(127,325)
投資純(損)益	10,678,281.26	1,369,062
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	31,283,124.88	4,010,809
金融先物に係る実現(損)益	276,494.50	35,449
先渡為替契約に係る実現(損)益	18,031,233.22	2,311,784
為替差(損)益	(3,487,355.66)	(447,114)
実現(損)益合計	46,103,496.94	5,910,929
当期実現純(損)益	56,781,778.20	7,279,992
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	(3,851,868.06)	(493,848)
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価(損)益	30,254.06	3,879
金融先物に係る未実現評価(損)益	(41,093.72)	(5,269)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(5,339,108.56)	(684,527)
未実現評価(損)益の変動合計	(9,201,816.28)	(1,179,765)
運用の結果による純資産の純増(減)	47,579,961.92	6,100,227

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2020年10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

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの計算通貨で表示され、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投資証券数で除することにより営業日毎に計算される。

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(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)を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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。

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、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、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る。

単一の取引日におけるサブ・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純資本の流入または流出をもたらす場合、それぞれのサブ・ファンドの純資産価額がこれに応じて増加または減少することがある(いわゆるシングル・スイング・プライシング)。かかる調整は、最大で純資産価額の1%に相当する。サブ・ファンドが負担する取引費用および税金の見積額ならびにサブ・ファンドが投資する資産の呼値スプレッドが考慮される。該当サブ・ファンドの投資証券口数が純増する場合、調整は純資産価額の増加を導く。投資証券口数が純減する場合、調整は純資産価額の減少となる。本投資法人の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産価額または該当サブ・ファンドの通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。純資産価額は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

シングル・スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

期末現在の純資産価額に対するシングル・スイング・プライシングの調整があった場合、サブ・ファンドの最重要数値の純資産価額の情報から参照することができる。1口当たり発行・買戻価格は調整済みの純資産価額を表す。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 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。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産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資産で、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。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立の値付機関に基づき評価される。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本投資法人の監査人が認めた計算方法によって検証される。
- その他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（UCIs）の受益証券は、その最終純資産価額で評価される。特定のその他のUCITSおよび/またはUCIsの受益証券は、ポートフォリオ・マネージャー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（価値評価）に基づいて評価される。
- 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。
- 注文日から決済日までの間にサブ・ファンドが得た利息収入は、関連するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利息収入を含む。
- 関連するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券、短期金融商品、派生商品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（売買相場の仲値）または、入手不能な場合は、当該通貨の最も代表的な市場におけるレートで評価される。
- 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、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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。

これらの評価基準は、取引または価格設定モデルによる市場の相場、ならびにポートフォリオの評価時点でこれらの証券の公正価値を判断する際に信頼性があり、かつ適切であると取締役会が考えるブローカーの声明を含むその他のあらゆるソースに基づき、取締役会によって慎重に決定される。

特別な状況のもとで、さらなる評価は、当該日に限り行うことができる。これらの新評価は、爾後に発行もしくは買戻される投資証券について正式なものとなる。

c) 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。

d) 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。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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。本投資法人の2020年10月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書および連結純資産変動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を以下の為替レートでユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2020年10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	=	1.067643	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.900889	英ポンド
1 ユーロ	=	1.164850	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保証券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保証券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) モーゲージ関連証券 - TBA証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール(ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック)からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一般的な取引慣行に関連する。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。現時点で価格も設定されているものの、額面価格についてはまだ明確に設定されていない。

TBAポジションは、純資産計算書の「投資有価証券、未実現評価(損)益」の項目に含まれる。投資有価証券その他の純資産明細表において、TBAポジションは、「モーゲージ関連証券、固定利付債」の投資有価証券として個別に開示されている。

k) 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」という項目には、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」という項目には、外貨取引による未払金が含まれる。

外貨取引による未収金および未払金は、相殺される。

l) 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。

m) スワップ

本投資法人は、その分野の取引において専門性を持つ一流金融機関を相手方として、金利スワップ契約、金利スワップシジョンに係る先渡しレート契約、およびクレジット・デフォルト・スワップを締結することができる。

未実現損益の変動は、運用計算書の「スワップに係る未実現評価(損)益」の変動の項目に含まれる。

手じまいまたは満期到来により生じたスワップに係る損益は、運用計算書の「スワップに係る実現(損)益」に計上される。

注2 - 報酬

本投資法人は、サブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次定率報酬を、名称に「F」が付く投資証券クラスのために支払う。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く投資証券クラス の上限定率報酬
名称に「F」が付く投資証券クラス	2.000%	2.030%

フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	2019年10月31日	2020年10月31日
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.24%	0.24%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.16%	0.16%

定率報酬は、当会計年度中に変更された。詳細については、上記の表を参照のこと。

上限定率報酬は、下記のように使用される。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、管理会社は、本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬を受領する。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率料率）。
当該報酬は、運用計算書において「報酬」として開示される。

2. 上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。
 - f) 本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、KIID、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
 - g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む）。
 - h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用（外部顧問報酬を含む）。
 - i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の利用者の権利に関するコストおよび手数料。
 - j) 管理会社、ポートフォリオ・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
 - k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用比率（TER）の開示において考慮される。

当該手数料および報酬は、運用計算書において「その他の手数料および報酬」として開示される。

3. 管理会社は、本投資法人の販売業務をカバーするために手数料を支払うことができる。

販売報酬は、運用手数料から本投資法人の販売会社および資産運用会社に支払われる。

保管受託銀行、管理事務代行会社および本投資法人は、投資者の利益のためこれらが行う特別手配に係る費用の払戻しを受ける権利を有するが、かかる費用は本投資法人に対し直接請求されることもある。

定率管理報酬を有していない他のファンドのプロバイダーの報酬規定との一般的な比較可能性の目的のために、管理報酬の上限は、定率管理報酬の80%で設定している。

本投資法人はまた、本投資法人資産の管理事務に関連して生じる一切の取引費用(市場に沿ったブローカー手数料、報酬、税金等)も負担する。

本投資法人の収益および資産に対し課せられる一切の税金、特に年次税("taxe d'abonnement")(申込み税)は、これもまた本投資法人が負担する。

個々のサブ・ファンドに割当てられる費用はすべて、当該サブ・ファンドに請求される。投資証券クラスに割当てられる費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/投資証券クラスに関連する場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド/投資証券がその純資産額に比例して負担する。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託(UCIsまたはUCITS)に投資するサブ・ファンドの場合、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払いが生じる。

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ファンド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。

本投資法人の現行の手数料の詳細は、KIIDに記載されている。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの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本投資法人の純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税、または幾つかの投資証券クラスに関して年率0.01%になる減額された年次税を課されている。

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本投資法人の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、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

当該サブ・ファンドの投資主総会は、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・ファンドおよび/または投資証券クラスから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。本投資法人の純資産が法律に規定されている最低資産額を下回る場合には、分配

金の支払いは行われず、分配が行われる場合、支払いは会計年度が終了してから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。

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計算される。

注6 - ソフト・コミッション協定

2019年11月1日から2020年10月31日までの会計年度において、フォーカス・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション協定」はなく、「ソフト・コミッション協定」の金額はゼロである。

注7 - 金融先物契約およびオプション

2020年10月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約およびオプションならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

フォーカス・シキャブ	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	- 米ドル	76,020,312.50米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	11,304,140.67米ドル	- 米ドル

フォーカス・シキャブ	指数に係る金融先物 (購入)	指数に係る金融先物 (売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし	該当なし

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。

b) オプション

フォーカス・シキャブ	指数オプション従来型(売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし

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。

フォーカス・シキャブ	総費用比率(TER)
------------	------------

- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.25%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド クラスF-acc	0.17%

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、利息費用、貸付証券費用およびその他の費用は、TERに含まれていない。

定率報酬は、当会計年度中に変更される場合がある(注2を参照のこと。)

注9 - ポートフォリオ回転率 (PTR)

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻合計})}{\text{参照期間中の平均純資産}}$$

参照期間中の平均純資産

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	ポートフォリオ回転率 (PTR)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	- 7.47%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	11.77%

注10 - 取引費用

取引費用には、会計年度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。

2020年10月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入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。

フォーカス・シキャブ	取引費用
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	7,892.70米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	33,415.70米ドル

注11 - その他のUCITSおよび/またはUCIsへの投資

2020年10月31日現在、フォーカス・シキャブはその他のUCITSおよび/またはUCIsに投資している。UCITSおよび/またはその他のUCIsに課せられた管理報酬の大部分は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
DB X-TRACKERS MSCI NORDIC INDEX UCITS ETF DR-1D-EUR-DIST	0.10%
SOURCE MARKETS PLC - MSCI USA SOURCE ETF-A	0.05%
UBS ETF-MSCI CANADA UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.33%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF-A-USD-CAP	0.30%
UBS(IRELAND) FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	0.15%

UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%
UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS-A-ETF-CAP	0.19%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	0.08%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-GBP-S-DIST	0.10%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	0.10%
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.03%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.07%

注12 - 当報告期間中における重要な事象

2020年3月11日、世界保健機関は新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の発生をパンデミックと宣言した。このウイルスが世界経済に及ぼす影響については引き続き懸念があり、この不確実性の結果として、本報告書の資産の評価は、これらの資産の実際の売却時の価値から大幅に乖離する可能性がある。ここ数ヶ月の市場の大幅な修正と金融市場のボラティリティの高まりは、資産の将来的な評価の観点から本投資法人に大きな影響を与える可能性がある。取締役会と投資運用会社は、ウイルスの拡大を抑制し、ポートフォリオと本投資法人自体への経済的影響を減らすための各国政府の取り組みを引き続き注視する。

本投資法人の財務書類を作成する際に取締役会が行った継続企業の前提が不適切であるという証拠はない。

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、本投資法人およびカストディアン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/またはカストディアンは、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ドイツ語版が公認されたものであり、ドイツ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主に対して投資証券が販売される場合、管理会社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、管理会社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 - OTC派生商品および貸付証券

本投資法人がOTC(店頭)取引を締結する場合、OTC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OTC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。OTC相手方、保管受託銀行またはその副保管人/取引銀行ネットワークが関与する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、OTC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。貸付証券の収益および費用は、運用計算書に別個に計上される。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。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、証券の貸付機関として行為する。

OTC派生商品*

以下のサブ・ファンドの保有する担保が設定されていないOTC派生商品は、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(損)益	担保
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル		
シティバンク	(6,585,622.90)米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(8,294,778.15)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(89,584.58)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(5,189,582.04)米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	(67,702.29)米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	(21,089.58)米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	96,465.74 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	(6,694.29)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(10,106.05)米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	1,181,466.24 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(14,918.46)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(1,387,728.76)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(189,207.29)米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	(17,070.43)米ドル	0.00 米ドル

*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。

貸付有価証券

	2020年10月31日現在の貸付有価証券からの 取引相手方エクスポージャー		2020年10月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の時価	担保 (ユービーエス・スイス・ エイ・ジー)	株式	債券	現金
フォーカス・シキャブ					
- USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル	56,695,214.62 米ドル	60,933,557.32 米ドル	27.07	72.93	0.00
- ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	64,527,402.58 米ドル	69,351,253.19 米ドル	27.07	72.93	0.00

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2020
Investments in securities, cost	2 004 559 955.92
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	73 569 835.20
Total investments in securities (Note 1)	2 078 129 791.12
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	66 291 351.85
Other liquid assets (Margins)	581 498.50
Receivable on subscriptions	12 326 726.39
Interest receivable on securities	15 314 962.25
Other receivables	150.00
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	459 375.00
Total Assets	2 173 103 855.11
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-20 227 269.96
Payable on redemptions	-1 492 989.11
Provisions for flat fee (Note 2)	-214 859.51
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-17 536.39
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-21 734.91
Total provisions	-254 130.81
Total Liabilities	-21 974 389.88
Net assets at the end of the financial year	2 151 129 465.23

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2019-31.10.2020
Interest on liquid assets	110 442.46
Interest on securities	39 118 117.88
Income on securities lending (Note 14)	61 467.75
Other income (Note 4)	8 486 810.54
Total income	47 776 838.63
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 384 083.08
Taxe d'abonnement (Note 3)	-151 867.24
Cost on securities lending (Note 14)	-24 587.10
Other commissions and fees (Note 2)	-65 063.08
Interest on cash and bank overdraft	-55 666.84
Total expenses	-3 681 267.34
Net income (loss) on investments	44 095 571.29
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	2 990 277.29
Realized gain (loss) on financial futures	-1 292 361.95
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	84 144 069.55
Realized gain (loss) on foreign exchange	-9 505 797.19
Total realized gain (loss)	76 336 187.70
Net realized gain (loss) of the financial year	120 431 758.99
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	50 254 728.75
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	380 812.50
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-23 417 170.41
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	27 218 370.84
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	147 650 129.83

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2020

Statement of Net Assets

	USD
	31.10.2020
Assets	
Investments in securities, cost	573 996 912.16
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	25 260 215.84
Total investments in securities (Note 1)	599 257 128.00
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	3 125 894.48
Other liquid assets (Margins)	88 725.00
Receivable on securities sales (Note 1)	453 290.97
Receivable on subscriptions	3 870 918.91
Interest receivable on securities	2 546 448.54
Other receivables	35 799.32
Total Assets	609 378 205.22
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-28 593.72
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-368 882.88
Payable on securities purchases (Note 1)	-9 001 286.68
Payable on redemptions	-472 195.29
Provisions for flat fee (Note 2)	-40 443.37
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-4 886.70
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-27 463.25
Total provisions	-72 793.32
Total Liabilities	-9 943 751.89
Net assets at the end of the financial year	599 434 453.33

Statement of Operations

	USD
	1.11.2019-31.10.2020
Income	
Interest on liquid assets	12 951.89
Interest on securities	11 110 002.72
Income on securities lending (Note 14)	7 992.15
Other income (Note 4)	540 432.80
Total income	11 671 379.56
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-909 957.22
Taxe d'abonnement (Note 3)	-52 830.10
Cost on securities lending (Note 14)	-3 196.86
Other commissions and fees (Note 2)	-26 552.14
Interest on cash and bank overdraft	-561.98
Total expenses	-993 098.30
Net income (loss) on investments	10 678 281.26
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	31 283 124.88
Realized gain (loss) on financial futures	276 494.50
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	18 031 233.22
Realized gain (loss) on foreign exchange	-3 487 355.66
Total realized gain (loss)	46 103 496.94
Net realized gain (loss) of the financial year	56 781 778.20
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-3 851 868.06
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	30 254.06
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-41 093.72
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-5 339 108.56
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-9 201 816.28
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	47 579 961.92

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2020

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 fund in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the net asset value

The net asset value and the issue and redemption price per share of each subfund or share class are expressed in the currency of account of the subfund or the share class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in this share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal bank business days in Luxembourg (i.e. each day on which the banks are open during normal business hours) with the exception of 24 and 31 December of individual non-statutory rest days in Luxembourg and days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each share class of a subfund changes each time shares are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of subfund shares in circulation taking into account the fees charged to that share class.

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund's net asset value may be increased or reduced accordingly (so-called single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 1% of the net asset value. 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. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in the number of shares in the subfund concerned. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of shares. The Board of Directors of the Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

For all subfunds the Swing Pricing methodology is applied.

If there were Swing Pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

b) Valuation principles

- Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities 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 portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply.
- In the case of securities, derivatives and other assets not commonly 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 not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities 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, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their

last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).

- 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 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.
- Interest income earned by subfunds between the order and settlement dates concerned is included in the valuation of the assets of the relevant subfund. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term 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 applicable UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria 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 aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

These valuation criteria are determined by the Board of Directors with prudence, on the basis of market quotations resulting from transactions or from pricing models, as well as from any other source, which may include broker statements, considered as reliable and appropriate by the Board of Directors to reflect what is believed

to be the fair value of those securities at the portfolio's valuation point.

In extraordinary circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then be authoritative for subsequent issues and redemptions of shares.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

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 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 day.

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 and the combined statement of changes in net assets at 31 October 2020 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the following exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 October 2020:

Exchange rates	
EUR 1 = CHF	1.067643
EUR 1 = GBP	0.900889
EUR 1 = USD	1.164850

i) "Mortgage-backed-securities"

The Company, in accordance with its investment policies, may invest in "Mortgage-backed-securities". A "Mortgage-backed-security" is a participation in a pool of residential mortgages which is consolidated into the form of securities. The principal and interest payments on the underlying mortgages are passed through to the holders of the "Mortgage-backed-security" of which the principle reduces the cost basis of the security. The payment of principal and interest may be guaranteed by quasi-governmental agencies of the United States. A gain or loss is calculated on each paydown associated with each payment of principal.

This gain or loss has been included in "Net realized gain or loss on sales of securities" in the statement of operations. In addition, prepayments of the underlying mortgages may shorten the life of the security, thereby affecting the Company's expected yield.

j) Mortgage Related Securities - To Be Announced securities (TBA's)

TBA positions are relating to general market practice TBA positions refer to general trading practice on the mortgage-backed-securities market where a security from a mortgage pool (Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) is acquired at a fixed price on a future date. The precise composition of the security is not known at the time of the purchase, but its main characteristics have already been defined. The price is also set at this point, although the Nominal value has not yet been definitively established.

TBA positions are included in Statement of Net Assets in the position "Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)". In the Statement of Investments in Securities and other Net Assets the TBA positions are disclosed separately under Investments in Securities in "Mortgage Related Securities, fixed rate".

k) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

The position "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The position "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) 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.

m) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under the changes in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

Note 2 – Flat fee

The Company pays a maximum monthly flat fee for share class "F" and "F-U" calculated on the average net asset value of the Subfunds:

Focused SICAV – Corporate Bond EUR
Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF
Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF
Focused SICAV – Global Bond
Focused SICAV – High Grade Bond CHF
Focused SICAV – High Grade Bond EUR
Focused SICAV – High Grade Bond GBP
Focused SICAV – High Grade Bond USD
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond CHF
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond GBP
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD

	"Maximum Flat fee p.a."	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	2.000%	2.030%
Share classes with "F-U" in their name	2.000%	2.030%

Focused SICAV – US Treasury Bond USD

	"Maximum Flat fee p.a."	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	0.065%	0.095%
Share classes with "F-U" in their name	0.065%	0.095%

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2019	31.10.2020
– Corporate Bond EUR F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.20%	0.20%

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2020

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2019	31.10.2020
- Corporate Bond EUR F-UKdist	0.19%	0.19%
- Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
- Equity Overlay Fund I CHF F-acc	N/A	0.55%
- Equity Overlay Fund II CHF F-acc	N/A	0.55%
- Global Bond (USD) F-acc	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.20%	0.21%
- Global Bond F-UKdist	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- High Grade Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond USD F-acc	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.12%	0.13%
- High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD F-UKdist	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.24%	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.25%	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.25%	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.25%	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	N/A	0.25%

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2020

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2019	31.10.2020
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.25%	0.25%
- US Treasury Bond USD F-acc	0.06%	0.06%
- US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.06%	0.07%
- US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.06%	0.07%
- World Bank Bond USD F-acc	0.16%	0.16%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.16%	0.16%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.17%	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.17%	0.17%

The effective Flat fee has been changed during the financial year. Details can be found in the table above.

The maximum flat fee shall be used as follows:

1. For the management, administration, portfolio management and distribution of the Company (if applicable), as well as for all the tasks of the Depositary, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the handling of payment transactions and all other tasks listed in the section "Depositary and main paying agent" of the sales prospectus, the Management Company receives from the Company's assets a maximum flat fee based on the net asset value of the Company, in accordance with the following provisions: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee).

This fee is shown in the Statement of Operations as "Flat fee".

2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses which are also charged to the Company:
 - a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid/offer spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). These expenses are generally calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Single Swinging Pricing principle pursuant to the section "Net asset value, issue, redemption and conversion price" of the sales prospectus;
 - b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all fees of the supervisory

- authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
- c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the auditor for the services it provides in relation to the administration of the Fund and as permissible by law;
 - d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
 - e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
 - f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIID, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
 - g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees, translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
 - h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
 - i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or usufructuary rights of the Company;
 - j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary for protecting the interests of the investors;
 - k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable and disclosed, and taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

3. The Management Company may pay retrocessions in order to cover the distribution activities of the Company.

Out of the management commission sales fees are paid to distributors and asset managers of the fund.

The depositary, administrative agent and Company are nevertheless entitled to be reimbursed the costs of non-routine arrangements made by them in the interests of the shareholders; otherwise such expenses will be charged direct to the Company.

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat fee, the term "maximum management fee" is set at 80% of the flat fee.

The Company will also bear all transaction expenses arising in connection with the administration of the Company assets (brokerage commission in line with the market, fees, fiscal charges, etc.).

All taxes which are levied on the income and assets of the Company, particularly the "taxe d'abonnement" (subscription duty), will also be borne by the Company.

All costs which can be allocated to individual subfunds will be charged to these subfunds. Costs which can be allocated to share classes will be charged to these share classes. If costs pertain to several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to the subfunds/share classes concerned in proportion to their relative net asset values.

In the subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund.

In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfunds making the investment may not be charged any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the ongoing charges of the Company can be found in the KIID.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the Company is subject in Luxembourg to the subscription tax at the annual rate of 0.05% or a reduced taxe d'abonnement amounting to 0.01% p.a. for some share classes, payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of the Company at the end of each quarter.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company's 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 Swing Pricing.

Note 5 – Income Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfund shall decide, upon 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 and/or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum volume 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.

An income equalisation amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 6 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 November 2019 until 31 October 2020, no “soft commission arrangements” were entered into on behalf of Focused SICAV and “soft commission arrangements” amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures and Options

Commitments on Financial Futures and Options per subfund and respective currency as of 31 October 2020 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

Focused SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Global Bond	62 139 728.64 USD	26 332 541.36 USD
– US Corporate Bond Sustainable USD	- USD	76 020 312.50 USD
– World Bank Bond USD	5 521 093.75 USD	- USD
– World Bank Long Term Bond USD	11 304 140.67 USD	- USD

Focused SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	13 106 555.16 CHF	- CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	27 667 920.17 CHF	- CHF

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).

b) Options

Focused SICAV	Options on indices, classic-styled (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	7 886 385.43 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	10 611 652.55 CHF

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:

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Corporate Bond EUR F-acc	0.20%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.21%
– Corporate Bond EUR F-UKdist	0.20%
– Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.21%
– Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.75%
– Equity Overlay Fund II CHF F-acc	0.74%
– Global Bond (USD) F-acc	0.21%
– Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond F-UKdist	0.21%
– Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.22%
– Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.22%
– Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.22%
– High Grade Bond CHF F-acc	0.15%
– High Grade Bond CHF F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond EUR F-acc	0.15%
– High Grade Bond EUR F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond GBP F-acc	0.15%
– High Grade Bond GBP F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond USD F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD F-UKdist	0.13%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.14%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.14%
– High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.15%
– High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.15%
– High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.15%
– High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.17%
– High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.17%
– High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.15%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.17%
- High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.16%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	0.27%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.26%
- US Treasury Bond USD F-acc	0.06%
- US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.07%
- US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.07%
- World Bank Bond USD F-acc	0.17%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.18%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.18%

The TER for classes of shares which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

The effective flat fee may change during the financial year (see note 2).

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- Corporate Bond EUR	19.89%
- Equity Overlay Fund I CHF	-24.35%
- Equity Overlay Fund II CHF	-25.80%
- Global Bond	105.73%

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- High Grade Bond CHF	-19.75%
- High Grade Bond EUR	-35.85%
- High Grade Bond GBP	28.42%
- High Grade Bond USD	-9.48%
- High Grade Long Term Bond CHF	-5.91%
- High Grade Long Term Bond EUR	-12.48%
- High Grade Long Term Bond GBP	16.26%
- High Grade Long Term Bond USD	-1.92%
- US Corporate Bond Sustainable USD	-7.47%
- US Treasury Bond USD	27.92%
- World Bank Bond USD	6.68%
- World Bank Long Term Bond USD	11.77%

Note 10 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 October 2020, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Focused SICAV	Transaction costs
- Corporate Bond EUR	171.60 EUR
- Equity Overlay Fund I CHF	4 487.60 CHF
- Equity Overlay Fund II CHF	7 611.65 CHF
- Global Bond	16 537.15 USD
- High Grade Bond CHF	4 263.00 CHF
- High Grade Bond EUR	690.00 EUR
- High Grade Bond GBP	- GBP
- High Grade Bond USD	21 315.00 USD
- High Grade Long Term Bond CHF	2 943.50 CHF
- High Grade Long Term Bond EUR	138.00 EUR
- High Grade Long Term Bond GBP	- GBP
- High Grade Long Term Bond USD	12 391.00 USD
- US Corporate Bond Sustainable USD	7 892.70 USD
- US Treasury Bond USD	609.00 USD
- World Bank Bond USD	11 020.00 USD
- World Bank Long Term Bond USD	33 415.70 USD

Note 11 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 October 2020 Focused SICAV has investments in other UCITS and/or UCIs. The maximum proportion of management fees charged to the UCITS and/or other UCIs are as follows:

Investment Fund	Management fees
DB X-TRACKERS MSCI NORDIC INDEX UCITS ETF	
DR-1D-EUR-DIST	0.10%
SOURCE MARKETS PLC - MSCI USA SOURCE ETF-A	0.05%
UBS ETF-MSCI CANADA UCITS ETF-A-CAPITALISATION	0.33%
UBS ETF-MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF-A-USD-CAP	0.30%
UBS(OR)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS	
SHS-A-ETF-ACC	0.15%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-CAP	0.18%

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2020

Investment Fund	Management fees
UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS-A-ETF-CAP	0.19%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	0.08%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-GBP-S-DIST	0.10%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	0.10%
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.03%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.07%

Note 12 – Significant event during the reporting period

On 11 March 2020, the World Health Organization declared the outbreak of COVID-19 to be a pandemic. It exists a continuing concern about the effects of this virus on the global economy and as a result of this uncertainty the valuation of assets in this report can deviate significantly from the value of actual sales of these assets. Significant corrections in the market and the increased financial market volatility in recent months could significantly affect the fund in terms of future valuations of its assets. The Board of Directors and the Investment managers continue to monitor the efforts of government to reduce the spread of the virus and hence the economic impact on the portfolios and the fund itself.

There is no evidence that the going concern assumption made by the Board of Directors when preparing the financial statements of the fund is inappropriate.

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 German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of shares sold to investors from the other countries in which Company shares can be bought and sold, the Management Company and the Depositary may recognise approved translations (i.e. approved by the Management Company and the Depositary) into the languages concerned as binding upon themselves.

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.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – Corporate Bond EUR		
Bank of America	823.53 EUR	0.00 EUR
Citibank	198 446.78 EUR	0.00 EUR
J.P. Morgan	689 915.18 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	275 149.69 EUR	0.00 EUR
State Street	147 573.50 EUR	0.00 EUR
UBS AG	105 561.20 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	9 574.18 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF		
Bank of America	36 950.81 CHF	0.00 CHF
Citibank	4 763.88 CHF	0.00 CHF
Goldman Sachs	6 552.70 CHF	0.00 CHF
Westpac Banking Corp	3 626.28 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF		
Bank of America	59 541.03 CHF	0.00 CHF
Citibank	-15 934.27 CHF	0.00 CHF
Goldman Sachs	10 725.68 CHF	0.00 CHF
Westpac Banking Corp	6 734.51 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Global Bond		
Bank of America	-167 124.60 USD	0.00 USD
Bardays	-18.41 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	16 666.95 USD	0.00 USD
Citibank	34 951.69 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-799 506.92 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	62 888.04 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-21.51 USD	0.00 USD
State Street	-196 268.16 USD	0.00 USD
UBS AG	59 387.94 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	58 452.85 USD	0.00 USD

* 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.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – High Grade Bond USD		
Bank of America	1 636.55 USD	0.00 USD
Barclays	6 477.20 USD	0.00 USD
Citibank	417 457.77 USD	0.00 USD
JP Morgan	304 926.74 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-3 373 551.17 USD	0.00 USD
State Street	-382 836.79 USD	0.00 USD
UBS AG	-1 643 241.56 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	7 199.32 USD	0.00 USD
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR		
Citibank	3 891 023.08 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	90 951.50 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-11 976.96 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	3 491 108.61 EUR	0.00 EUR
UBS AG	1 167 138.63 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD		
Citibank	1 012 571.07 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-734.84 USD	0.00 USD
JP Morgan	452 570.91 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-8 200 049.45 USD	0.00 USD
State Street	-615 106.31 USD	0.00 USD
UBS AG	-3 769 429.63 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD		
Citibank	-6 585 622.90 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-8 294 778.15 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-89 584.58 USD	0.00 USD
State Street	-5 189 582.04 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-67 702.29 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Treasury Bond USD		
Citibank	522 516.53 USD	0.00 USD
JP Morgan	10 310.07 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-2 473 806.38 USD	0.00 USD
UBS AG	-1 095 784.62 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD		
Bank of America	-8 349.51 USD	0.00 USD
Barclays	24 014.01 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-54.78 USD	0.00 USD
Citibank	488.07 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-3 169.56 USD	0.00 USD
HSBC	-85.24 USD	0.00 USD
JP Morgan	451 355.95 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-12 185.53 USD	0.00 USD
State Street	-451 186.54 USD	0.00 USD
UBS AG	-16 517.74 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-1 754.75 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD		
Bank of America	-21 089.58 USD	0.00 USD
Barclays	96 465.74 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-6 694.29 USD	0.00 USD
HSBC	-10 106.05 USD	0.00 USD
JP Morgan	1 181 466.24 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-14 918.46 USD	0.00 USD
State Street	-1 387 728.76 USD	0.00 USD
UBS AG	-189 207.29 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-17 070.43 USD	0.00 USD

Focused SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 October 2020

Securities Lending

Focused SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2020		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2020		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equity	Bonds	Cash
-Corporate Bond EUR	61 792 446.17 EUR	66 411 840.67 EUR	27.07	72.93	0.00
-Global Bond	126 807 127.02 USD	136 286 799.41 USD	27.07	72.93	0.00
-High Grade Bond CHF	6 388 807.50 CHF	6 866 413.16 CHF	27.07	72.93	0.00
-High Grade Bond EUR	159 261 384.02 EUR	171 167 227.03 EUR	27.07	72.93	0.00
-High Grade Bond GBP	28 102 902.42 GBP	30 203 780.46 GBP	27.07	72.93	0.00
-High Grade Bond USD	686 766 313.27 USD	738 106 642.59 USD	27.07	72.93	0.00
-High Grade Long Term Bond CHF	5 801 650.00 CHF	6 235 361.75 CHF	27.07	72.93	0.00
-High Grade Long Term Bond EUR	684 891 263.96 EUR	736 091 420.94 EUR	27.07	72.93	0.00
-High Grade Long Term Bond GBP	79 403 121.52 GBP	85 339 030.62 GBP	27.07	72.93	0.00
-High Grade Long Term Bond USD	1 486 692 105.36 USD	1 597 832 184.34 USD	27.07	72.93	0.00
-US Corporate Bond Sustainable USD	56 695 214.62 USD	60 933 957.32 USD	27.07	72.93	0.00
-US Treasury Bond USD	1 135 025 174.88 USD	1 219 875 822.25 USD	27.07	72.93	0.00
-World Bank Bond USD	47 799 041.84 USD	51 372 336.71 USD	27.07	72.93	0.00
-World Bank Long Term Bond USD	64 527 402.58 USD	69 351 253.19 USD	27.07	72.93	0.00

中間財務書類

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、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中間財務書類を翻訳したものである。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、フォーカス・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド(フォーカス・シキャブ-USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびフォーカス・シキャブ-ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)に関連する部分のみを翻訳している。なお、USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本語に記載している。
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc投資証券
ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc投資証券
- c . 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。
- d . 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。日本語の中間財務書類には、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、2022年5月31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=128.21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。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

2022年4月30日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,812,225,677.31	232,345,454
投資有価証券、未実現評価(損)益	(159,522,280.82)	(20,452,352)
投資有価証券合計(注1)	1,652,703,396.49	211,893,102
現金預金、要求払預金および預託金勘定	29,986,651.25	3,844,589
その他の流動資産(マージン)	580,106.25	74,375
発行未収金	1,924,078.41	246,686
有価証券に係る未収利息	12,747,368.87	1,634,340
金融先物に係る未実現利益(注1)	76,953.20	9,866
資産合計	1,698,018,554.47	217,702,959
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(41,283,185.67)	(5,292,917)
買戻未払金	(2,945,275.66)	(377,614)
報酬引当金(注2)	(326,356.84)	(41,842)
年次税引当金(注3)	(13,172.63)	(1,689)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(58,038.22)	(7,441)
引当金合計	(397,567.69)	(50,972)
負債合計	(44,626,029.02)	(5,721,503)
期末現在純資産	1,653,392,525.45	211,981,456

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2022年4月30日現在

	2022年4月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,768,133,718.79	354,902,424
投資有価証券、未実現評価(損)益	(291,817,827.12)	(37,413,964)
投資有価証券合計(注1)	2,476,315,891.67	317,488,460
現金預金、要求払預金および預託金勘定	32,462,485.85	4,162,015
その他の流動資産(マージン)	50,316.02	6,451
有価証券売却未収金(注1)	893,562.78	114,564
発行未収金	1,352,614.15	173,419
有価証券に係る未収利息	8,860,867.85	1,136,052
前払費用	33,157.56	4,251
金融先物に係る未実現利益(注1)	134,765.53	17,278
資産合計	2,520,103,661.41	323,102,490
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(63,519,330.93)	(8,143,813)
買戻未払金	(3,745,055.65)	(480,154)
報酬引当金(注2)	(260,780.09)	(33,435)
年次税引当金(注3)	(19,539.21)	(2,505)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(50,650.20)	(6,494)
引当金合計	(330,969.50)	(42,434)
負債合計	(67,595,356.08)	(8,666,401)
期末現在純資産	2,452,508,305.33	314,436,090

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2021年11月1日 至2022年4月30日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	108.64	14
有価証券に係る利息	25,031,606.75	3,209,302
貸付証券に係る純収益	31,001.27	3,975
その他の収益（注4）	262,123.79	33,607
収益合計	<u>25,324,840.45</u>	<u>3,246,898</u>
費 用		
報酬（注2）	(2,230,210.57)	(285,935)
年次税（注3）	(89,773.52)	(11,510)
その他の手数料および報酬（注2）	(38,539.78)	(4,941)
現金資産および当座借越に係る利息	(39,311.07)	(5,040)
費用合計	<u>(2,397,834.94)</u>	<u>(307,426)</u>
投資純（損）益	<u>22,927,005.51</u>	<u>2,939,471</u>
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	(12,249,080.44)	(1,570,455)
金融先物に係る実現（損）益	(1,283,541.23)	(164,563)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(55,282,556.08)	(7,087,777)
為替差（損）益	(2,168,951.41)	(278,081)
実現（損）益合計	<u>(70,984,129.16)</u>	<u>(9,100,875)</u>
当期実現純（損）益	<u>(48,057,123.65)</u>	<u>(6,161,404)</u>
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	(156,976,593.61)	(20,125,969)
金融先物に係る未実現評価（損）益	146,289.17	18,756
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(40,980,162.88)	(5,254,067)
未実現評価（損）益の変動合計	<u>(197,810,467.32)</u>	<u>(25,361,280)</u>
運用の結果による純資産の純増（減）	<u>(245,867,590.97)</u>	<u>(31,522,684)</u>

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2021年11月1日 至2022年4月30日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産にかかる利息	2.69	0
有価証券に係る利息	17,414,065.83	2,232,657
貸付証券に係る純収益	88,124.92	11,298
その他の収益（注4）	843,242.09	108,112
収益合計	18,345,435.53	2,352,068
費 用		
報酬（注2）	(1,720,487.03)	(220,584)
年次税（注3）	(136,551.74)	(17,507)
その他の手数料および報酬（注2）	(72,578.64)	(9,305)
現金資産および当座借越に係る利息	(2,012.96)	(258)
費用合計	(1,931,630.37)	(247,654)
投資純（損）益	16,413,805.16	2,104,414
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	(5,353,750.22)	(686,404)
金融先物に係る実現（損）益	(1,747,332.56)	(224,026)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(18,788,816.26)	(2,408,914)
為替差（損）益	(19,770,544.85)	(2,534,782)
実現（損）益合計	(45,660,443.89)	(5,854,126)
当期実現純（損）益	(29,246,638.73)	(3,749,712)
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	(263,560,646.27)	(33,791,110)
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	67,909.20	8,707
金融先物に係る未実現評価（損）益	150,390.53	19,282
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(69,163,031.55)	(8,867,392)
未実現評価（損）益の変動合計	(332,505,378.09)	(42,630,515)
運用の結果による純資産の純増（減）	(361,752,016.82)	(46,380,226)

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産変動計算書

	自2021年11月1日 至2022年4月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	1,785,038,748.14	228,859,818
発行額	335,479,945.45	43,011,884
買戻額	(213,188,579.01)	(27,332,908)
純発行（買戻）合計	122,291,366.44	15,678,976
支払分配金	(8,069,998.16)	(1,034,654)
投資純（損）益	22,927,005.51	2,939,471
実現（損）益合計	(70,984,129.16)	(9,100,875)
未実現評価（損）益の変動合計	(197,810,467.32)	(25,361,280)
運用の結果による純資産の純増（減）	(245,867,590.97)	(31,522,684)
期末現在純資産	1,653,392,525.45	211,981,456

発行済投資証券数の変動表

クラスF-acc	自2021年11月1日 至2022年4月30日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	4,697,522.9170	
期中発行投資証券数	866,412.6830	
期中買戻投資証券数	(705,806.4290)	
期末現在発行済投資証券数	4,858,129.1710	

年次分配金¹

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	分配落ち日	支払日	通貨	1口当たり 分配金額
該当なし				

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

最重要数値

日付	ISIN	2022年4月30日	2021年10月31日	2020年10月31日
純資産額(米ドル)		1,653,392,525.45	1,785,038,748.14	2,151,129,465.23
クラスF-acc	LU1484152423			
発行済受益証券口数(口)		4,858,129.1710	4,697,522.9170	5,969,794.6770
1口当たり純資産価格(米ドル)		111.83	121.27	120.59
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		111.83	121.27	120.59

¹ 注記1を参照

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	68.32
イギリス	8.93
カナダ	5.79
オーストラリア	3.96
オランダ	3.05
アイルランド	2.30
日本	2.25
フランス	1.25
ケイマン諸島	0.91
スウェーデン	0.90
ノルウェー	0.70
バミューダ	0.50
ジャージー	0.37
スイス	0.35
ガーンジー	0.19
イタリア	0.19
合計	99.96

注記は当財務書類の一部である。

業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
銀行および金融機関	30.08
金融および持株会社	19.04
エネルギー・水道	5.49
医薬品・化粧品・医療品	4.83
通信	3.87
交通・運輸	3.77
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	3.62
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	3.36
電子機器・半導体	2.59
小売り・百貨店	2.57
不動産	2.24
ヘルスケア・社会福祉	1.69
保険	1.66
建築業・資材	1.61
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.33
バイオテクノロジー	1.29
その他の消費財	1.21
機械工学・産業機器	1.15
国および中央政府	1.08
鉱業・石炭・鋼鉄	0.99
自動車	0.95
食品・清涼飲料	0.92
その他の商社	0.91
石油	0.89
電気装置・部品	0.88
非鉄金属	0.44
農業・漁業	0.40
その他のサービス業	0.38
繊維・衣服・革製品	0.34
梱包業	0.26
化学	0.12
合計	99.96

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産変動計算書

	自2021年11月1日 至2022年4月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	2,069,125,942.00	265,282,637
発行額	1,003,181,848.57	128,617,945
買戻額	(257,612,386.45)	(33,028,484)
純発行（買戻）合計	745,569,462.12	95,589,461
支払分配金	(435,081.97)	(55,782)
投資純（損）益	16,413,805.16	2,104,414
実現（損）益合計	(45,660,443.89)	(5,854,126)
未実現評価（損）益の変動合計	(332,505,378.09)	(42,630,515)
運用の結果による純資産の純増（減）	(361,752,016.82)	(46,380,226)
期末現在純資産	2,452,508,305.33	314,436,090

発行済投資証券数の変動表

クラスF-acc	自2021年11月1日 至2022年4月30日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	6,204,441.6650	
期中発行投資証券数	1,542,825.2040	
期中買戻投資証券数	(593,267.4540)	
期末現在発行済投資証券数	7,153,999.4150	

年次分配金¹

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	分配落日	支払日	通貨	1口当たり 分配金額
該当なし				

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

最重要数値

日付	ISIN	2022年4月30日	2021年10月31日	2020年10月31日
純資産額(米ドル)		2,452,508,305.33	2,069,125,942.00	599,434,453.33
クラスF-acc	LU1739535000			
発行済受益証券口数(口)		7,153,999.4150	6,204,441.6650	1,569,503.3470
1口当たり純資産価格(米ドル)		106.35	117.17	120.82
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		106.35	117.17	120.82

¹ 注記1を参照

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	70.41
国際	30.56
合計	100.97

業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
国際機関	100.97
合計	100.97

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2022年4月30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

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの計算通貨で表示され、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投資証券数で除することにより営業日毎に計算される。

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（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）を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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。

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、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、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る。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 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。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産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資産で、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。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立の値付機関に基づき評価される。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本投資法人の監査人が認めた計算方法によって検証される。

- その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCIs)の受益証券は、その最終純資産価額で評価される。特定のその他のUCITSおよび/またはUCIsの受益証券は、ポートフォリオ・マネージャー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(価値評価)に基づいて評価される。
- 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、裏付けとなる借手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、借手手の信用格付に重大な変更がある場合には調整される。
- 注文日から決済日までの間にサブ・ファンドが得た利息収入は、関連するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利息収入を含む。
- 関連するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券、短期金融商品、派生商品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(売買相場の仲値)または、入手不能な場合は、当該通貨の最も代表的な市場におけるレートで評価される。
- 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、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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。

これらの評価基準は、取引または価格設定モデルによる市場の相場、ならびにポートフォリオの評価時点でこれらの証券の公正価値を判断する際に信頼性があり、かつ適切であると取締役会が考えるブローカーの声明を含むその他のあらゆるソースに基づき、取締役会によって慎重に決定される。

特別な状況のもとで、さらなる評価は、当該日に限り行うことができる。これらの新評価は、爾後に発行もしくは買戻される投資証券について正式なものとなる。

報酬および手数料ならびに投資資産の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用は、入手可能な最新の価格または該当する場合は投資証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる(スイング・プライシング)。

投資証券は、通常、単一の価格である純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。しかしながら、希薄化の影響を軽減するために、投資証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。特定の評価日において、いずれかのサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の投資証券1口当たり純資産価格が適用される。かかる希薄化調整が行われる状況は、取締役会の裁量により決定される。希薄化調整を実行するための要件は、通常、関連するサブ・ファンドにおける投資証券の申込みまたは買戻しの規模に左右される。取締役会は、その見解において、既存の投資主(申込みの場合)または残存する投資主(買戻しの場合)が損害を被る可能性がある場合、希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は、以下の場合に行われることがある。

- (a) サブ・ファンドが一定の下落(すなわち買戻しによる純流出)を記録した場合。
- (b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合。
- (c) サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合。または、
- (d) 投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が確信するその他のあらゆる場合。

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、投資証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは投資証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、()見積もり税金費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および国々では買主および売手の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。調整は通常、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の最大2%に制限されるものとする。取締役会は、例外的な状況(例えば、高い市場ボラティリティおよび/または流動性、例外的な市況、市場の混乱等)において、サブ・ファンドおよび/または評価日に関して、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、当該調整が実勢の市況を代表するものであることおよび投資主の最善の利益に資するものであることを取締役会が正当化できることを条件とする。当該希薄化調整は、取締役会が決定した方法に従って計算される。投資主は、一時的措置が導入された時点および終了した時点で、通常の連絡経路を通じて通知される。

サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資家の取引の特定の状況には関連しない。

シングル・スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

c) 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。

d) 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。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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。本投資法人の2022年4月30日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書および連結純資産変動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をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2022年4月30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	=	1.023987	スイスフラン
1ユーロ	=	0.840263	英ポンド
1ユーロ	=	1.054950	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保証券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保証券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) モーゲージ関連証券 - TBA証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール(ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック)からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一般的な取引慣行に関連する。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。現時点で価格も設定されているものの、額面価格についてはまだ明確に設定されていない。

TBAポジションは、純資産計算書の「投資有価証券、未実現評価(損)益」の項目に含まれる。投資有価証券その他の純資産明細表において、TBAポジションは、「モーゲージ関連証券、固定利付債」の投資有価証券として個別に開示されている。

これらのTBAポジションは、「TBAモーゲージ担保証券に係る未実現(損)益」に含まれる。2022年4月30日現在、TBAポジションの価格は、サブ・ファンドのフォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドにおける12,253,051.78米ドルである。

k) 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」という項目には、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」という項目には、外貨取引による未払金が含まれる。

外貨取引による未収金および未払金は、相殺される。

l) 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。

m) スワップ

本投資法人は、その分野の取引において専門性を持つ一流金融機関を相手方として、金利スワップ契約、金利スワップシジョンに係る先渡レート契約、およびクレジット・デフォルト・スワップを締結することができる。

未実現損益の変動は、運用計算書の「スワップに係る未実現評価(損)益」の変動の項目に含まれる。

手じまいまたは満期到来により生じたスワップに係る損益は、運用計算書の「スワップに係る実現(損)益」に計上される。

注2 - 報酬

本投資法人は、サブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次定率報酬を、名称に「F」が付く投資証券クラスのために支払う。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

名称に「F」が付く投資証券クラス	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く投資証券クラス の上限定率報酬
	2.000%	2.030%

フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	2021年10月31日	2022年4月30日
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.24%	0.20%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.16%	0.11%

定率報酬は、当会計年度中に変更された。詳細については、上記の表を参照のこと。

上限定率報酬は、下記のように使用される。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、管理会社は、本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬を受領する。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率料率）。
当該報酬は、運用計算書において「報酬」として開示される。
2. 上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。

- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト(目論見書、KIID、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む)。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用(外部顧問報酬を含む)。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用比率(TER)の開示において考慮される。
- l) 本投資法人の取締役を支払われる手数料、コストおよび費用(合理的な立替費用、保険料および取締役会に関連する合理的な交通費ならびに取締役の報酬)。

当該手数料および報酬は、運用計算書において「その他の手数料および報酬」として開示される。

3. 管理会社は、本投資法人の販売業務をカバーするために手数料を支払うことができる。

販売報酬は、運用手数料から本投資法人の販売会社および資産運用会社に支払われる。

保管受託銀行、管理事務代行会社および本投資法人は、投資者の利益のためこれらが行う特別手配に係る費用の払戻しを受ける権利を有するが、かかる費用は本投資法人に対し直接請求されることもある。

定率管理報酬を有していない他のファンドのプロバイダーの報酬規定との一般的な比較可能性の目的のために、管理報酬の上限は、定率管理報酬の80%で設定している。

本投資法人はまた、本投資法人資産の管理事務に関連して生じる一切の取引費用(市場に沿ったブローカー手数料、報酬、税金等)も負担する。

本投資法人の収益および資産に対し課せられる一切の税金、特に年次税("taxe d'abonnement")(申込み税)は、これもまた本投資法人が負担する。

個々のサブ・ファンドに割当てられる費用はすべて、当該サブ・ファンドに請求される。投資証券クラスに割当てられる費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/投資証券クラスに関連する場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド/投資証券がその純資産額に比例して負担する。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託(UCIsまたはUCITS)に投資するサブ・ファンドの場合、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払いが生じる。

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ファンド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。

本投資法人の現行の手数料の詳細は、KIIDに記載されている。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの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本投資法人の純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税、または幾つかの投資証券クラスに関して年率0.01%になる減額された年次税を課されている。

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本投資法人の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、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

当該サブ・ファンドの投資主総会は、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・ファンドおよび/または投資証券クラスから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。本投資法人の純資産が法律に規定されている最低資産額を下回る場合には、分配金の支払いは行われず。分配が行われる場合、支払いは会計年度が終了してから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。

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計算される。

注6 - ソフト・コミッション協定

2021年11月1日から2022年4月30日までの期間において、フォーカス・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション協定」はなく、「ソフト・コミッション協定」の金額はゼロである。

注7 - 金融先物契約、オプションおよびスワップ

2022年4月30日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約、オプションおよびスワップならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

フォーカス・シキャブ	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	71,493,750.00 米ドル	56,335,937.50 米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	34,450,000.00 米ドル	22,575,000.00 米ドル

フォーカス・シキャブ	指数に係る金融先物 (購入)	指数に係る金融先物 (売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし	該当なし

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。

b) オプション

フォーカス・シキャブ	指数オプション従来型(売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし

c) スワップ

フォーカス・シキャブ	クレジット・デフォルト・スワップ(購入)	クレジット・デフォルト・スワップ(売却)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	該当なし	該当なし
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし	該当なし

注8 - 総費用比率（TER）

この比率は、スイス資産運用協会（AMAS）/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。

フォーカス・シキャブ	総費用比率（TER）
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.25%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド クラスF-acc	0.18%

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、利息費用、貸付証券費用およびその他の費用は、TERに含まれていない。

定率報酬は、当会計年度中に変更される場合がある（注2を参照のこと。）。

注9 - 名称変更

以下の名称変更が生じた。

旧名称	新名称	日付
該当なし		

注10 - 事象

ウクライナにおける戦争は、第一にロシアやウクライナの証券、さらに世界的に広範な市場に依然として重大な影響を及ぼしている。このような状況は依然として非常に不安定であり、投資者の利益を守るために迅速に適切な措置をとるため、本投資法人の経営陣によって慎重に監視されている。

EU、スイス、英国、米国および国際連合（UN）において、特に最近制定された制裁制度に限定されるものではないが、適用される法律および規則を常に遵守するために必要な措置を講じている。制裁を受けたロシア証券を超えて深刻な取引制限を経験しているため、相場価格（もし入手可能であれば）が、その時々市場価値を反映していないと考えられるすべての該当証券に公正価値の価格設定が適用される。

また、本投資法人の経営陣の評価によると、本報告書の日付時点において、本投資法人およびそのサブ・ファンドの業績、継続企業の前または業務には、上記の事象が重大な影響を及ぼしていない。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

2022年4月30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 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD 3M CO 2.00000% 19-14.02.25	3 200 000.00	3 096 392.93	0.19
USD ABBOTT LABORATORIES 3.75000% 16-30.11.26	3 749 000.00	3 788 335.34	0.23
USD ABBVIE INC 2.60000% 20-21.11.24	3 200 000.00	3 122 349.53	0.19
USD ABBVIE INC 2.95000% 20-21.11.26	3 829 000.00	3 666 659.29	0.22
USD ABBVIE INC 3.20000% 16-14.05.26	4 500 000.00	4 381 846.88	0.27
USD ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	3 200 000.00	2 977 778.47	0.18
USD ADOBE INC 2.30000% 20-01.02.30	6 500 000.00	5 823 575.10	0.35
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.12500% 18-03.07.23	3 200 000.00	3 195 699.81	0.19
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.50000% 20-15.09.23	3 770 000.00	3 777 572.87	0.23
USD AERCAP IRELAND CAP/ GLBL AVIATION TRUST 6.50000% 20-15.07.25	5 350 000.00	5 545 383.23	0.34
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP 1.65000% 21-29.10.24	3 000 000.00	2 796 634.95	0.17
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	10 000 000.00	8 893 025.30	0.54
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.00000% 21-29.10.28	6 000 000.00	5 214 847.98	0.32
USD AIR LEASE CORP 3.25000% 18-01.03.25	6 500 000.00	6 281 719.41	0.38
USD AIR LEASE CORP 3.87500% 18-03.07.23	6 941 000.00	6 964 790.62	0.42
USD ALLY FINANCIAL INC 5.12500% 14-30.09.24	2 878 000.00	2 962 473.71	0.18
USD ALLY FINANCIAL INC 5.80000% 20-01.05.25	5 000 000.00	5 225 532.60	0.32
USD ALPHABET INC 0.45000% 20-15.08.25	3 200 000.00	2 949 677.09	0.18
USD ALPHABET INC 0.80000% 20-15.08.27	9 700 000.00	8 525 740.70	0.52
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.00000% 17-30.10.24	3 200 000.00	3 170 847.14	0.19
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.25000% 19-15.03.29	2 400 000.00	2 426 030.04	0.15
USD AMGEN INC 2.20000% 20-21.02.27	4 500 000.00	4 178 182.10	0.25
USD AON GLOBAL LTD 3.87500% 16-15.12.25	7 825 000.00	7 879 435.63	0.48
USD APPLE INC 1.12500% 20-11.05.25	4 500 000.00	4 241 870.73	0.26
USD APPLE INC 1.20000% 21-08.02.28	6 200 000.00	5 426 654.16	0.33
USD APPLE INC 1.65000% 21-08.02.31	3 200 000.00	2 700 691.65	0.16
USD APPLE INC 1.80000% 19-11.09.24	3 200 000.00	3 126 654.78	0.19
USD APPLE INC 2.05000% 19-11.09.26	8 400 000.00	7 958 868.62	0.48
USD APTIV PLC 3.25000% 22-01.03.32	7 000 000.00	6 175 114.61	0.37
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 4.25000% 19-01.11.29	9 225 000.00	8 812 119.44	0.53
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 1.50000% 21-12.08.26	3 600 000.00	3 294 360.88	0.19
USD ASTRAZENECA PLC 3.37500% 15-16.11.25	3 310 000.00	3 294 594.89	0.20
USD AT&T INC 2.75000% 20-01.06.31	7 800 000.00	6 878 329.77	0.42
USD AT&T INC 4.25000% 17-01.03.27	2 600 000.00	2 652 709.98	0.16
USD AT&T INC 4.30000% 18-15.02.30	3 900 000.00	3 912 843.09	0.24
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 5.12500% 18-01.10.23	3 200 000.00	3 236 219.33	0.20
USD BANK OF NOVA SCOTIA/THE 3.45000% 22-11.04.25	13 670 000.00	13 515 802.40	0.82
USD BARCLAYS PLC 3.65000% 15-16.03.25	5 000 000.00	4 921 160.00	0.30
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.23400% 18-06.11.28	3 000 000.00	3 012 445.47	0.18
USD BRANCH BANKING & TRUST CO-SUB 3.62500% 15-16.09.25	3 200 000.00	3 182 478.91	0.19
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.90000% 20-26.07.24	4 476 000.00	4 450 383.90	0.27
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.95000% 22-15.03.32	5 000 000.00	4 594 207.00	0.28
USD BROADCOM INC 5.00000% 20-15.04.30	15 000 000.00	15 153 921.30	0.92
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 3.30000% 22-07.04.25	8 200 000.00	8 080 085.98	0.49
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 1.00000% 21-18.10.24	10 000 000.00	9 396 233.00	0.57
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY 1.75000% 21-02.12.26	10 000 000.00	9 176 422.20	0.56
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.30000% 17-30.10.24	3 900 000.00	3 849 960.62	0.23
USD CCO LLC/CAPITAL 2.80000% 20-01.04.31	3 000 000.00	2 490 941.07	0.15
USD CENTERPOINT ENERGY INC 4.25000% 18-01.11.28	900 000.00	899 914.01	0.05

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
USD CENTURYLINK INC 6.75000% 13-01.12.23	7 500 000.00	7 621 875.00	0.46
USD CIGNA CORP 2.37500% 21-15.03.31	5 000 000.00	4 279 478.80	0.26
USD CIGNA CORP 2.40000% 20-15.03.30	3 600 000.00	3 149 841.71	0.19
USD CIGNA CORP 4.12500% 19-15.11.25	4 500 000.00	4 543 623.72	0.27
USD CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29.09.27	3 050 000.00	3 025 952.52	0.18
USD CMS ENERGY CORP 2.95000% 16-15.02.27	2 000 000.00	1 879 073.06	0.11
USD COCA-COLA CO/THE 1.45000% 20-01.06.27	3 200 000.00	2 914 841.76	0.18
USD COMCAST CORP 3.95000% 18-15.10.25	7 736 000.00	7 825 426.69	0.47
USD COMCAST CORP 4.15000% 18-15.10.28	3 200 000.00	3 217 231.01	0.19
USD COMCAST CORP 4.25000% 18-15.10.30	5 000 000.00	5 018 570.50	0.30
USD CREDIT SUISSE AG/NEW YORK NY 3.70000% 22-21.02.25	10 640 000.00	10 541 048.00	0.64
USD CREDIT SUISSE GROUP AG 3.75000% 16-26.03.25	3 200 000.00	3 136 816.38	0.19
USD CVS HEALTH CORP 1.30000% 20-21.08.27	4 500 000.00	3 939 021.36	0.24
USD CVS HEALTH CORP 2.87500% 16-01.06.26	2 721 000.00	2 627 718.95	0.16
USD CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25.03.28	2 366 000.00	2 376 493.33	0.14
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.62500% 20-15.05.30	3 200 000.00	2 933 579.81	0.18
USD DUPONT DE NEMOURS INC 4.20500% 18-15.11.23	6 500 000.00	6 584 481.28	0.40
USD EBAY INC 2.60000% 21-10.05.31	13 300 000.00	11 516 770.71	0.70
USD ENBRIDGE INC 3.12500% 19-15.11.29	6 830 000.00	6 302 164.55	0.38
USD EPR PROPERTIES 4.95000% 18-15.04.28	8 250 000.00	7 931 823.49	0.48
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	6 000 000.00	5 744 820.00	0.35
USD EQUINIX INC 1.80000% 20-15.07.27	3 400 000.00	2 993 541.76	0.18
USD EQUINIX INC 2.62500% 19-18.11.24	7 800 000.00	7 591 350.00	0.46
USD EQUINIX INC 3.20000% 19-18.11.29	2 515 000.00	2 279 905.25	0.14
USD ESTEE LAUDER COS INC 2.60000% 20-15.04.30	3 950 000.00	3 599 485.57	0.22
USD EXELON CORP 4.05000% 20-15.04.30	7 322 000.00	7 164 650.22	0.43
USD FISERV INC 2.25000% 20-01.06.27	6 500 000.00	5 947 675.70	0.36
USD FISERV INC 3.50000% 19-01.07.29	3 200 000.00	2 985 783.71	0.18
USD FORD MOTOR CREDIT CO 3.37500% 20-13.11.25	3 200 000.00	3 072 576.00	0.19
USD GENERAL MOTORS CO 6.80000% 20-01.10.27	9 700 000.00	10 429 292.56	0.63
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.50000% 17-07.11.24	6 500 000.00	6 428 498.31	0.39
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 4.35000% 18-09.04.25	3 200 000.00	3 211 953.64	0.19
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 2.70000% 20-20.08.27	5 200 000.00	4 688 311.52	0.28
USD GILEAD SCIENCES INC 1.65000% 20-01.10.30	15 000 000.00	12 446 986.05	0.75
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.80000% 20-15.03.30	9 700 000.00	9 162 836.80	0.55
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.50000% 16-16.11.26	3 900 000.00	3 803 088.97	0.23
USD HCA INC 5.00000% 14-15.03.24	8 400 000.00	8 595 325.79	0.52
USD HCA INC 5.25000% 16-15.06.26	9 500 000.00	9 790 332.07	0.59
USD HEALTHPEAK PROPERTIES 2.12500% 21-01.12.28	2 500 000.00	2 215 790.90	0.13
USD HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	5 700 000.00	5 204 858.73	0.31
USD HOME DEPOT INC 2.87500% 22-15.04.27	6 000 000.00	5 811 299.58	0.35
USD HOME DEPOT INC/THE 1.50000% 21-15.09.28	7 500 000.00	6 583 088.25	0.40
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.50000% 19-15.05.29	3 200 000.00	3 095 872.00	0.19
USD JOHNSON & JOHNSON 0.95000% 20-01.09.27	10 000 000.00	8 856 683.30	0.54
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 2.00000% 21-16.09.31	6 500 000.00	5 346 871.07	0.32
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.20000% 16-15.06.26	3 434 000.00	3 347 180.17	0.20
USD KB HOME 7.62500% 15-15.05.23	7 500 000.00	7 687 500.00	0.45
USD KENAMETAL INC 2.80000% 21-01.03.31	5 000 000.00	4 334 151.95	0.26
USD KINROSS GOLD CORP 5.95000% 14-15.03.24	7 100 000.00	7 354 807.57	0.44
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.45000% 18-08.05.25	6 085 000.00	6 146 776.80	0.37
USD LOWE'S COS INC 1.30000% 20-15.04.28	4 129 000.00	3 519 869.98	0.21
USD LOWE'S COS INC 4.50000% 20-15.04.30	3 200 000.00	3 235 454.27	0.20
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	7 000 000.00	6 185 377.94	0.37
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.50000% 21-06.04.31	5 000 000.00	4 362 461.35	0.26
USD MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 0.65000% 21-15.07.23	9 600 000.00	9 356 333.08	0.57
USD MASCO CORP 1.50000% 21-15.02.28	4 500 000.00	3 829 808.97	0.23
USD MASCO CORP 2.00000% 20-01.10.30	3 800 000.00	3 095 699.72	0.19
USD MASTERCARD INC 2.00000% 19-03.03.25	3 600 000.00	3 497 971.25	0.21
USD MERCK & CO INC 1.45000% 20-24.06.30	4 400 000.00	3 672 129.16	0.22
USD MERCK & CO INC 1.70000% 21-10.06.27	3 500 000.00	3 200 805.90	0.19
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRP INC 2.19300% 20-25.02.25	3 200 000.00	3 075 346.88	0.19
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 1.41200% 20-17.07.25	10 000 000.00	9 260 846.00	0.56
USD MORGAN STANLEY 3.62500% 17-20.01.27	6 600 000.00	6 436 223.51	0.39

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 0.55000% 21-22.01.24	5 200 000.00	4 958 996.64	0.30
USD NATWEST GROUP PLC 3.87500% 16-12.09.23	6 580 000.00	6 599 114.05	0.40
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.00000% 13-19.12.23	7 074 000.00	7 283 509.24	0.44
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15.12.22	4 198 000.00	4 271 583.13	0.26
USD NATWEST MARKETS PLC-144A 0.80000% 21-12.08.24	5 000 000.00	4 679 601.70	0.28
USD NEWELL BRANDS INC 3.85000% 16-01.04.23	10 000 000.00	10 006 250.00	0.61
USD NEXTERA ENERGY 1.90000% 21-15.06.28	5 000 000.00	4 426 970.55	0.27
USD NEXTERA ENERGY CAP 2.44000% 21-15.01.32	6 000 000.00	5 093 100.00	0.31
USD NIKE INC 2.85000% 20-27.03.30	6 000 000.00	5 585 427.30	0.34
USD NUCOR CORP 2.00000% 20-01.06.25	3 200 000.00	3 061 445.41	0.19
USD NVIDIA CORP 2.85000% 20-01.04.30	5 200 000.00	4 841 720.00	0.29
USD ORACLE CORP 2.50000% 20-01.04.25	5 800 000.00	5 531 041.30	0.33
USD ORACLE CORP 3.25000% 17-15.11.27	4 200 000.00	3 907 105.23	0.24
USD PAYPAL HOLDINGS INC 2.30000% 20-01.06.30	2 600 000.00	2 271 042.80	0.14
USD PFIZER INC 0.80000% 20-28.05.25	5 800 000.00	5 401 685.18	0.33
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	3 200 000.00	3 087 880.61	0.19
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 0.84100% 21-08.11.23	5 000 000.00	4 817 800.65	0.29
USD PUBLIC STORAGE 1.95000% 21-09.11.28	4 000 000.00	3 553 690.24	0.21
USD PUBLIC STORAGE 2.25000% 21-09.11.31	3 000 000.00	2 590 618.53	0.16
USD QUALCOMM INC 3.25000% 17-20.05.27	3 200 000.00	3 133 546.02	0.19
USD QUANTA SERVICES INC 2.90000% 20-01.10.30	10 750 000.00	9 379 965.71	0.57
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.75000% 16-21.07.26	4 900 000.00	4 761 476.37	0.29
USD ROPER TECHNOLOGIES INC 1.00000% 20-15.09.25	2 900 000.00	2 653 347.78	0.16
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.75000% 14-15.05.24	3 500 000.00	3 621 381.89	0.22
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.87500% 17-30.06.26	3 000 000.00	3 151 770.75	0.19
USD SALESFORCE.COM INC 1.50000% 21-15.07.28	11 000 000.00	9 705 605.58	0.59
USD SEALED AIR CORP-144A 5.12500% 14-01.12.24	4 165 000.00	4 237 887.50	0.26
USD SEMPRA ENERGY 3.25000% 17-15.06.27	5 050 000.00	4 837 752.90	0.29
USD SEMPRA ENERGY 3.70000% 22-01.04.29	7 000 000.00	6 725 800.34	0.41
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 2.62500% 20-10.02.30	2 800 000.00	2 427 212.08	0.15
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 4.75000% 20-04.05.23	4 804 000.00	4 887 773.41	0.30
USD SOUTHWEST AIRLINES CO 5.25000% 20-04.05.25	8 200 000.00	8 476 504.41	0.51
USD STEEL DYNAMICS INC 2.40000% 20-15.06.25	3 000 000.00	2 862 940.98	0.17
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.44800% 19-27.09.24	6 500 000.00	6 332 593.80	0.38
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.34800% 20-15.01.25	3 200 000.00	3 083 683.84	0.19
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 0.94800% 21-12.01.26	3 200 000.00	2 876 254.08	0.17
USD SWEDBANK AB-144A 1.53800% 21-16.11.26	6 500 000.00	5 909 022.15	0.36
USD TARGET CORP 1.95000% 22-15.01.27	3 800 000.00	3 559 998.53	0.22
USD TARGET CORP 2.25000% 20-15.04.25	3 200 000.00	3 106 728.26	0.19
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 1.12500% 21-15.09.26	3 500 000.00	3 182 428.31	0.19
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 1.90000% 21-15.09.31	4 000 000.00	3 408 928.88	0.21
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.21500% 21-18.10.24	6 000 000.00	5 692 091.76	0.34
USD TOLL BROTHERS FINANCE CORP 4.37500% 13-15.04.23	2 000 000.00	2 012 094.76	0.12
USD TORONTO-DOMINION BANK 1.25000% 21-13.12.24	2 500 000.00	2 373 219.90	0.14
USD TRI POINTE HOLDINGS INC 5.87500% 15-15.06.24	7 500 000.00	7 614 750.00	0.46
USD UNION PACIFIC CORP 2.80000% 22-14.02.32	5 000 000.00	4 498 633.65	0.27
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.70000% 18-15.12.25	2 600 000.00	2 614 998.25	0.16
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.87500% 19-15.08.29	2 340 000.00	2 172 975.81	0.13
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.62500% 16-15.08.26	9 900 000.00	9 408 570.34	0.57
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.32900% 18-21.09.28	2 521 000.00	2 535 423.02	0.15
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.01600% 19-03.12.29	2 000 000.00	1 956 642.04	0.12
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.10000% 21-22.03.28	3 200 000.00	2 865 725.79	0.17
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 2.30000% 21-15.11.31	7 500 000.00	6 401 112.67	0.39
USD VMWARE INC 3.90000% 17-21.08.27	3 200 000.00	3 125 436.55	0.19
USD WALT DISNEY CO 1.75000% 19-30.08.24	3 200 000.00	3 097 454.11	0.19
USD WALT DISNEY CO 2.00000% 19-01.09.29	8 400 000.00	7 343 899.75	0.44
USD WESTPAC BANKING CORP 2.35000% 19-19.02.25	3 200 000.00	3 115 943.04	0.19
USD WESTPAC BANKING CORP 1.01900% 21-18.11.24	3 000 000.00	2 848 588.50	0.17
USD WEYERHAEUSER CO 4.00000% 20-15.04.30	3 500 000.00	3 368 181.78	0.20
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	6 500 000.00	5 607 799.15	0.34
米ドル合計		864 147 700.39	52.27

ノート、固定利付債合計

864 147 700.39 52.27

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.366%/VAR 18-23.01.26	3 226 000.00	3 155 330.85	0.19
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	7 800 000.00	7 380 275.92	0.45
USD BANK OF AMERICA CORP 3.550%/3M LIBOR+78BP 18-05.03.24	4 500 000.00	4 502 870.82	0.27
USD BANK OF AMERICA CORP 4.271%/VAR 18-23.07.29	3 600 000.00	3 528 838.80	0.21
USD BARCLAYS PLC 1.007%/VAR 20-10.12.24	9 700 000.00	9 252 310.27	0.56
USD BARCLAYS PLC 2.852%/VAR 20-07.05.26	5 500 000.00	5 278 262.11	0.32
USD CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	9 700 000.00	8 657 753.72	0.52
USD CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	5 800 000.00	4 976 012.61	0.30
USD CITIGROUP INC 2.666%/VAR 20-29.01.31	5 000 000.00	4 344 906.10	0.26
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	4 500 000.00	4 280 827.28	0.26
USD CREDIT SUISSE GROUP AG -144A 1.305%/VAR 21-02.02.27	3 200 000.00	2 803 302.11	0.17
USD CREDIT SUISSE GROUP-144A 2.593%/VAR 19-11.09.25	3 200 000.00	3 052 052.22	0.18
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.272%/VAR 17-29.09.25	3 200 000.00	3 148 462.60	0.19
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	3 200 000.00	2 856 539.23	0.17
USD HSBC HOLDINGS PLC 0.976%/VAR 21-24.05.25	8 500 000.00	7 969 037.72	0.48
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.633%/VAR 19-07.11.25	9 200 000.00	8 854 315.06	0.54
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.099%/VAR 20-04.06.26	10 200 000.00	9 525 155.65	0.58
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.033%/3M LIBOR+92.3BP 17-22.11.23	2 600 000.00	2 598 294.09	0.16
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.950%/VAR 18-18.05.24	4 500 000.00	4 517 481.55	0.27
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.803%/VAR 19-11.03.25	5 425 000.00	5 395 568.99	0.33
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01.02.28	4 200 000.00	4 075 317.80	0.25
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	2 686 000.00	2 577 255.92	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR+94.5BP 18-23.01.29	3 200 000.00	3 039 718.04	0.18
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.452%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	2 357 000.00	2 334 671.12	0.14
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.960%/3M LIBOR+124.5BP 19-29.01.27	2 600 000.00	2 572 637.37	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.702%/VAR 19-06.05.30	6 500 000.00	6 177 640.63	0.37
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01.06.28	5 800 000.00	5 218 984.24	0.32
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21-04.02.27	17 900 000.00	15 939 085.08	0.96
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.545%/VAR 21-08.11.32	7 500 000.00	6 349 737.67	0.38
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.907%/3M LIBOR+81BP 17-07.11.23	4 689 000.00	4 680 978.76	0.28
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.438%/VAR 20-05.02.26	2 613 000.00	2 494 127.44	0.15
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.870%/VAR 20-09.07.25	4 919 000.00	4 910 055.97	0.30
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 0.953%/VAR 21-19.07.25	10 000 000.00	9 412 376.00	0.57
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC VAR 20-10.07.24	3 200 000.00	3 122 107.84	0.19
USD NATIONWIDE BUIL SOC-144A 3.766%/3M LIBOR+106.4BP 18-08.03.24	6 030 000.00	6 031 956.19	0.37
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 3.250%/VAR 21-04.06.81	5 000 000.00	4 500 000.00	0.27
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	3 200 000.00	2 652 561.60	0.16
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 3.020%/VAR 21-18.11.36	4 000 000.00	3 336 294.00	0.20
米ドル合計		195 503 103.37	11.82
ノート、変動利付債合計		195 503 103.37	11.82

メディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AIR LEASE CORP 3.00000% 20-01.02.30	2 000 000.00	1 740 149.80	0.11
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03.03.26	5 800 000.00	5 806 916.44	0.35
USD BANK OF AMERICA CORP 3.50000% 16-19.04.26	5 800 000.00	5 692 478.32	0.34
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.18300% 16-25.11.27	3 600 000.00	3 538 875.82	0.21
USD BANK OF MONTREAL 1.25000% 21-15.09.26	15 000 000.00	13 385 585.70	0.81
USD JOHN DEERE CAPITAL 2.12500% 22-07.03.25	2 000 000.00	1 939 223.36	0.12
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 1.50000% 21-06.03.28	22 700 000.00	20 196 034.73	1.22
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.10000% 13-22.05.23	4 400 000.00	4 448 452.94	0.27
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.55000% 19-16.07.24	3 200 000.00	3 145 940.16	0.19
USD ROYAL BANK OF CANADA 1.15000% 20-10.06.25	2 300 000.00	2 125 185.44	0.13
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.30000% 21-03.11.31	4 000 000.00	3 405 917.92	0.21
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 19-11.03.24	5 100 000.00	5 100 638.52	0.31
USD WALT DISNEY CO/THE 3.15000% 15-17.09.25	3 000 000.00	2 970 490.44	0.18
米ドル合計		73 495 889.59	4.45
メディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		73 495 889.59	4.45

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	5 679 000.00	5 509 925.44	0.33
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	9 700 000.00	8 869 198.69	0.54
USD BANK OF AMERICA CORP 2.456%/VAR 19-22.10.25	3 200 000.00	3 080 836.61	0.19
USD BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22.10.30	6 500 000.00	5 806 753.55	0.35
USD BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	8 000 000.00	6 860 994.40	0.42
USD MORGAN STANLEY 0.864%/VAR 20-21.10.25	3 200 000.00	2 967 072.26	0.18
USD MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13.02.32	4 000 000.00	3 206 926.80	0.19
USD MORGAN STANLEY 2.188%/VAR 20-28.04.26	13 000 000.00	12 260 497.21	0.74
USD MORGAN STANLEY 3.622%/VAR 20-01.04.31	7 600 000.00	7 111 361.96	0.43
USD MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	14 300 000.00	13 787 271.50	0.83
米ドル合計		69 460 838.42	4.20
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		69 460 838.42	4.20
債券、固定利付債			
米ドル			
USD ALLSTATE CORP 3.28000% 16-15.12.26	2 067 000.00	2 036 199.43	0.12
USD CONSUMERS ENERGY CO 3.80000% 18-15.11.28	1 500 000.00	1 495 799.23	0.09
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 17-26.01.27	6 500 000.00	6 354 204.28	0.38
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	11 700 000.00	11 299 279.91	0.68
USD MIZUHO FINANCE GROUP CAYMAN 3-144A-SUB 4.60000% 14-27.03.24	5 300 000.00	5 357 925.29	0.32
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 3.90000% 18-01.11.28	2 000 000.00	1 976 365.24	0.12
USD NATL RURAL UTIL COOPERATIVE FIN CORP 3.70000% 19-15.03.29	5 000 000.00	4 890 520.55	0.30
USD SAN DIEGO GAS & ELECTRIC 1.70000% 20-01.10.30	5 000 000.00	4 135 633.95	0.25
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.50000% 13-01.10.23	8 015 000.00	8 033 741.40	0.49
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.70000% 18-01.08.25	7 729 000.00	7 709 973.14	0.47
米ドル合計		53 289 642.42	3.22
債券、固定利付債合計		53 289 642.42	3.22
債券、変動利付債			
米ドル			
USD BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 4.375%/VAR 20-PRP	5 000 000.00	4 859 000.00	0.30
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	6 800 000.00	6 638 162.66	0.40
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23.11.31	3 407 000.00	3 351 936.06	0.20
米ドル合計		14 849 098.72	0.90
債券、変動利付債合計		14 849 098.72	0.90
財務省証券(T-note)、固定利付債			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 22-31.03.24	18 000 000.00	17 848 125.00	1.08
米ドル合計		17 848 125.00	1.08
財務省証券(T-note)、固定利付債合計		17 848 125.00	1.08
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		1 288 594 397.91	77.94
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AKER BP ASA-144A 3.00000% 20-15.01.25	5 750 000.00	5 605 812.14	0.34
USD ALCON FINANCE CORP-144A 2.60000% 20-27.05.30	3 900 000.00	3 355 451.97	0.20

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 2.57000% 20-25.11.35	3 200 000.00	2 633 982.50	0.16
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 4.25000% 20-15.04.26	6 500 000.00	6 226 870.00	0.38
USD BERRY GLOBAL INC 0.95000% 21-15.02.24	9 700 000.00	9 254 072.09	0.56
USD BERRY GLOBAL INC 1.65000% 21-15.01.27	6 350 000.00	5 630 618.47	0.34
USD BROADCOM INC 4.25000% 20-15.04.26	5 000 000.00	5 176 412.25	0.31
USD CARRIER GLOBAL CORP 2.70000% 20-15.02.31	6 000 000.00	5 226 584.04	0.32
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 3.70000% 20-15.11.29	5 000 000.00	4 685 639.75	0.28
USD CONOCOPHILLIPS CO 2.40000% 22-07.03.25	5 000 000.00	4 865 453.85	0.29
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 2.70000% 19-14.06.24	5 400 000.00	5 314 383.59	0.32
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.45000% 21-15.06.23	2 161 000.00	2 208 132.62	0.13
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 4.00000% 21-15.07.24	6 500 000.00	6 532 750.45	0.40
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.30000% 21-01.10.29	3 900 000.00	4 019 083.65	0.24
USD DELTA AIR LINES INC-144A 7.00000% 20-01.05.25	10 000 000.00	10 704 063.10	0.65
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 3.60000% 17-19.01.27	2 300 000.00	2 270 953.44	0.14
USD EAST OHIO GAS CO/THE-144A 1.30000% 20-15.06.25	5 143 000.00	4 777 718.27	0.29
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUST II -144A 2.85000% 20-15.05.30	2 600 000.00	2 302 340.58	0.14
USD HARLEY-DAVIDSON FIN.SERV INC-144A 3.35000% 18-15.02.23	5 200 000.00	5 200 481.93	0.31
USD HCA INC-144A 3.12500% 22-15.03.27	5 000 000.00	4 702 207.15	0.28
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.37500% 18-12.01.23	3 100 000.00	3 097 682.00	0.19
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.40000% 19-01.03.27	3 722 000.00	3 349 800.00	0.20
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.87500% 19-15.11.29	6 561 000.00	5 789 295.18	0.35
USD LUNDIN ENERGY FINANCE BV-144A 2.00000% 21-15.07.26	5 000 000.00	4 510 060.30	0.27
USD MACQUARIE BANK LTD-144A-SUB 3.62400% 20-03.06.30	5 000 000.00	4 503 865.00	0.27
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18.12.26	2 395 000.00	2 345 571.10	0.14
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 4.87500% 17-01.06.24	2 000 000.00	1 972 500.00	0.12
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA-144A 3.87500% 19-18.06.26	4 677 000.00	4 598 800.56	0.28
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA-144A 3.15000% 20-01.05.27	2 000 000.00	1 892 960.00	0.12
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 5.55000% 18-01.12.28	2 000 000.00	2 110 000.00	0.13
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.87500% 18-01.03.24	2 700 000.00	2 751 354.00	0.17
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	2 345 000.00	2 328 761.55	0.14
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 1.20000% 20-15.11.25	11 000 000.00	9 984 364.61	0.60
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 0.45000% 21-05.03.24	5 000 000.00	4 774 797.10	0.29
USD SCENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 3.25000% 15-28.10.25	12 000 000.00	11 753 452.80	0.71
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-144A 2.35000% 16-15.10.26	5 520 000.00	5 217 567.64	0.32
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-144A 1.20000% 21-11.03.26	6 500 000.00	5 928 917.22	0.36
USD TECK RESOURCES LTD 3.90000% 20-15.07.30	11 000 000.00	10 410 424.53	0.63
USD TENNESSEE GAS PIPELINE CO LLC-144A 2.90000% 20-01.03.30	6 900 000.00	6 107 672.59	0.37
USD UNITED AIRLINES INC-144A 4.37500% 21-15.04.26	4 000 000.00	3 862 000.00	0.23
米ドル合計		197 982 858.02	11.97
ノート、固定利付債合計		197 982 858.02	11.97
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BNP PARIBAS-144A 3.052%/VAR 20-13.01.31	4 500 000.00	3 959 627.89	0.24
USD ING GROEP NV 3.869%/VAR 22-28.03.26	7 000 000.00	6 919 823.47	0.42
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 1.418%/ VAR 21-11.06.27	10 000 000.00	9 016 244.10	0.54
米ドル合計		19 895 695.46	1.20
ノート、変動利付債合計		19 895 695.46	1.20
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-144A 4.12500% 17-10.01.27	6 500 000.00	6 407 225.57	0.39
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.33200% 20-21.08.30	7 380 000.00	6 125 707.75	0.37
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 2.62500% 20-22.01.25	10 800 000.00	10 295 835.05	0.62
米ドル合計		22 828 768.37	1.38
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		22 828 768.37	1.38

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
メディアム・ターム・ノート、変動利付債			
米ドル			
USD AUSTRALIA & NEWZEALAND BKG-144A-SUB 2.950%/VAR 20-22.07.30	9 700 000.00	9 243 441.37	0.56
USD COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA-144A-SUB 3.610%/VAR 19-12.09.34	3 200 000.00	2 922 411.84	0.18
USD COOPERATIEVE RABOBANK UA-144A 1.339%/VAR 20-24.06.26	5 500 000.00	5 070 578.10	0.31
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 3.933%/VAR 19-02.08.34	3 811 000.00	3 561 833.54	0.21
米ドル合計		20 798 264.85	1.26
メディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		20 798 264.85	1.26
債券、固定利付債			
米ドル			
USD DNB BANK ASA-144A 1.12700% 20-16.09.26	6 500 000.00	5 900 844.95	0.36
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 2.25000% 19-21.11.24	5 175 000.00	4 994 215.98	0.30
米ドル合計		10 895 060.93	0.66
債券、固定利付債合計		10 895 060.93	0.66
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		272 400 647.63	16.47
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 譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 2.75000% 21-21.02.28	4 000 000.00	3 465 000.00	0.21
USD CSL FINANCE PLC-144A 4.25000% 22-27.04.32	6 250 000.00	6 230 216.88	0.38
USD EXELON CORP-144A 2.75000% 22-15.03.27	2 000 000.00	1 889 468.92	0.11
USD VICI PROPERTIES LP 5.12500% 22-15.05.32	4 500 000.00	4 465 710.00	0.27
米ドル合計		16 050 395.80	0.97
ノート、固定利付債合計		16 050 395.80	0.97
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 譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		16 050 395.80	0.97
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD BAXTER INTERNATIONAL INC-144A 1.32200% 21-29.11.24	11 000 000.00	10 376 988.82	0.63
USD LUNDIN ENERGY FINANCE BV-144A 3.10000% 21-15.07.31	5 000 000.00	4 359 631.90	0.26
USD MAGALLANES INC-144A 3.75500% 22-15.03.27	8 000 000.00	7 737 176.96	0.47
USD MAGALLANES INC-144A 4.27900% 22-15.03.32	8 000 000.00	7 431 155.76	0.45
USD MICROCHIP TECHNOLOGY INC-144A 0.98300% 21-01.09.24	12 200 000.00	11 445 301.17	0.69
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 1.50000% 21-14.09.28	14 000 000.00	12 309 020.64	0.75
USD NGPL PIPECO LLC-144A 3.25000% 21-15.07.31	5 000 000.00	4 337 077.90	0.26
USD TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 1.15000% 21-07.06.24	8 800 000.00	8 280 800.00	0.50
米ドル合計		66 277 153.15	4.01
ノート、固定利付債合計		66 277 153.15	4.01

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
メディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD NBN CO LTD-144A 0.87500% 21-08.10.24	10 000 000.00	9 380 802.00	0.57
米ドル合計		9 380 802.00	0.57
メディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		9 380 802.00	0.57
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		75 657 955.15	4.58
投資有価証券合計		1 652 703 396.49	99.96
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券関連金融先物			
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.06.22	600.00	-952 343.75	-0.06
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.22	-500.00	1 029 296.95	0.06
債券関連金融先物合計		76 953.20	0.00
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		76 953.20	0.00
金融派生商品合計		76 953.20	0.00
先渡為替契約			
購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日			
JPY 2 754 523 100.00	USD 21 999 329.76	13.5.2022	-730 517.28 -0.05
GBP 267 129 500.00	USD 348 028 333.43	13.5.2022	-12 652 821.05 -0.77
CHF 402 884 700.00	USD 431 886 296.71	13.5.2022	-16 591 746.86 -1.00
EUR 316 116 600.00	USD 345 608 698.20	13.5.2022	-11 956 594.03 -0.72
USD 6 834 833.72	CHF 6 345 800.00	13.5.2022	293 567.31 0.02
USD 5 207 900.07	EUR 4 780 600.00	13.5.2022	162 112.38 0.01
USD 4 985 782.18	GBP 3 821 700.00	13.5.2022	187 717.59 0.01
USD 313 182.79	JPY 39 192 900.00	13.5.2022	10 558.19 0.00
CHF 4 883 200.00	USD 5 039 088.75	13.5.2022	-5 474.06 0.00
USD 468 570.45	JPY 61 277 300.00	6.5.2022	-4 463.35 0.00
JPY 61 277 300.00	USD 468 671.90	13.5.2022	4 475.49 0.00
先渡為替契約合計			-41 283 185.67 -2.50
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		30 566 757.50	1.85
その他の資産および負債		11 328 603.93	0.69
純資産総額		1 653 392 525.45	100.00

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

2022年4月30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 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.5000% 22-29.03.32	25 000 000.00	23 644 095.00	0.96
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONST & DEV 0.8750% 21-15.07.26	2 000 000.00	1 837 061.36	0.08
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.6250% 21-03.11.31	290 000 000.00	254 475 655.40	10.38
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.7500% 19-23.10.29	170 000 000.00	155 078 707.29	6.32
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.7500% 20-24.11.27	389 500 000.00	343 896 607.74	14.02
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.7500% 05-15.02.35	10 000 000.00	11 530 231.00	0.47
米ドル合計		790 462 357.79	32.23
ノート、固定利付債合計		790 462 357.79	32.23
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVE 1.3750% 21-20.04.28	375 000 000.00	340 166 036.25	13.87
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.8750% 16-27.10.26	85 000 000.00	80 991 660.10	3.30
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.5000% 17-22.11.27	187 503 000.00	182 135 797.88	7.43
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.1250% 18-20.11.25	1 000 000.00	1 004 639.31	0.04
米ドル合計		604 298 133.54	24.64
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		604 298 133.54	24.64
債券、固定利付債			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.8750% 20-14.05.30	258 000 000.00	217 824 234.84	8.88
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.7500% 20-26.08.30	280 000 000.00	231 933 847.60	9.46
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.2500% 21-10.02.31	300 000 000.00	257 927 232.01	10.52
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.1250% 21-13.09.28	370 000 000.00	328 638 232.80	13.40
米ドル合計		1 036 323 547.25	42.26
債券、固定利付債合計		1 036 323 547.25	42.26
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		2 431 084 038.58	99.13
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.7785% 19-13.09.29	40 000 000.00	39 317 421.60	1.60
米ドル合計		39 317 421.60	1.60
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		39 317 421.60	1.60

注記は当財務書類の一部である。

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 (%)
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 90-31.10.30	1 660 000.00	1 229 163.60	0.05
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 00-01.05.30	6 284 000.00	4 685 267.89	0.19
米ドル合計		5 914 431.49	0.24
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン合計			0.24
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			1.84
投資有価証券合計			100.97
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券関連金融先物			
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.06.22	100.00	-375 000.00	-0.02
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.22	200.00	-270 312.60	-0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 21.06.22	-175.00	780 078.13	0.03
債券関連金融先物合計		134 765.53	0.00
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計			0.00
金融派生商品合計			0.00
先渡為替契約			
購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日			
GBP 85 327 800.00 USD 111 967 642.59 3.5.2022		-4 838 589.68	-0.20
CHF 504 503 500.00 USD 546 756 278.44 3.5.2022		-26 997 869.13	-1.10
EUR 575 351 300.00 USD 639 249 815.38 3.5.2022		-32 282 961.36	-1.31
GBP 159 900.00 USD 209 396.39 3.5.2022		-8 641.94	0.00
GBP 144 800.00 USD 189 992.40 3.5.2022		-8 196.00	0.00
USD 1 426 935.94 EUR 1 297 600.00 3.5.2022		58 032.82	0.00
CHF 889 300.00 USD 962 771.08 3.5.2022		-46 580.90	0.00
GBP 184 200.00 USD 240 085.30 3.5.2022		-8 822.20	0.00
USD 2 648 906.54 GBP 2 030 400.00 3.5.2022		99 739.34	0.00
USD 16 645 326.69 EUR 15 285 800.00 3.5.2022		519 571.98	0.02
USD 13 845 428.55 CHF 12 860 300.00 3.5.2022		596 265.62	0.02
GBP 169 600.00 USD 221 061.32 3.5.2022		-8 128.52	0.00
USD 3 090 501.95 EUR 2 856 800.00 3.5.2022		76 720.79	0.00
GBP 202 100.00 USD 263 759.54 3.5.2022		-10 022.99	0.00
USD 1 570 891.77 EUR 1 446 500.00 3.5.2022		44 906.59	0.00
GBP 99 700.00 USD 128 079.85 3.5.2022		-2 906.50	0.00
USD 606 497.68 CHF 582 800.00 3.5.2022		6 075.28	0.00
GBP 171 100.00 USD 215 878.41 3.5.2022		-1 062.36	0.00
USD 592 036.87 EUR 561 200.00 3.5.2022		-1.07	0.00
GBP 84 428 800.00 USD 106 064 693.15 6.6.2022		-63 151.38	0.00
EUR 553 903 400.00 USD 585 824 299.04 2.6.2022		-652 974.50	-0.02
CHF 491 949 700.00 USD 507 614 689.31 2.6.2022		9 265.18	0.00
先渡為替契約合計		-63 519 330.93	-2.59
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			1.33
その他の資産および負債			0.29
純資産総額			100.00

注記は当財務書類の一部である。

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル)

(2022年5月末日現在)

	米ドル	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	1,651,397,221.71	211,725,638
b. 負債総額	5,504,531.20	705,736
c. 純資産総額(a. - b.)	1,645,892,690.51	211,019,902
d. 発行済投資証券総数 (クラスF - acc投資証券)	4,662,034.497口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	112.66	14,444円

(注) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(2022年5月末日現在)

	米ドル	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	3,526,937,501.07	452,188,657
b. 負債総額	1,129,655,287.52	144,833,104
c. 純資産総額(a. - b.)	2,397,282,213.55	307,355,553
d. 発行済投資証券総数 (クラスF - acc投資証券)	6,698,962.982口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	107.17	13,740円

(注) フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2018年2月14日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2018年2月14日に運用が開始された。

第6【販売及び買戻しの実績】

(フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2017年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	112,877.073 (0)	12,574.623 (0)	100,302.450 (0)
2018年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	997,702.027 (0)	55,730.981 (0)	1,042,273.496 (0)
2019年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,607,434.364 (0)	611,554.666 (0)	2,038,153.194 (0)
2020年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	4,741,111.494 (0)	809,470.011 (0)	5,969,794.677 (0)
2021年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	8,192,177.850 (173,060.000)	9,464,449.610 (0)	4,697,522.917 (173,060.000)

(注1) ()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。以下同じ。

(注2) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2018年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	561,803.637 (0)	47,920.000 (0)	513,883.637 (0)
2019年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,362,857.336 (0)	253,034.141 (0)	1,623,706.832 (0)
2020年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,583,227.436 (0)	1,637,430.921 (0)	1,569,503.347 (0)
2021年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	5,257,583.113 (165,635.000)	622,644.795 (131,790.000)	6,204,441.665 (33,845.000)

(注) フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2018年2月14日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2018年2月14日に運用が開始された。

2021年6月1日から2022年5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2022年5月末日現在の発行済口数は以下のとおりである。

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル	クラスF - acc投資証券	3,571,685.459 (268,735.000)	9,768,888.039 (28,175.000)	4,662,034.497 (240,560.000)
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	クラスF - acc投資証券	4,334,705.872 (173,043.000)	1,358,247.887 (149,200.000)	6,698,962.982 (23,843.000)

第四部【特別情報】

第1【投資法人制度の概要】

投資信託制度の概要

(2022年5月付)

定義

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)
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	UCIに関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2007年法	SIFに関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
2010年法	UCIに関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
2013年法	AIFMに関する2013年7月12日法
2016年法	RAIFに関する2016年7月23日法(随時改正および補足済)
AIF	AIFMD第4条第1項(a号)に記載されるUCI(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)UCITS指令第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルクにおいて、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。
AIFM	その通常の事業活動として一または複数のAIF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。
AIFMD	AIFMに関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EU(随時改正および補足済)
CESR	欧州証券規制委員会(2011年以降、現在はESMAが継承)
CSRF	ルクセンブルク監督当局である金融監督委員会
EC	欧州共同体(2009年以降、現在はEUが継承)
EEC	欧州経済共同体(1993年にECが継承)
ESMA	欧州証券市場監督局
EU	欧州連合
FCP	契約型投資信託
加盟国	EU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
メモリアル	ルクセンブルクの官報であるメモリアルA
パート ファンド	2010年法パート 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指令をルクセンブルク法に導入)。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づくUCI
RAIF	リザーブド・オルタナティブ投資ファンド
RCS	ルクセンブルク大公国の商業および法人登記所 (Registre de Commerce et des Sociétés)

RESA	ルクセンブルク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)
SICAF	固定資本を有する投資法人
SICAV	変動資本を有する投資法人
SIF	専門投資信託
UCI	投資信託
UCITS	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
UCITS指令	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 付欧州議会および理事会指令2009/65/EC

・ルクセンブルクにおける投資信託制度および統計

ルクセンブルクにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定され、2021年10月31日現在でFCP型の規制UCI¹の数は1,265、その純資産総額は1兆75億200万ユーロ(133兆7,660億円)に達している²。

投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけてはじめて設定され、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・インベストメンツ(Selected Risks Investments)およびコモンウェルス・アンド・ヨーロッパ・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。2021年10月31日現在で、SICAV(変動資本を有する投資法人)型の規制UCIの数は1,985、SICAR(リスク資本に投資する投資法人)型の規制UCIの数は225で、その純資産総額は、4兆6,781億9,500万ユーロ(621兆1,240億円)に達している³。

2021年10月31日現在、ルクセンブルクのファンドが運用する純資産合計額は、5兆7,184億8,400万ユーロ(759兆2,431億円)に達している⁴。

(注)ユーロの円貨換算は、2021年10月29日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ユーロ=132.77円)による。

1 この数字は、UCITS、2010年法パートに基づくUCIおよびSIFを含む。

2 最新の統計は、CSSFのウェブサイト(https://www.cssf.lu/en/publication-data/?entity_type=490&content_type=609%2C2126%2C2122%2C4998%2C2124)を参照のこと。

3 同上。

4 同上。

・ルクセンブルク投資信託の監督

ルクセンブルクの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年6月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。かかる監督権限は、その後1983年5月20日法によりルクセンブルク金融庁(以下「IML」という。)に付託され(IMLは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。)、IMLは1998年4月22日法に従いルクセンブルク中央銀行(以下「中央銀行」という。)となった。1999年1月1日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関であるCSSFによって行使されている。CSSFは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関およびUCIに関する監督、ならびに証券取引所理事長に付託されていた、ルクセンブルク証券取引所および証券の公募ならびにルクセンブルク証券取引所への証券上場に関するすべての監督権限を行使している。

．ルクセンブルクの投資信託の形態

1．前書き

1.1 一般⁵

1988年4月1日までは、ルクセンブルクのすべての形態のファンドは、UCIに関する1983年8月25日法、1915年法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。

⁵ ルクセンブルクの投資信託制度は、特にEUの法令に基づいており、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EU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UCIに関する1988年3月30日法（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、UCITSにかかる指令85/611/EECの規定をルクセンブルク国内法として制定し、また、ルクセンブルク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。

2002年法により、ルクセンブルクは、指令85/611/EECを改正する指令2001/107/ECおよび指令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、ただちに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。

2010年法により、ルクセンブルクは、UCITS指令（預託機能、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付指令2014/91/EU（以下「UCITS 指令」という。）により改正された。）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。

2010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2013年法により改正された。

2021年7月26日にメモリアル561号に公告された2010年法の直近の改正は、特に2021年7月21日法により導入され、2019年6月20日付欧州議会および理事会指令（EU）2019/1160を置き換え、国境を越えた投資信託の販売に関するUCITS指令およびAIFMDを修正し、2010年法および2013年法を修正した。

1.3 SIF

その証券が一般に募集されることを予定しないUCIに関する1991年7月19日法（以下「1991年法」という。）は、ルクセンブルクの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

2007年法（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。）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、SIF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。2017年法の直近の改正は、2019年4月11日にメモリアル238号に公告された英国および北アイルランドのEU離脱の際に金融セクターについて講じられるべき措置に関する2019年4月8日法によって導入された。

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、リスク拡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、とりわけCSIFに認可さ

れるためにプロモーターを必要とせず、監督義務がより緩やかである。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 R A I F

2016年法は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のA I FであるR A I Fを導入した。R A I Fは、A I F M Dの範囲内で認可されたA I F Mにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、R A I Fは、C S S Fによる事前の認可も継続的な(直接的)健全性監督も受けない。R A I F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。

2016年法の直近の改正は、欧州ベンチャー・キャピタル・ファンド(European Venture Capital fund、以下「E u V E C A」)規則、欧州社会起業家ファンド(European Social Entrepreneurship Funds、以下「E u S E F」)規則、MMF規則、欧州長期投資ファンド(European long-term investment fund、以下「E L T I F」)規則および証券化S T S規則の適切な適用のための規則を策定する2019年7月16日法によって導入された。

2 . 2010年法

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 U C I T S (以下「パート 」という。)
- パート その他のU C I (以下「パート 」という。)
- パート 外国のU C I (以下「パート 」という。)
- パート 管理会社(以下「パート 」という。)
- パート U C I T Sおよびその他のU C Iに適用される一般規定(以下「パート 」という。)

2010年法は、パート が適用されるU C I T Sとパート が適用される「その他のU C I」を区分して取り扱っている。2010年法パート に準拠するU C Iは2013年法に定義されるA I Fとしての資格を有しているのに対し、U C I T Sは2013年法の範囲から除かれる。

2.1.2. いずれか一つの加盟国内に登録され、パート ファンドとしての適格性を有しているすべてのファンドは、他の加盟国において、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 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および/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U C I T S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U C I T Sの定義に該当するが、パート 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U C I T S
- b) E U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U C I T S
- c) 約款または設立文書に基づき、E U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U C I T S
- d) 2010年法第5章によりパート 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U C I T S

2.1.5. 上記d)の分類は、2003年1月22日付CSSE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(現在は2010年法のパート)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UCITS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、パートファンドおよびパート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
 - SICAVである場合と、
 - SICAFである場合がある。

上記の種類投資信託は、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。

監督は現在CSSEによりなされている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に詳述される特徴に加え、2010年法の特定の条項は、特定の要件を規定し、または、大公規則もしくはCSSE規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注)本書の日付現在、かかる大公規則もしくはCSSE規則は制定されていない。ただし、2010年法第174条(かつての2002年法第129条)にいう年次税の適用条件および基準を定める2003年4月14日大公規則を除く。

2.2.1. 契約型投資信託(FCP)

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および預託機関の三要素から成り立っている。ファンドの概要

FCP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。FCP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条を含むが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、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCP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、FCP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、預託機関の監督のもとで、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の枠組みに従って執行する。U C I T Sは2010年法第15章の適用を受ける管理会社によって管理され、パート が適用される「その他のU C I」は2010年法第16章の適用を受ける管理会社によって管理される。
- 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度計算されなければならない。パート が適用されるその他のすべてのU C Iについては、少なくとも1か月に1度計算されなければならない。ただし、C S S Fは、U C I T Sについては、受益者の利益を損なわないことを条件に、この頻度を月に1回に減らすことを許可することができ、パート が適用される「その他のU C I」については、正当な理由がある申請に基づき、適用除外を認めることができる。
- 約款には以下の事項が記載される。
 - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および預託機関の名称
 - (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 に基づくF C Pに関しては、管理会社は、特別な事情があり、かつ、受益者の利益を考慮して停止が正当化される場合、受益証券の買戻しを一時停止することができる。いかなる場合も、純資産価格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、F C Pの活動および運営に関する法律、規則または合意において規定がないときは、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

- A) 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 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。
パート 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された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された市場が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指令に従い認可されたU C I T Sまたは同指令第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UCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものであり、かつ、監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
- かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準は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号において公表されるとおり、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。

- () その他のUCIは、UCITS指令第1条第(2)項(a)に従い、非流動性資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
 - () その他のUCIは、UCITS指令第50条第(1)項(e)()に従い、UCITS指令の要件と同等の、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。
 - () ファンドの規則または設立文書において、UCITS指令第50条第(1)項(e)()条に従い、その他のUCITSまたはその他の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、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(改正済)を發布した。C S S F 通達11/512は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付C E S R / E S M 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。C S S F 通達11/512は、洗練されたU C I T S と洗練されていないU C I T S の従前の区別およびデリバティブ商品の利用に関連する差異に対処する。グローバル・エクスポージャーを計算する適切な方法を選択するに際し、管理会社は投資方針および投資戦略(金融デリバティブ商品の取扱いを含む。)に基づいて各U C I T S のリスク特性を評価するものとする。

- (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 U 法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともE U 法が規定するのと同程度厳格とC S S F が判断する慎重なルールに服し、これに適合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、発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロを有し、指令2013/34/E U に従い年次財務書類を公表する会社、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企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのピ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、潜在的リスク、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。
- (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。これらの運用がデリバティブ商品の利用に関するものである場合、これらの条件および上限は、2010年法の規定に従うものとする。

いかなる場合においても、U C I T S は、U C I T S の約款または英文目論見書に定められた投資目的から逸脱してはならない。

(c) UCITS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。

UCITS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)に記載する与信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、純資産の20%以上を同一発行体に投資することになる場合、以下のいずれかを組み合わせてはならない。

- 譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 預金および/または
- 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

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、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。

CSFは、本(10)に定める基準を遵守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ESMA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。

指令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同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、同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、加盟国、その地方自治体、非加盟国または一もしく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、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 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。

() 同一発行体の議決権のない株式の10%

() 同一発行体の債務証券の10%

() 同一UCITSまたは2010年法第2条第2項の意味におけるその他のUCIの受益証券の25%

() 一発行体の短期金融商品の10%

上記()ないし()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) 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) 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) 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、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預託機関は、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預託機関は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となつてはならない。
- (b)(a)は、当該投資法人、管理会社または預託機関が、(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のために行う行為する管理会社もしくは預託機関は、(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
- 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)
- 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) UCIS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UCI(以下「ターゲット・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。

- ターゲット・ファンドが、反対に、ターゲット・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。
- 合計でターゲット・ファンドの10%を超える資産を、その他のターゲット・ファンドの受益証券に投資することはできない。
- ターゲット・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。
- いかなる場合も、これらの証券がUCI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UCIの純資産の計算について考慮されない。
- ターゲット・ファンドに投資しているUCIのコンパートメントの段階とターゲット・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、概してUCITSの文脈において、以下の法的文もまた考慮されなければならない。

- 基準価格の計算に過誤があった場合の投資家保護およびUCITSに適用される投資規則の遵守違反に起因する結果の是正に関する2002年11月27日付CSSF通達02/77（2021年2月18日に改正済）
- 一定の定義の明確化に関する指令85/611/EEC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指令2007/16/CEを、ルクセンブルクにおいて実施する、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「2008年大公規則」という。）
- 2008年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。

CSSF通達08/339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ2008年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。

- 特定の証券貸借取引においてUCITS（および原則としてUCI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CSSF通達11/512（改正済）によって改正されたCSSF通達08/356

CSSF通達08/356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。同通達は、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。同通達は、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、CSSF通達08/380を発行し、UCITSによる投資適格資産に関するCESRのガイドラインを規定し、UCITSによる投資適格資産に関する、CSSF通達08/339を通じて委員会により公表された2007年3月付の参照番号CESR/07-044のCESRのガイドラインを取り消し置き換えた。

CSSF通達08/380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とした技術および商品に関するUCITSによる投資適格資産についてのCESRのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。CSSF通達08/380は、指令85/611/EEC第21条の規定を遵守する要件は、特に、UCITSがレポまたは証券貸付の利用を承認された場合、これらの運用はUCITSのグローバル・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならないことを含意することを示している。

- 2011年7月1日時点の欧州のマナー・マーケット・ファンドの共通定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049（改正済）
- 組織上の要件、利益相反、事業の運営、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関するUCITS指令を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/43/EUを置き換える2010年12月22日付CSSF規則No.10-04
- 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一定の規定に関するUCITS指令を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/44/EUを置き換える、2010年12月22日付CSSF規則No.10-05（改正済）
- 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に対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容および様式の定義に関

する2011年5月30日付C S S F 通達11 / 512。C S S F 通達11 / 512は、C S S F 通達18 / 698によって改正された。

- 2014年9月30日に発行された、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) に言及するC S S F 通達14 / 592 (同通達は、C S S F 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) を置き換えた。)。

C S S F 通達14 / 592は、主に、インデックス・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、レボ契約および逆レボ契約などの担保を利用するU C I T Sに関するものである。この点に関して、E U 規則2015 / 2365も考慮されなければならない。

- 欧州のマネー・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
- U C I に関する2010年法パート の適用対象となる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。同C S S F 通達は、2018年8月23日付C S S F 通達18 / 697によって改正された。
- 資産担保コマーシャル・ペーパー (A B C P) 証券化および非A B C P証券化のためのS T S (簡素で、透明性が高く、標準化された) 基準に関する欧州銀行監督局 (E B A) ガイドラインの施行に関する2019年5月15日付C S S F 通達19 / 719
- オープン・エンド型U C Iの流動化リスク管理についての証券監督者国際機構 (I O S C O) の提言に関する2019年12月20日付C S S F 通達19 / 733
- 税務違反を認定するためのマネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関する2004年11月12日法 (改正済) およびA M L / C T F 法の一定の規定に関する詳細を定めた2010年2月1日付大公規則の適用に関するC S S F 通達17 / 650を補完する2020年7月3日付C S S F 通達20 / 744
- U C I T Sの成功報酬およびA I Fの一定の種類に関するガイドラインに関するC S S F 通達20 / 764
- S F T R 第4条および第12条に基づく報告についてのE S M A ガイドラインに関する2021年4月13日付C S S F 通達21 / 770
- C S S F A M L / C T F 外部報告書に関する投資信託セクターのガイドラインに関する2021年12月17日付C S S F 通達21 / 788
- 投資ファンドのマネージャーにより毎年提出される自己評価質問票に係る実務規則に関する2021年12月22日付C S S F 通達21 / 789
- ルクセンブルグの投資信託により毎年提出される自己評価質問票に係る実務規則に関する2021年12月22日付C S S F 通達21 / 790
- 投資信託のクロス・ボーダー販売の促進および規則 (E U) 345 / 2013、(E U) 346 / 2013及び(E U) 1286 / 2014の変更に関する2019年6月20日付欧州議会および理事会指令 (E U) 2019 / 1156 (以下「C B D F 規則」という。) に基づくマーケティングコミュニケーション (E S M A 34 - 45 - 1272) におけるE S M Aのガイドラインの適用に関する2022年1月31日付C S S F 通達22 / 795

(注1) 上記のC S S F 通達および2008年大公規則は、2010年法の下においても引き続き適用される。

(注2) 法律行為ではない場合でも、2010年法に関するC S S FのF A Qが考慮されなければならない。2020年8月7日、C S S Fは、そのF A Qの更新版を公表した。新たなQ & Aの1.13において、C S S Fは、貸付債権を2010年法第41条(1)および(2)(a)において言及される資産とみなすことはできないと述べている。これは、貸付債権が、2010年法第1条(23)ならびに2008年大公規則第3条および第4条の意味における短期金融商品としても、また、2010年法第1条(34)および2008年大公規則第2条の

意味における譲渡性のある証券としても適格ではないためである。2021年11月、C S S Fは、U C I T Sが流動資産を補助的に保有することのできる状況および範囲を明確にする目的で、そのF A Qの更新版を公表した。これは、U C I T Sは、(i) 補助的な流動資産の保有が純資産の20%に制限されること、() 極めて不利な市況によりそのように要求され、かかる制限の違反が投資家の利益を考慮して正当化される場合に限り必要な期間、当該制限の超過を認めること、また、() U C I T Sが投資することができる適格資産のカテゴリーおよびその理由(不利な市況下で、財務目的のために投資目標を達成するため)を目論見書に記載しなければならないことを意味する。C S S Fは、2022年12月31日までに、U C I T SがそのF A Qに記載された条件を遵守すると予想している。2021年12月31日に、C S S Fは、U C I T Sの投資対象としてのS P A Cの適格性およびU C I T Sが当該ビークルに投資する条件に関する新たな質問を記載したF A Qの更新版を公表した。上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施に際し、ルクセンブルクの管理会社および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モニタリング・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日に発出されたC S S F通達11 / 512 (C S S F通達16 / 698により改正済) に定められた要件を遵守するものとする。同通達はリスク管理における主要な規制変更を示し、C S S Fによりリスク管理ルールがさらに明確化され、かつC S S Fに対して伝達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の目論見書には、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、レバティブ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、および(V a Rアプローチを用いるU C I T Sについて) より高いレバレッジ・レベルの可能性
 - レバティブV a Rアプローチを用いるU C I T S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。同ガイドラインの目的は、インデックス・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際および効率的なポートフォリオ管理を行う際に適用する特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 ファンドとしての適格性を有するF C Pに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、U C I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 ファンドに該当しないF C Pに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、C S S F規則によって決定され得る。

(注) かかるC S S F規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するU C Iに適用される投資制限は、1991年1月21日付I M L通達91 / 75およびオルタナティブ投資戦略を実行するU C Iに関するC S S F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 ファンドを管理する管理会社には、2010年法第15章が適用される。

パート ファンドのみを管理する管理会社には、2010年法第16章が適用される。

パート ファンドとしての適格性を有するF C Pの管理は、ルクセンブルク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。

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、C S S Fのウェブサイト上の公式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にのみ実行可能である。

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) A I F M Dに規定するA I F以外の投資ピークルの管理を確保すること
- (b) A I F M Dに規定するA I F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A I F M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A I F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A I FについてC S S Fに確認すること
 - 自らが管理するA I Fの投資戦略に関する情報を、C S S Fに提供すること
 - C S S F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A I F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、C S S F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A I F M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、C S S Fに認可を申請しなければならない。A I F M Dに規定するA I F s以外の投資ピークルが当該ピ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、U C I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ク法に準拠するU C I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、ルクセンブルク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か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C S S F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、管理会社が行い、U C I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、C S S F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、C S S F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A I F M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かるとして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) C S S F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い、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。

C S S F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、C S S F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)：現在はかかる規則は存在しない。

- b) 上記a)記載の資金は管理会社の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果たし、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は株主に、とりわけ自己資産に関する要件について、適用法上定められる慎重な要件に管理会社が適合する/適合する予定を保証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UCIの資産を使用してはならない。

管理するUCI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AIFMを任命することなく、任命を受けた管理会社として、AIFMDに規定する一または複数のAIF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AIFのAIFM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に記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理するAIF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適切な職務経験を有しその適切な職務経験の根拠を示すことのできる、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のウェブサイト上の公式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。

(2) 管理会社は、UCITS指令に従い認可されるUCITSの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のUCI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、UCITS指令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。

UCITSの管理のための活動は、2010年法別表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) ポートフォリオが金融セクターに関する1993年法の附属書 のセクションBに列挙される商品を含む場合において、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う当該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年法の附属書 のセクションBに列挙される商品に関する投資顧問業務ならびにUCI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、AIFMDに規定するAIFのAIFMとして任命され、ルクセンブルク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AIFのAIFMとして、CSSF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CSSF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 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UCITS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AIF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AIFのAIFM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年法第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、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定および信用機関の業務へのアクセスならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に関する2013年6月26日付欧州議会および理事会指令2013/36/EUを施行するルクセンブルク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) CSSF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。

() 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用機能を委託したかかるFCP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。)

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

() 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用機能を委託したかかるUCI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の第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、加盟国またはC S S FがEU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UCITS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ク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UCITSまたはUCI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にのみ認可する。
- 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、指令2006/49/ECの施行の結果である金融セクターに関する1993年法に適合しない場合。
 - (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)集团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、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の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。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年法第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。
- 関係する他の加盟国の権限のある当局は、以下のいずれかの管理会社の認可について事前に協議されるものとする。
- (a) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用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た他の管理会社、投資会社、信用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た他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社を支配する者と同じ自然人または法人によって支配される管理会社
- (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U C I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、C S S F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C S S F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が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C S S F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、承認された法定監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。
- 承認された法定監査人は、C S S Fに対して、承認された法定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C S S F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C S S F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。

C S S F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. ルクセンブルク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、C S S F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。

管理会社の健全性監督は、管理会社が2010年法第1条に定義する支店を設立するか、または他の加盟国でサービスを提供するか否かにかかわらず、C S S Fの責任とする。ただし、UCITS指令のホスト国である加盟国の当局に責任を与える規定は損なうものではない。

管理会社の適格な保有については、金融セクターに関する1993年法第18条が投資会社について定めた規則と同じものに服するものとする。

2010年法の目的において、1993年法第18条にある「会社・投資会社」および「投資会社」は、「管理会社」と読み替えられる。

- (2) 管理会社が管理するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、UCITS指令に従い、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、

- () 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。
- () (3)の業務に関し、金融セクターに関する1993年法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、C S S Fに上記を適切に報告しなければならない。C S S F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、CS SF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。
管理会社および預託機関の責任は、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、正直かつ公正に行為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為しなければならない。
 - (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年法第15章において参照される管理会社は、健全で効率的なリスク管理に合致し、またこれを促進し、かつ、管理会社が運営するUCITSのリスク・プロファイル、ファンドの規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励せず、またUCITSの最善の利益のために行動する管理会社の義務の遵守を妨げない、報酬に関する方針および慣行を定め、適用するものとする。

報酬に関する方針および慣行には、給与および裁量の年金給付の固定および変動の構成要素を含むものとする。

報酬に関する方針および慣行は、上級管理職、リスク・テイカー、管理職ならびに上級管理職の報酬階層に該当する総報酬を受け取る従業員およびその専門的活動が管理会社またはその管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼすリスク・テイカーを含む、スタッフ区分に適用されるものとする。

- (6) 管理会社は、上記(5)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。
- (a) 報酬方針は、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ものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイル、規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励しない。
 - (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。
 - (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監督するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わず、かつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。
 - (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監督機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形で社内レビューの対象とされる。
 - (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
 - (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監督下に置かれる。
 - (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
 - (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われ、かつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
 - (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
 - (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
 - (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
 - (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績の測定には、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
 - (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理して

いる全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用されない。本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。

- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について繰り延べられ、また、当該UCITSのリスク特性に正確に合致するよう調整される。本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基いて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。
- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われ、または権利が発生する。変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクロバック(回収)を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。
- (p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。
- (q) 役職員は、報酬に関する保険や役員賠償に関する保険の個人的ヘッジ戦略を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。
- (r) 変動報酬は、2010年法の法的要件を回避することを容易にするピークルや方式を通じては支払われない。

上記の各原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスク・テイカー、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスク・テイカーと同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に合うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。UCITS指令第14a条第(4)項で言及されるESMAガイドラインに従って設置される報酬委員会(該当する場合は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監督機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。従業員が経営陣に占める割合が労働法上

定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイク・ホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

- (7) 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。

- (8) 管理会社は、金融セクターに関する1993年法第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よう決定した場合、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年法第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指令に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルクで、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ク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、ルクセンブルクにおいて設定されたUCITSは、UCITS指令第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定ことができ、または同指令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、ルクセンブルク法に基づいて設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698によりさらに処理される。CSSF通達18/698は、AIFに関する法制度の変更を考慮に入れることを目的として、また、CSSF通達18/698が適用されるルクセンブルク法に基づいて設立されたすべての投資ファンドのマネージャー(以下「IFM」という。)(すなわち、2010年法第15章に従うルクセンブルク法に基づく全管理会社、2010年法第16章第125-1条または第125-2条に従うルクセンブルク法に基づく管理会社、2010年法第17章に従うIFMのルクセンブルク籍支店、2010年法第27条に規定する自己管理投資法人(SIAG)、2013年法第2章の認可を受けたAIFM、2013年法第4条第1項(b)に規定する内部的に管理されるAIF(FIAG))の認可の取得および維持に係る条件を単一の通達に規定することを目的として、2012年10月24日付CSSF通達12/546(改正済)を置き換えることをその目的とする。CSSF通達18/698は、IFMがルクセンブルクおよび/または海外に設立した支店および駐在員事務所にも適用される。CSSF通達18/698は、認可に係る特定の要件(特に、株主構成、資本要件、経営体、中央管理および内部統制に関する取決めならびに委託の管理に関する規則に関するものを含む。)に関して追加

的な説明を提示することを目的とする。また、同通達は、投資ファンド・マネージャーおよび登録事務代行業務を行う事業体に適用されるマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関する特定の規定を定める。

2.2.1.3. 預託機関

預託機能に関するUCITSに関する法律、規則および行政規定の調整に関するUCITS指令を改正する欧州議会および理事会の指令を先取りして、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確にすることを目的としたCSSF通達14/587を2014年7月11日に公表した(以下「通達14/587」という。)⁶。CSSFは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、UCITSの預託機能を管理するためのより規範的で詳細な規則を制定した。通達14/587の結果、IML通達91/75の第E章はもはやUCITSには適用されないが、AIFMDの範囲に属さないすべてのファンドには適用される。現在UCITSの預託機関として活動しているルクセンブルクの信用機関は、CSSFの新たな要件に合わせて業務体制を整備しなければならなかった。

6

CSSF通達14/587は、以下に詳述される通りCSSF通達16/644によって置き換えられた。

2014年7月23日、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国が実施しなければならないUCITS指令の最終文を正式に採択した。UCITS指令は、UCITSの預託機関の機能と責任を明確にし、過度のリスクテイクを制限するためにUCITSの管理会社のための報酬の方針のパラメーターを提供し、国内規定の違反に関する最低限の行政上の制裁を調和させるものである。

UCITSのレベル2の措置は、2015年12月17日に公表され、2016年10月13日を効力発生日とする。

2016年5月10日、ルクセンブルク議会は、2010年法およびAIFM法を改正する法律をルクセンブルクの法律として通過させた。

2016年10月11日、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関ならびにすべてのルクセンブルクのUCITSおよびUCITSのために活動する管理会社に宛ててCSSF通達16/644を公表した。本CSSF通達16/644は、UCITSレベル2の措置と矛盾する通達14/587のいかなる規定も撤回し、2010年法およびUCITSレベル2の措置に規定される預託機関に関する規則の一部に関して明確化する。特に、保管の手續や特定の状況(UCITSがデリバティブに投資する場合、担保を受領する場合など)に関して、組織上の要件を明確化された。

2018年8月23日に、CSSFは、2010年法パートの適用対象外の資金預託機関およびそのブランチ(該当する場合)に適用される組織的取決めに関するCSSF通達18/697を発布した。CSSF通達18/697は、2010年法パートに従いUCITSの預託機関として活動する信用機関(該当する場合は、その管理会社により代理される。)に適用される規定に関するCSSF通達16/644およびUCIに関する1998年3月30日法に準拠するルクセンブルクの事業体が従う規則の変更および改訂に関するIML通達91/75(CSSF通達05/177およびCSSF通達18/697により改正済)を改定する。

CSSFが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびFCPのために行為する管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、預託機関またはその指定する者がFCP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。

A) 預託機関は、パートファンドとしての適格性を有するFCPについて以下の業務を行わなければならない。

- FCP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。

- 受益証券の価格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受領されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って使用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。

預託機関は、F C Pのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関は、F C PおよびF C Pの受益者に対し、預託機関または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、預託機関は、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。預託機関は、喪失が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となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、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預託機関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。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

預託機関の受益者に対する責任は、直接的または管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

U C I T S 指令がルクセンブルク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、() 保管、() デュー・ディリジェンス、() 支払不能保証および(v) 独立性に関係するものである。また、S I C A Vは、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、預託機関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。預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。パート 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加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年法に定める金融機関でなければならない。

預託機関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任者の身元情報は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取得し、F C Pが2010年法を遵守しているかをC S S Fがモニタリングするために必要なすべての情報を、C S S Fに対し提供しなければならない。

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ク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C S S F通達16 / 644を発出した。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。

C S S F 通達16 / 644は、上記でさらに記載されるとおり、C S S F 通達18 / 697により改定された。

B) 預託機関は、パート ファンドとしての適格性を有する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条に規定される例外規定の利益を享受しかつ同例外規定に依拠する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 ファンド) に関しては、F C P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、パート ファンドの預託機関に適用される。2018年3月1日にメモリアルにおいて公表され、2018年3月5日に発効した2018年2月27日付法律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、ルクセンブルクの小口投資家に対しても販売されるパート ファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべてのパート 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

() 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。

() 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もち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。1915年法は、また公開有限責任会社が無議決権株式および複数議決権株式を発行できる旨規定する。
- 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、株主総会が決定した定款に定める授權資本の額まで引き上げることができる。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することはできない。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(SICAV)

2010年法に従いSICAV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。

SICAV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。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

SICAVの定款およびその修正は、出頭した当事者が決定するフランス語、ドイツ語または英語で作成された特別公証証書に記録される。本証書が英語によるものである場合は、布告11年プレリアル24の規定の適用を免除することにより、登録当局に提出されたときに、当該証書に公用語への翻訳文を添付する要件は適用されない。本要件はまた、SICAVの株主総会の議事録を記録した公正証書またはSICAVに関する合併提案書など、公証証書に記録しなければならないその他の証書にも適用されない。

SICAVは、1915年法の適用が除外されることにより、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および年次株主総会の招集通知と同時に監督ボードが登録株主に対して提出したコメント(該当する場合)を送付する必要はない。招集通知には、株主にこれらの書類を提供する場所および実務上の取り決めを記載し、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ボードが提出したコメント(該当する場合)を株主に送付するよう要請することができることを明記するものとする。

株主総会の招集通知には、株主総会の定足数および過半数は、株主総会の5日前(以下「基準日」という。)の午前0時(ルクセンブルク時間)時点の発行済株式に基づいて決定される旨を定めることができる。株主が株主総会に出席し、その株式の議決権を行使する権利は、基準日において当該株主が保有する株式に基づいて決定される。

SICAV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SICAVによって発行され買い戻される。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。新株発行の場合、定款が明示の規程により新株優先引受権を認めない限り、既存株主はかかる権利を主張できない。

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SICAV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SICAVを含めすべてのSICAV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。CSSF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CSSF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CSSFに届け出ることを要し、CSSF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、SICAV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、SICAV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 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 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ず、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、ルクセンブルク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順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権に従い、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クの公証人の面前で陳述され、さらに1か月以内にR E S Aに公告するため地方裁判所の記録部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. 預託機関

会社型投資法人の資産の保管は、預託機関に委託されなければならない。預託機関の責任は、預託機関がその保管する資産の全部または一部を第三者に委託したことによって影響を受けない。預

託機関は、ルクセンブルク法に従い、会社型投資信託および株主に対し、その不当な債務の不履行または不適切な履行の結果として被った損失につき責任を負うものとする。

預託機関の業務は以下のとおりである。

- ファンドによりまたはファンドのために行われる株式の販売、発行、買戻しおよび消却が法律およびファンド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。
- 法律およびS I C A Vの定款に反しない限りにおいて、S I C A VまたはS I C A Vに代わって行為する管理会社の指示を行うようにすること。
- S I C A V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。

預託機関は、S I C A Vのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関のS I C A Vの株主に対する責任は、管理会社を通じて直接または間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

預託機関は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、預託機関または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、預託機関は、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。預託機関は、喪失が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となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、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預託機関の過失または故意の不履行によりS I C A V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。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S 指令がルクセンブルク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、() 保管、() デュー・ディリジェンス、() 支払不能保証および(v) 独立性に関係するものである。また、S I C A Vは、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、預託機関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(2010年法第95条を参照のこと。)に基づき認可されるA I F Mが管理するS I C A Vには特別規定が適用される。

預託機関としての役割を果たすにあたり、預託機関は、株主の利益のためにのみ行動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 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 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指令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、これらの条件を充たす少なくとも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。

C S S Fは、また、S I C A V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。

S I C A Vは、C S S F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。

S I C A V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、S I C A V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、S I C A Vが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該S I C A V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、U C I T S指令に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vに適用される。ただし、「管理会社」をS I C A Vと読み替える。

S I C A V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) U C I T S指令に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vは、2018年8月23日付C S S F通達18/698に基づいて、ルクセンブルク法に準拠する投資ファンドのマネージャー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、C S S Fは、S I C A Vの性格にも配慮し、当該S I C A V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S I C A V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S I C A V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S I C A V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. ルクセンブルクにおける投資信託に関する追加の法規定

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、(F C Pおよび/または非セルフ・マネージドS I C A V)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) S I C A V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、S I C A V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の1条)

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の15条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- () 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
- () 会社の形態および名称
- () 登録事務所の所在地
- () 会社の目的
- () 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額
- () 当初払込済の発行済資本の額
- () 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載
- () 記名式または無記名式の株式の形態および轉換権(もしあれば)に対する制限規定
- () 現金払込み以外の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。
- () 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
- () 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
- () 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
- () 会社の存続期間
- () 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の17条)

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。

- () 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをR E S Aに公告すること
- () 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の19(2)条および第420の23(2)条)

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

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ク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. ルクセンブルク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、ルクセンブルク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。

() 次の投資信託はルクセンブルクのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルクの投資信託は、2010年法第2条および第87条に準拠すること。
- 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EU加盟国で設立・設定されたUCITSでないものについては、その証券がルクセンブルク大公国内またはルクセンブルク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。

認可を受けたUCI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条に言及されるUCIについては、設立から1か月以内にかかるリストへの記入の申請書をC S S Fに提出しなければならない。

ルクセンブルク法、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、ルクセンブルクの地方裁判所は、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クのUCI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IML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。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ク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、FCP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（FCP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 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 ファンドに関しては、投資法人/管理会社（FCP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（ルクセンブルク語、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UCITS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UCITSについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) UCITS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UCITS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UCITS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）。

- UCITS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CSRF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。
- 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K I I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EU規則（EU規則1286/2014）を採択した。同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、異なる商品の特質を比較でき

ようにすることを目的としている。K I I を作成する義務は、P R I I P (投資信託を含む。)が小口投資家にも入手可能となる場合に適用される。

U C I T S は、P R I I P の定義を満たす投資信託であるが、同E U規則は、U C I T S 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。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

() 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クのファンドはその活動を行うためにはC S S Fの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、C S S Fが設立文書および預託機関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 に服するU C I は、2010年法第88 - 2条第2項 a) に従い任命を受ける外部A I F M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 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U C I 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。

() 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C S S Fに提出された場合の事前の意見確認

C S S Fの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルクの目論見書は、C S S F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C S S F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C S S Fに提出する必要はない。ただし、C S S F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、ルクセンブルク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、ルクセンブルク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。

() 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。

() 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。

() 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R E S A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 (その中央管理事務者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。

() 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およびCSSF通達15/627により改正済) に基づき、2002年法 (現在の2010年法) に基づきルクセンブルク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。さらに、2015年12月3日、CSSFは、CSSF-U1.1報告に対する新たな月次報告に関する通達15/627を発行した。

() 違反に対する罰則規定

ルクセンブルクの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。

2.3.2. マネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与の防止に関する法律および規則

2.3.1.1 2004年11月12日法 (以下「AML/CTF法」という。) およびCSSF規則12-02

CSSFは、法律で定められたその使命の枠組みにおいて、その監督、認可または登録の対象となるすべての者が専門家としてのAML/CTFの義務を遵守することを確保する責任を負っている。

CSSFは、その職務を遂行する目的において、AML/CTF法およびCSSF規則12-02に定めるすべての監督および調査の権限を有する。例えば、CSSFは、自らが必要とみなすあらゆる文書にアクセスし、その写しを取得する権利を有する。CSSFはまた、特にかかる者を召喚することにより、または、立入検査を実施することにより、その監督の対象となるあらゆる者に対して情報を請求することができる。

CSSFのAML/CTFの監督の対象となる者がAML/CTFに関する規定を遵守しない場合、CSSFは、かかる者に対して差止命令を行う権限を有する。CSSFが設定した期限の満了後も監督対象者が状況を是正しない場合、CSSFは、かかる者に対して引き続き行政上の制裁を課することができる。

さらに、C S S Fは、制裁を課す広範な権限を有する。C S S Fは、そのAML / C T F 監督の対象となる者を警告、戒告、過料または業務禁止に処することができる。これらの制裁は、通常、C S S Fにより公表される。

かかる行政上のまたは健全性確保のための制裁は、これに関して適用される法律上の規定に故意に違反した専門家に対する刑事裁判所による刑事制裁(禁固および/または罰金)を損なうものではない。

2020年8月24日、C S S Fは、マネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関するC S S F 規則12 - 02を改正する2020年8月14日付C S S F 規則20 - 05を公表した。同規則は、2020年8月24日に発効した。同日、改正されたAML / C T F 法の一定の規定に関する詳細を定めた従前の2010年2月1日付大公規則を改正する2020年8月14日付大公規則も発効した。C S S F 規則20 - 05および2020年8月14日付大公規則の目的は、最近の第4次AML 指令および第5次AML 指令のルクセンブルク法への導入に照らして、これらの本文をルクセンブルクのAML / C T F の規制の枠組みに沿ったものにするために必要な調整を行うことである。これらの規則がもたらした主な変更は、AML / C T F 義務に服し、かつ、C S S F により規制され、登録され、または監督される専門家(例: 金融機関、投資会社ならびに金融セクター、投資ファンドおよびその管理会社などのその他の専門家)に影響を及ぼす。これらの変更は、基本的に、以下のとおりである。

- ・ 特に投資ファンド業界におけるリスクに基づく手法の実施に関する説明
- ・ 顧客のデュー・デリジェンス措置の実行に関する明確化
- ・ 送金に付随する情報に関する規則(E U) 2015 / 847により定められる規則の実施
- ・ 外部委託の取決めの使用に関する明確化
- ・ 事業上の関係および取引の監督のための内部制度に関する明確化、ならびに
- ・ C S S F と資金情報局(Cellule de Renseignement Financier)の間における協力の要求に関する明確化

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルクで設立されたUC I T Sは、吸収される側のUC I T Sとしてもまたは吸収する側のUC I T Sとしても、UC I T SまたはUC I T S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。

- UC I T S (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UC I T S」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UC I T S (以下「吸収する側のUC I T S」という。)に移転する場合
- 2つ以上のUC I T S (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UC I T S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UC I T S (またはコンパートメント)が、自らが設立した同一のUC I T Sの別のコンパートメントまたは別のUC I T S (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UC I T S (一部または全部が吸収される)がルクセンブルクで設立された場合、合併はC S S F から事前の承認を受ける。

吸収する側のUC I T Sがルクセンブルクで設立された場合、C S S F の役割は、吸収される側のUC I T Sの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UC I T Sの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUC I T Sおよび吸収する側のUC I T S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UC I T S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がルクセンブルクにある場合、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、UCITS指令第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、UCITS指令第41条に従い、2010年法第40条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、UCITS指令および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営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がルクセンブルクにある場合、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がルクセンブルクで設立された場合、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し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営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、ルクセンブルク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。ルクセンブルクで設立された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UCITS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。

合併するUCITSが消滅するFCPである合併については、約款に別段の定めがある場合を除き、合併の効力発生日を当該UCITSの管理会社が決定しなければならない。合併により消滅する契約型投資信託については、1915年法の規定に基づき、合併の効力発生日に関する決定は、商業および法人登記所に宣言されなければならない。かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法により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、ルクセンブルク法の下で設立・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。法は、以下の特別な場合を規定している。

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. 管理会社または預託機関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(場合による)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に招集されなければならない。

2.5.1.3. ルクセンブルク法の下で存続するすべての投資信託は、CSSF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. 通常の清算(裁判所の命令によらないもの)

清算は、通常次の者により行われる。

a) FCP

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、ルクセンブルクの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルク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

以下は現在ルクセンブルクにおいて有効な法律の一定の側面(ただし網羅的ではない)についての理解に基づくものである。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 固定登録税

出資税に関する会社に適用ある規則を改定する2008年12月19日法に従い、設立に際しては、ルクセンブルクの全会社に対して、75ユーロの固定登録税が課税される。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルク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価額に対して年率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、軽減された年率0.01%が以下について適用される。

- 短期金融商品への集団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クのUCI
- 金融機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルクのUCI
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI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UCI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174条第3項に従い、持続可能な投資を容易にするための枠組みの創設に関する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則(EU)2020/852(規則(EU)2019/2088を改正する。)(以下「規則(EU)2020/852」という。)第3条に定義される持続可能な経済活動に投資されるUCIまたは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の純資産の割合が当該規則に従い開示される場合、一定の条件で、またかかる投資割合に応じて、UCIまたは複数

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の純資産総額に比べて低い割合が適用される。

2010年法第174条第3項に定められる軽減税率のいずれかの恩恵を受けるために、UCIの計算期間最終日における持続可能な経済活動に投資される純資産の割合(規則(EU)2020/852に従い開示される。)は、監査業に関する2016年7月23日ルクセンブルグ法第62条第(b)項に基づきInstitut des Réviseurs d' Entreprisesが採用する国際的な監査基準に従う合理的な保証監査という観点から、2010年法第154条第1項に基づく要件に従い、承認された法定監査人(réviseur d' entreprises agréé)により監査されるか、または場合に応じて、承認された法定監査人(réviseur d' entreprises agréé)により証明されなければならない。かかる割合およびUCIまたは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の純資産総額に関する当該割合に相当する比率は、年次報告書または保証報告書に記載されるものとする。

年次報告書または保証報告書に示される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率が記載され、承認された法定監査人(réviseur d' entreprises agréé)により証明された証明書は、年次報告書の完成後に行われる年次税(taxe d'abonnement)の初回申告のために、ルクセンブルグのVAT当局(Administration de l' Enregistrement et des Domaines et de la TVA)に提出されなければならない。2010年法第177条を損なうことなく、提出された証明書に記載される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率は、ルクセンブルグのVAT当局への証明書の提出後の4四半期に関して、規則(EU)2020/852第3条に定義される持続可能な経済活動に投資され、各四半期末日に評価される純資産の割合(当該規則に従い開示される。)に適用される税率を決定する基準となる。

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条または2016年法第46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る場合
 - () その唯一の目的が短期金融商品への集積的投資および信用機関への預金である場合
 - () そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えない場合
 - () 公認の格付機関から最高の格付を取得した場合
- 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、() 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ピークルおよび() 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、
 - () 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/ルクセンブルク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ク法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、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、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ク大公国に住所、居所または恒久的施設/常駐者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課税を受けることがある。

2.6.3. 投資主または受益者への課税関係

ルクセンブルク法について概説すると、契約型および会社型の投資信託ともに、原則として、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、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ク大公国に住所、居所または恒久的施設/常駐者を有している場合については、この限りでない。

ルクセンブルクに居住しないFCP(UCITSまたはパートUCI)の受益者は、ルクセンブルクの株式譲渡益課税(キャピタル・ゲイン課税)を課せられることはない。ただし、関連する二重課税防止条約の規定(もしあれば)の適用の下、かかる受益者が、FCP(UCITSまたはパートUCI)を通じて、ルクセンブルク籍企業(SICAR、法人形態のUCIまたは同族管理会社を除く。)の資本金の10%を超えて保有する場合はこの限りでなく、また、()当該会社の株式が取得後6か月以内に処分される場合、また()当該受益者が15年を超えてルクセンブルクの居住者であり、かつ、その受益証券の譲渡の前5年以内にルクセンブルクの居住者でなくなった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、当該配当および利子の支払国において源泉課税を受けることがある。

現在、2010年法に基づくUCIとしての資格を有するルクセンブルクの法人の投資主またはFCPの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、ルクセンブルクの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.4. 付加価値税

ルクセンブルク付加価値税(以下「VAT」という。)の法制に基づき、法人型の投資信託(すなわち、SICAV、SICAFまたはSICAR)および契約型の投資信託(すなわち、FCP)は、VATの目的で課税対象者としての地位を有する。したがって、投資ファンドは、ルクセンブルクにおいて付加価値税の控除を受ける権利なしに、付加価値税の課税対象者とみなされる。

ルクセンブルクでは、ファンド・マネジメント・サービスとして適格なサービスに対して、付加価値税の免除が適用される。そのような投資信託(またはFCPの場合はその管理会社)に提供されるその他のサービスは、潜在的にVATを引き起こし、ルクセンブルクの投資信託/その管理会社のVAT登録を必要とする可能性がある。そのようなVAT登録の結果、投資信託/その管理会社は、ルクセンブルクにおいて海外から購入した課税サービス(または一定の商品)に支払うべきと扱われるVATを自己評価する義務を履行する立場にたつ。

ルクセンブルクでは、投資ファンドの受益者に対する支払いに関して、そのような支払いが投資ファンドの受益証券の購入に関するものであり、従って、投資ファンドに提供される課税サービスに対するものとして受領される対価を構成しない限りにおいて、原則としてVAT債務は発生しない。

2016年9月30日、ルクセンブルクのVAT当局は、企業の取締役のVATの状況およびその活動に対するVATの取扱いに関する通達第781号(以下「通達第781号」という。)を公表した。

通達第781号において、ルクセンブルクのVAT当局は、独立取締役がVATの対象者であることを改めて強調した。さらに、通達第781号は、使用者のために取締役として行動する従業員は付加価値税の対象とならず、したがって付加価値税の登録義務を負わないことを明確にした。付加価値税(もしあれば)の登録義務は使用者にある。

しかしながら、通達第781号は、会社形態の投資ファンドの取締役およびマネージャーの報酬、管理会社またはジェネラル・パートナーの取締役およびマネージャーの報酬(後者の場合、ジェネラル・パートナーの企業活動に関するものを除く)に対する付加価値税の免除の適用に関しては触れていない。欧州の法理によれば、VATの免除は、関連するサービスがファンドの運営にとって「特別かつ不可欠な」ものとして適格な場合に与えられる。

管理会社の取締役に支払われる報酬は、管理会社(契約型投資信託/FCPおよび管理会社を指定した法人)のファンドの管理に関する部分は免除されるべきである一方、管理会社(法人)の経営に関する部分は付加価値税の対象となる。管理会社の取締役は、付加価値税の免除の適用を実証できる立場になければならない。

2.6.5. 共通報告基準(以下「CRS」という。)

本条において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、以下に定義されるCRS法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014/107/EUを施行する2015年12月18日付ルクセンブルク法(随時改正または補完される。)(以下「CRS法」という。)に定められるCRSの対象となる場合がある。上記指令は、2014年10月29日に署名され2016年1月1日付で発効した金融口座情報の自動的な情報交換に関する経済協力開発機構(OECD)の多国間の権限ある当局間の契約に加え加盟国間の金融口座情報の自動的な情報交換を規定するものである。

CRS法の条項に基づいて、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

CRS法の条件に基づき、ファンドは毎年、ルクセンブルク税務当局(administration des contributions directes)(以下「LTA」という。)、名称、住所、居住加盟国、TIN、ならびに()CRS法の意味における口座保有者である各報告対象者の場合および()CRS法の意味における受動的非金融機関事業体の場合、報告対象者である各支配対象者の生年月日および出生地に報告することを要求されることがあえう。LTAは、当該情報を外国の税務当局に開示することができる。

ファンドがCRS法に基づく報告義務を履行する能力は、各投資家がファンドに各投資家の直接または間接的な所有者に関する情報を含む情報を、必要な根拠書類とともに提供することに依存する。ファンドの要請に応じて、各投資家はファンドにかかる情報を提供することに同意するものとする。

報告対象者に関連する情報は、CRS法に定められる目的のために毎年LTAに開示される。LTAは、最終的に、その責任の下、一または複数の報告対象法域の管轄当局に対し、報告された情報を提供する。特に、報告対象者は、取引明細書の発行により報告対象者が行った特定の取引が報告対象者に対して報告されること、および、かかる情報の一部に基づいてLTAに対する毎年の開示が行われる旨が通知される。

ファンドは、CRS法によって課される税金または罰金を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できることを保証することはできない。ファンドがCRS法の結果として課税または罰金の対象となった場合、投資家が保有する持分の価値は重大な損失を被る可能性がある。

ファンドの文書要求を遵守しない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドまたは管理会社に課される税金および罰金を負担させられることがあり、また、ファンドはその独自の裁量によって当該投資家の持分を償還することができる。

投資家は、CRS法が投資に与える影響について、自らの税務顧問に相談したり、専門的な助言を求めべきである。

2.6.6. FATCA

本項において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、FATCA法(以下に定義される。)に規定される意味を有する。

ファンドは、いわゆるFATCA規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、FATCAを遵守していない非米国金融機関および米国人による非米国事業体の直接または間接保有を米国内国歳入庁に報告することを義務付けている。FATCAの実施プロセスの一環として、米国政府は、一定の外国法域と政府間協定について交渉しており、かかる協定は、当該外国法域において設立されFATCAの対象となる事業体の報告要件および遵守要件を合理化することを目的とする。

FATCAの実施プロセスの一環として、ルクセンブルクは、2015年7月24日付のルクセンブルク法(随時改正または補完される。)(以下「FATCA法」という。)により実施されたモデル1政府間協定を締結した。この協定は、ルクセンブルクに所在する金融機関が、必要に応じて、特定米国人が保有する金融口座に関する情報をLTAに報告することを義務付けている。

FATCA法の条項に基づき、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

このような状態においては、ファンドにはすべての投資家に関する情報を定期的に入手し、検証する義務が課される。ファンドの要請に応じて、各投資家は、金融機関以外の外国事業体(以下「NFFE」という。)の場合、当該NFFEのコントローリング・パーソンを含む一定の情報を、必要な根拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、例えば、新しい郵送先住所または新しい居住先住所など、その地位に影響を及ぼす情報を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。

FATCA法は、FATCA法の目的のために、ファンドに投資家の名前、住所および納税者識別番号(入手可能な場合)ならびに口座残高、収益および総収入(非網羅的リスト)などの情報をLTAに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、LTAにより米国内国歳入庁に報告される。

受動NFFEとしての適格性を有する投資主は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの情報を処理する旨を通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理に責任を負い、各投資家はLTAに通知されたデータにアクセスし、必要に応じて当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、データ保護に関する適用法案に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAの源泉徴収税の賦課を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できるという保証はない。FATCA制度によってファンドが源泉徴収税または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する投資証券/受益証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報入手し、それをLTAに送付しない場合、米国の源泉所得の支払いならびに米国の源泉金利および配当を生じさせる可能性のある財産またはその他の資産の売却収入に対して、課徴金および30%の源泉徴収税が課される可能性がある。

ファンドの書面による要請に従わない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドに課される税金を負担させられることがあり、ファンドはその独自の裁量により、当該投資家の持分を償還することができる。

仲介者を通じて投資を行う投資家は、仲介者がこの米国の源泉徴収税および報告制度を遵守するかどうか、またどのように遵守するかを確認するように注意すべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めべきである。

3. ルクセンブルクのSIF

2007年2月13日、ルクセンブルク議会は、2007年法を採択した。2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されないUCI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、2007年法に準拠するSIFになった。

3.1. 範囲

S I F制度は、()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U C Iおよび()その設立文書によりS I F制度に服するU C Iに特別に適用される。

さらに、S I Fは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりU C Iとしての適格性も有している。かかる地位は、特に E U規則2017 / 1129 (改正済)等の各種欧州指令または規則(いわゆる「目論見書規則」。)の適用可能性の有無について重要性を有する。

S I Fは、当該ピ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が、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、金融機関の業務の遂行および追求に関する指令2013 / 36 / E Uに定める金融機関、金融商品市場に関する指令2014 / 65 / E Uに定める投資会社もしくはU C I T Sに関連する法律、規則および行政規定の調整に関するU C I T S指令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ピ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ピークルが、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ピークルは、例えば、ルクセンブルク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、F C PおよびS I C A V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、株式による有限責任パートナーシップ、一般有限責任パートナーシップ、特別有限責任パートナーシップ、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、ルクセンブルクの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配分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UCIについては6か月以内である。FCP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S I C A V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、S I Fは、(例えば、S I F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S I F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。

S I F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 と同様に、2007年法は、S I F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、C S S F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。

S I F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、C S S Fは特に、C S S F通達07/309を、S I Fにおけるリスク分散に関して発行し、そこでS I F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S I F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S I F(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、S I F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S I F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 健全性レジーム

S I Fは、C S S F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照らし、S I F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U C I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U C Iについて、C S S Fは、S I Fの設立文書、S I Fの取締役 / マネージャー、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。S I F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業者の変更もまた、C S S Fの承認を必要とする。

2007年法の規定により、S I Fは、C S S F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S I Fは、2013年法が適用される範囲のA I Fの資格を自動的に得るわけではない。S I Fは、A I F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A I F Mが管理するS I Fに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 預託機関

S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルク支店である信用機関または、金融セクターに関する1993年法の意味における投資会社に委託しなければならない。投資会社は、当該投資会社が2013年法第19条第3項に規定する条件を満たす場合に限り、預託機関としての資格を有するものとする。

最初の投資日から5年間に償還請求権を行使することができないF C PおよびS I C A Vのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第8項a)号に基づき保管されなければならない資産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、1993年法修正第26 - 1条の意味における金融商品以外の資産の専門的預託機関としての地位にあって、ルクセンブルク法に準拠する主体でもよい。

資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、預託機関は、常にS I Fの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは資産の物理的な安全保管を地域の副預託機関に委ねることを妨げるものではない。

2007年法は、預託機関に対し、2010年法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした預託機関の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

下記3.4.4に詳述されるとおり、2007年法に基づき、投資運用の中核的機能に関する権限は預託機関に付与することができない。

3.4.3 監査人

S I F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ク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

S I Fは、事業のより効率的な遂行のため、S I F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) C S S F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S I F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、S I Fが投資家の最善の利益のために活動し、またはS I F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、C S S F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、C S S F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S I F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) S I F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) S I F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

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、適切なり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

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少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、ルクセンブルク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。

募集書類および最新の年次報告書は、請求があれば、申込者に無償で提供される。年次報告書は、請求があれば、投資家に無償で提供される。

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指令2014/65/EUの別紙に定める専門投資家に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C S S Fに提出されなければならない。)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クにおける法律の一定の側面(ただし網羅的ではない)についての理解に基づくものである。

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、年次税を免除している。

年次税の免除を受けるのは、

- a) 他のUCIが保有する受益証券/投資証券が表章する資産価値。ただしかかる受益証券がRAIFに係る2007年法第68条、2010年法第174条または2016年法第46条によってすでに年次税を課されている場合
 - b) 以下のSIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個別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、
 - () 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、
 - () 公認の格付機関から最高の格付を取得しているもの。
 - 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() 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SIF。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SIFの個別のコンパートメントおよびSIF内または複数のコンパートメントを有するSIFのあるコンパートメント内に設定された個別のクラスに準用される。
 - d) 主たる目的がマイクロ・ファイナンス機関への投資であるSIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメント
- SIF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. RAIF

2016年法は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のAIFであるRAIFを導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で認可されたAIFMにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、RAIFは、CSSFによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。

RAIF制度の重要な特徴は、以下のように要約することができる。

- 法的構造の柔軟性： ルクセンブルクのすべての法人、パートナーシップおよび契約型法的形態が利用可能である。RAIFは変動資本構造を選択することもできる。さらに、RAIFは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる（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。）。リスク分散の要件は、RAIFが適格リスク・キャピタル投資のみに投資することを選択する場合を除き、SIFに適用される要件と整合したものとなっており、この場合、リスク分散の要件は適用されない。RAIFは、採用できるファンド戦略に限定はなく、いかなる資産クラスにも投資することができるうえ、一定の条件下では資産ポートフォリオの分散も要求されない。
- 適格投資家： RAIFは、情報に精通した投資家向けである。このカテゴリーには、機関投資家、プロフェッショナル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適格な投資家が含まれる。
- RAIFは、CSSFの監督対象とならない。SIFまたはSICARと異なり、RAIFは、CSSFによる事前の認可に服さずまた健全性監督を受けることはない。RAIFは、その設立または設立から10日以内にルクセンブルクの商業・会社登録簿に登録されなければならない。
- 承認されたAIFMを任命しなければならないこと： RAIFは自動的にAIFの資格を取得し、ルクセンブルク、他の加盟国または場合によっては第三国（ただしAIFMD運用パスポートが第三国の運用者に利用可能になった場合のみ）に設立されたAIFMを任命しなければならない。
- 税制： RAIFは、0.01%の税率での年次税（さまざまな免除規定に服する。）またはSICARに適用される税制（すなわち、リスク・キャピタルの収益および増大に適用される節税に完全に服する。）に服する。AIF運用サービスに対する付加価値税の免除も適用される。

- 転換：既存のS I F、S I C A Rおよび規制されないA I Fは、投資家および(該当する場合) C S S Fから適切な承認を得ることを条件に、R A I F制度を選択することができる。

第2【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第3【その他】

- (1) 交付目論見書および請求目論見書の表紙に図案を採用する。
- (2) 交付目論見書の概要として、別紙を使用する。

交付目論見書の概要

フォーカス・シキャブ

- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド会社型外国投資証券
投資方針 投資目的	<p>フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルの投資方針は、一般投資方針の枠内で、資産の過半数を米国企業が発行する債務証券および債権に投資することです。当該サブ・ファンドは、一般的な債権の指数および/または著名な機関のサステナビリティ指数と比較可能な指数と比較して平均以上のサステナビリティ特性を作り出すことを目指します。当該サブ・ファンドは、社会的にまたは環境に対してマイナスの影響を及ぼす製品の製造または事業の運営を行う企業または業界を除外することもできます。</p> <p>当該サブ・ファンドのサステナビリティ特性は、各有価証券の合計をベースとします。平均以上のサステナビリティ特性を持つ企業とは、他社よりも環境・社会問題により積極的に取り組み、コーポレート・ガバナンスの面で他社よりも進んでいる企業を指します。このことは、UBSの内部評価アプローチと認知された機関の評価アプローチのいずれも使用できることを意味します。</p> <p>フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルの投資方針は、一般投資方針の枠内で、世界銀行が発行する債務証券および債権に投資することです。サブ・ファンドは、付随的に、他の発行体のAAAおよびBBB - の格付（スタンダード・アンド・プアーズまたはUBSの内部格付によります。）または同等とみなされる格付を有する債務証券および債権に投資することもできます。</p>
リスク要因	価格変動リスク / 金利変動リスク / 信用リスク / カントリー・リスク / 為替変動リスク / 先物取引に関するリスク / 派生商品の利用に伴うリスク 等
お申込単位	原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けますが、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条件によります。詳細については日本における販売会社にご照会下さい。
お申込受付日	原則として、ファンド営業日（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、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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きます。以下同じです。）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。ただし、営業日であってもお申込まない場合がありますので、詳しくは、販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。

お申込価格	購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時(以下「締切時間」といいます。)までにノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE (Northern Trust Global Services SE) (以下「管理事務代行会社」といいます。)に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格(以下、購入および買戻しの申込みを「申込み」といい、申込みが登録される日を「注文日」といいます。)
お申込手数料	お申込手数料はございません。
お買戻価格	申込みが注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格
受渡し	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
存続期間	無制限
報酬	フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF - acc投資証券 純資産額の上限年率2.000% フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF - acc投資証券 純資産額の上限年率2.000% 上記報酬は、本投資法人の運用、ポートフォリオ管理および販売ならびに保管受託銀行のすべての職務に関して、本投資法人の資産から支払われます。
その他の費用、手数料	<ul style="list-style-type: none"> - 本投資法人は、本投資法人の資産の管理、設立、変更、清算および合併に関する一切の追加の費用、手数料およびその他の報酬ならびに本投資法人の所得および資産に賦課されるすべての租税、特にルクセンブルグの年次税(0.01%)を負担します。 - 個々のサブ・ファンドに帰属するすべての費用は、当該サブ・ファンドに請求され、投資証券のクラスに帰属する費用は当該投資証券のクラスに請求されます。 - 費用が複数または全部のサブ・ファンド/投資証券のクラスに関係する場合、それぞれの純資産価額に応じて関係するサブ・ファンド/投資証券のクラスに請求されます。 - 各サブ・ファンドの投資方針の条項により、その他のUCIまたはUCITSに投資することができるサブ・ファンドの場合、サブ・ファンドだけでなく、関係するターゲット・ファンドのレベルでも費用が発生します。サブ・ファンドの資産が投資されるターゲット・ファンドの管理報酬は、あらゆる付随的な報酬も含めて最大で3%です。 <p>その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>
課税関係	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ります。
日本における販売会社	UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

監査報告書

フォーカス・シキャブの投資主各位

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、フォーカス・シキャブ(以下、本監査報告書において「SICAV」という。)および各サブ・ファンドの2021年10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。

- ・ 2021年10月31日現在のSICAV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
- ・ 2021年10月31日現在の各サブ・ファンド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SICAV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、監査業務に関する2016年7月23日法(以下「2016年7月23日法」という。)および金融監督委員会(以下「CSSF」という。)がルクセンブルグについて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CSSFがルクセンブルグについて採用した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、CSSFがルクセンブルグについて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、SICAVの取締役会がSICAVの清算、サブ・ファンドのいずれかの終了もしくは運用の中止を意図している、また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CSSFがルクセンブルグについて採用した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CSSFがルクセンブルグについて採用した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、SICAV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。

ルクセンブルグ、2022年2月24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
パトリック・リース

本年次報告書のドイツ語版のみが公認企業監査人による監査を受けている。したがって、監査報告書は、ドイツ語版の報告書に言及しており、他の言語版は、本投資法人の取締役会の責任において誠実に翻訳されたものである。ドイツ語版と翻訳版に齟齬がある場合、ドイツ語版を正文とする。

Audit report

To the Shareholders of
Focused SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Focused SICAV (the “Fund”) and of each of its subfunds as at 31 October 2021, 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 October 2021;
- the statement of investments in securities and other net assets for each of the subfunds as at 31 October 2021;
- 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 or any 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.

Luxembourg, 24 February 2022

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Patrick Ries

Only the German version of the present annual report has been audited by the “Réviseur d’entreprises agréé”. Consequently, the audit report refers to the German version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the Fund. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre des
Focused SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Focused SICAV (der "Fonds") und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Oktober 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Oktober 2021;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 31. Oktober 2021;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- den Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt "Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung" weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen -beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des “Réviseur d’entreprises agréé” für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 24. Februar 2022

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Patrick Ries

() 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

フォーカス・シキャブの投資主各位

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、フォーカス・シキャブ（以下、本監査報告書において「SICAV」という。）および各サブ・ファンドの2020年10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。

- ・ 2020年10月31日現在のSICAV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
- ・ 2020年10月31日現在の各サブ・ファンド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SICAV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、監査業務に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）および金融監督委員会（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグについて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CSSFがルクセンブルグについて採用した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、CSSFがルクセンブルグについて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、SICAVの取締役会がSICAVの清算、サブ・ファンドのいずれかの終了もしくは運用の中止を意図している、また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CSSFがルクセンブルグについて採用した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CSSFがルクセンブルグについて採用した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、SICAV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。

ルクセンブルグ、2021年2月16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
パトリック・リース

本年次報告書のドイツ語版のみが公認企業監査人による監査を受けている。したがって、監査報告書は、ドイツ語版の報告書に言及しており、他の言語版は、本投資法人の取締役会の責任において誠実に翻訳されたものである。ドイツ語版と翻訳版に齟齬がある場合、ドイツ語版を正文とする。

Audit report

To the Shareholders of
Focused SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Focused SICAV (the “Fund”) and of each of its subfunds as at 31 October 2020, 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 October 2020;
- the statement of investments in securities and other net assets for each of the subfunds as at 31 October 2020;
- 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 or any 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.

Luxembourg, 16 February 2021

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Patrick Ries

Only the German version of the present annual report has been audited by the “Réviseur d’entreprises agréé”. Consequently, the audit report refers to the German version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the Fund. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre des
Focused SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Focused SICAV (der "Fonds") und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Oktober 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Oktober 2020;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 31. Oktober 2020;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- den Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt "Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung" weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen -beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des “Réviseur d’entreprises agréé” für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 16. Februar 2021

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Patrick Ries

() 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。