

【表紙】
【提出書類】 有価証券報告書
【提出先】 関東財務局長
【提出日】 令和5年1月31日
【計算期間】 第17期（自 令和3年8月1日 至 令和4年7月31日）
【発行者名】 マルチ・マネージャー・アクセス
（Multi Manager Access）
【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
アンドレアス・エバーソルド（Andreas Aebersold）
メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
ジェーン・ウィルキンソン（Jane Wilkinson）
【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL - 1855、J.F. ケネディ通り33A
（ 33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of
Luxembourg ）
【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治
【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治
【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
【電話番号】 03（6212）8316
【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注1）米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2022年11月30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＝138.87円）による。

（注2）本投資法人は、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、各サブ・ファンドの投資証券は米ドルまたは円建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨または円貨をもって行う。

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

（注4）マルチ・マネージャー・アクセスのサブ・ファンドであるマルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンドは2022年3月10日に設立され、サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券は2022年3月10日に運用を開始し、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2022年5月13日に運用を開始した。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

（以下、マルチ・マネージャー・アクセスを「本投資法人」、マルチ・マネージャー・アクセス・グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンドを「ファンド」または「サブ・ファンド」という。）

（グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド）

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2022年7月末日に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 212,590,490.47
(b) 経常利益金額または経常損失金額	- 212,590,490.47
(c) 当期純利益金額または当期純損失金額	- 212,590,490.47
(d) 出資総額 ⁽²⁾	2,508,527,924.69
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c 投資証券)	9,189,310.1930口
(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	243,805口
(f) 純資産額	2,508,527,924.69
(g) 資産総額	2,537,477,140.99
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券)	94.81
(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	9,989円
(i) 1口当たり当期純利益金額または当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券)	- 4.85
(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	- 2.55
(j) 分配総額	なし
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.86%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - a c c 投資証券)	- 5.19%
(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	- 0.11%

(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）が含まれる。以下同じ。

(2) サブ・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 1) サブ・ファンドは2022年3月10日に設立され、サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券は2022年3月10日に運用を開始し、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2022年5月13日に運用を開始した。

(注 2) 名称の一部に「F」を含むクラスの投資証券は、年次財務報告書が作成された後に、取締役会の提案を経て、定時投資主総会により、分配がなされるか否か、またその額が決定される。以下同じ。

(注 3) 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。

(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		マルチ・マネージャー・アクセス (Multi Manager Access)	
法的形態		投資信託に関する2010年12月17日法(以下「2010年法」という。) パート の規定に従い設立された可変資本投資会社(SICAV) 形態によるオープン・エンド型投資信託	
設立日		2006年3月30日	
ルクセンブルグ商業登記所 登録番号		B 115445	
会計年度		8月1日から7月31日	
定時株主総会		本投資法人の登録された事業所において、毎年1月31日の12時00分に開催する。1月31日がルクセンブルグの営業日(ルクセンブルグの銀行が営業を行っている日の営業時間)でない場合は翌営業日に開催する。	
定款			
	当初公告	2006年4月14日	ルクセンブルグの官報(官報、企業・団体の部(Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations) (以下「メモリアル」という。))および会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et Associations) の総称をいう。)で公告された。
管理会社		U B S 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. ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL - 1855、J.F.ケネディ通り 33A	

本投資法人は、U B S マルチ・マネージャー・アクセスとして2006年3月30日に法人化された、投資信託に関する2002年12月20日法パート に従う可変資本投資会社(SICAV) の法的形態によるオープン・エンド型投資ファンドである。ルクセンブルグ商業・法人登記所に登録番号B 115445として登録されている。定款はメモリアルにおいて、2006年4月14日に公告され、閲覧に供するため商業・法人登記所に預けられている。修正版はすべて、「会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et Associations) (以下「RESA」という。))」という。)に預託通知を掲載することで公告し、定時投資主総会で承認を受けた後、すべての投資主を法的に拘束する。

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の無額面株式（以下「投資証券」という。）で構成される。本投資法人の設立および認可時の当初資本金は、300,000ユーロであった。

本投資法人の最低資本額は1,250,000ユーロであり、かかる最低資本額は監督機関が本投資法人を認可した日から6か月以内に達成しなければならない。

総会では投資主は、サブ・ファンドの投資証券価格の違いに関係なく、保有する投資口1口につき一票の議決権を有する。特定のサブ・ファンドに係る総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券1口には一票の議決権が付与されている。

本投資法人は単独の法主体である。投資主に関して、各サブ・ファンドは他のサブ・ファンドと区別され、あるサブ・ファンドの資産は当該サブ・ファンドが負担する負債だけを相殺するために使用することができる。

取締役会は、新たなサブ・ファンドを設立する権限および／または既存サブ・ファンドを清算する権限に加え、これらのサブ・ファンドにおいて独自の特性を有する別の投資証券クラスを設定する権限を常時有する。販売目論見書は、新たなサブ・ファンドが設立される都度更新される。

本投資法人の存続期間および総資産額に制限はない。

本投資法人の事業年度は、7月31日に終了する。定時投資主総会は毎年1月31日の午前11時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。1月31日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催される。

本投資法人の連結通貨はユーロである。

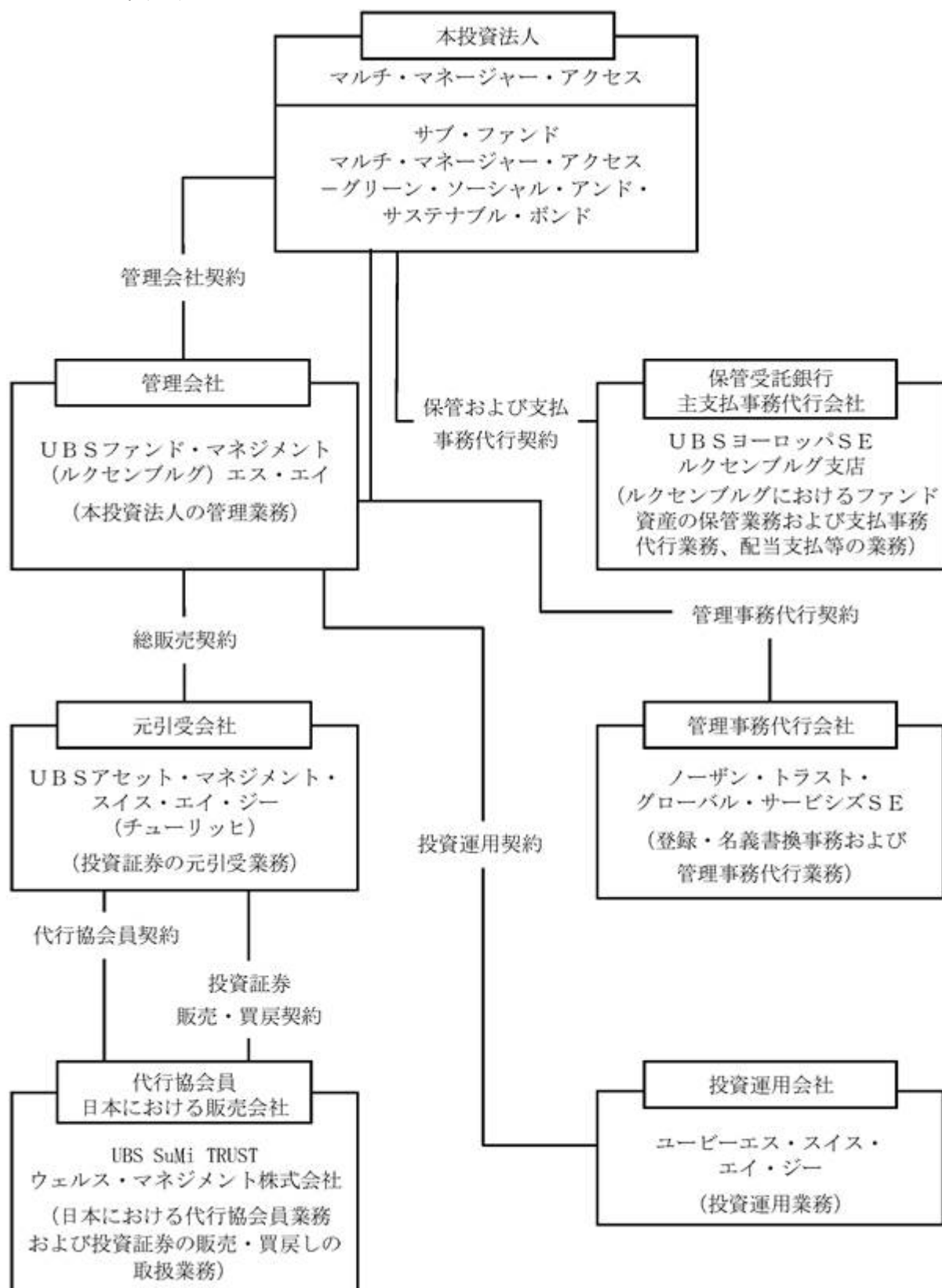
すべての投資者は、本投資法人の投資主名簿に投資者自身が自身の氏名で登録された場合に、投資者の権利（特に投資主総会に参加する権利）を直接本投資法人に対してのみ完全に行使できるという事実、留意されたい。投資者が取次機関を通じて本投資法人に投資し、かかる取次機関が、投資者を代理してではあるが自身の名義で本投資法人に投資する場合、かかる投資者は、投資主の権利の一部を本投資法人に対して直接行使できないことがある。投資者は、自らの権利について助言を求めることが望まれる。

b. 外国投資法人の特色

本投資法人の主な目的は、元本の保全および資産の流動性に十分に配慮しつつ、高い成長および／または安定的な収益を実現することである。

(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
マルチ・マネージャー・アクセス (Multi Manager Access)	外国投資法人	2006年3月30日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBSファンド・マネジメント (ルクセンブルグ) エス・エイ (UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.)	管理会社	本投資法人との間で管理会社契約（2017年7月31日効力発生）（注1）を締結。投資信託に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約（注2）を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社および本投資法人との間で管理事務代行契約（2017年10月1日効力発生）（注3）を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
ユービーエス・スイス・エイ・ジー (UBS Switzerland AG)	投資運用会社	管理会社との間で投資運用契約（改訂済）（注4）を締結。グローバル・エクイティに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ） (UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich)	元引受会社	管理会社との間で総販売契約（2017年7月31日効力発生）（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	2022年3月17日付で管理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。2022年3月17日付で管理会社との間で投資証券販売・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。サブ・ファンドの投資アプローチは、ポートフォリオ・マネージャーの選択に基づくものである。ポートフォリオ・マネージャーの選定は、デュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定されるとは限らない。

（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（本投資法人の投資主である必要はない。）で構成される取締役会によって運営される。取締役は、６年間を上限とする任期で選任される。取締役は、投資主総会において投資主によって選任されるものとし、投資主は、さらに、取締役の人数、その報酬および任期を決定するものとする。

取締役は、本人または代理人が出席した投資主の投資証券の議決権の過半数により選任される。

取締役は、投資主総会において採択された決議によって、理由の有無を問わず、いつでも、解任されるか、または交代させられる可能性がある。

取締役の役職が空席となった場合、残りの取締役は、一時的にかかる空席を埋めるものとし、投資主は、次の総会においてかかる任命に関する最終決定を下すものとする。

取締役会は、そのメンバーの中から議長を１名選定するものとし、また、そのメンバーの中から１名以上の副議長を選定することができるものとする。また、取締役会は、取締役会会議および投資主総会の議事録を作成し、保管する秘書役（取締役である必要はない。）を１名選定することができる。取締役会は、議長またはいずれか２名の取締役の請求があった場合、会議の通知に記載されている場所において会議を開催するものとする。

議長は、取締役会会議および投資主総会において議長を務めるものとする。かかる議長が欠席する場合は、投資主または取締役会のメンバーは、過半数の投票により、他の取締役、または投資主総会の場合は他の者がかかる会議において議長を務めることを決定するものとする。膠着状態に陥った場合は、議長が決定票を投じるものとする。

取締役会は、本投資法人が本投資法人の運営および管理のために必要とみなす従業員（ゼネラル・マネージャーおよびアシスタント・ゼネラル・マネージャーならびにその他の役員を含む。）を任命することができる。取締役会は、いつでも、かかる任命を取り消すことができる。従業員は、本投資法人の取締役または投資主である必要はない。本基本定款によって別途規定されている場合を除き、役員は取締役会によって付与された権利および義務を有するものとする。

取締役会開催の書面による招集通知は、かかる開催の指定された日の少なくとも24時間前までにすべての取締役に送付されなければならないものとする。ただし、緊急事態の場合は除くものとし、かかる場合は、かかる事態の性質が会議の通知に記載されなければならない。かかる通知は、テレグラム、テレックス、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の同意をもって放棄することができる。取締役会によって採択された決議に指定されている日時及び場所において開催される会議については、別途通知を送付する必要はないものとする。

取締役は、テレグラム、テレックス、テレファックスまたはその他の類似の通信手段により書面で他の取締役を自身の代理人として任命することによって会議に参加することができる。取締役は、自身の複数の同僚の代理を務めることができる。

取締役は、会議に参加しているすべての者が互いの声を聴くことができる会議電話または類似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ものとし、かかる手段による会議への参加は、かかる会議への本人による出席とみなされるものとする。

取締役は、適式に招集された取締役会会議においてのみ行為することができる。取締役は、取締役会の決議によって特別に授權された場合を除き、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、取締役の少なくとも過半数または取締役会が決定した取締役のその他の人数（本人または代理人）が出席した場合においてのみ、有効に審議または行為することができる。

取締役会の決議は、会議の議長によって署名された議事録に記録されるものとする。司法手続きまたはその他において作成されるかかる議事録の抜粋の写しは、会議の議長または2名の取締役によって有効に署名されるものとする。

決議は、本人または代理人が出席した取締役の過半数の投票によって採択される。

すべての取締役によって承認および署名された書面による決議は、取締役会会議において投票された決議と同等の効力を有するものとする。各取締役は、テレグラム、テレックス、テレファックスまたはその他の類似の通信手段により書面でかかる決議を承認するものとする。かかる承認は、書面で確認されるものとし、また、すべての文書は、かかる決定がなされたことを証明する記録の形態でなければならない。

取締役会は、定款において決定されている投資方針に従って、本投資法人の目的の範囲内で、すべての処分および管理を行う最も広範囲な権限を付与されている。

法律または定款によって投資主総会に明示的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。

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。

管理会社は、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10月末日現在のサブ・ファンドの出資総額および各クラス投資証券の発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

（グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド）

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2022年7月末日に終了する 会計年度末	2,508,527,925	348,359	クラスF - a c c 投資証券	9,189,310.1930
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	243,805
2022年10月末日現在	2,163,927,116	300,505	クラスF - a c c 投資証券	8,633,196.7510
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	251,705

（注）サブ・ファンドは2022年3月10日に設立され、サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券は2022年3月10日に運用を開始し、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2022年5月13日に運用を開始した。

（６）【主要な投資主の状況】

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

2【投資方針】

（１）【投資方針】

投資目的

本投資法人の主な目的は、元本の保全および資産の流動性に十分に配慮しつつ、高い成長および／または安定的な収益を実現することである。

サブ・ファンドの投資方針

一般

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

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

各サブ・ファンドは先進国および新興市場国の双方に投資することができる。このような投資に伴うリスクは「３ 投資リスク」の項に記載されている。

ESGインテグレーション

投資運用会社は、重大なサステナビリティおよび／または環境上の、社会的な、かつ企業のガバナンスとしての要因をリサーチおよび投資のプロセスに統合することをESGインテグレーションと定義している。ESGインテグレーションは、特定の倫理的な原則または規範に左右されるのではなく、投資リターンに影響を及ぼしかねない重大なESGリスクを考慮することにより行われる。重大なサステナビリティ／ESG問題の分析には、様々な側面（カーボン・フットプリント、従業員の健康および福祉、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）の多数の異なる側面が含まれることがある。

金融派生商品の利用

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

本投資法人の年次報告書には、該当する報告期間内に金融派生商品を締結しているサブ・ファンドに関して、以下の詳細が含まれる。

- ・金融派生商品を通じた原資産に対するエクスポージャー
- ・これらの金融派生商品の取引相手方の身元
- ・取引相手方に対するリスクのエクスポージャーを低減するために受領する担保の種類および金額

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

サブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、CSSFにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、CSSFの要件に従い、かつ「（４）投資制限」の「２．金融派生商品およびポートフォリオの効率的運用技法の利用」に詳述される通り、レポ契約、リバース・レポ契約および／もしくは証券貸付契約を採用することができる。このような取引がデリバティブの利用に関連する場合、期間および制限が2010年法の規定を遵守しなければならない。技法は下記の「証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー」の項に記載される通り継続ベースで利用されるが、市況に応じて証券貸付取引のエクスポージャーの停止または低減を随時決定することがある。このような技法の利用は投資者の最大の利益に従い行われなければならない。

レポ契約とは、一方の当事者が、ある証券を相手方当事者に対して売却すると同時に、当該証券を指定された将来の日に、当該証券の表面利率とは無関係の市場金利を反映した指定価格で買い戻す取り決めを行う取引である。リバース・レポ契約とは、サブ・ファンドが、ある証券を相手方当事者から購入すると同時に、当該証券を合意された日にかかる価格で、相手方当事者に売却することを約束する取引である。証券貸付契約とは、「ローン」の対象である証券の権原を「貸主」から「借主」に移転し、借主が将来の日に貸主に「これに相当する証券」を交付することに合意する契約である。

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が、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（ムーディーズによる）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。
- （ ）本投資法人が、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、本投資法人が、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、本投資法人が、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ことを徹底させなければならない。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が、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）が、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が、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、トータル・リターン・スワップには以下の点が適用される。

- () トータル・リターン・スワップにより取得される純リターンの100%（直接のおよび間接的な運営コスト/手数料を控除後）がサブ・ファンドに返却される。
- () トータル・リターン・スワップに関連して発生するすべての直接のおよび間接的な運営コスト/手数料がファンドの年次および半期報告書に記載される事業者に支払われる。
- () トータル・リターン・スワップに関連して手数料を分担する取決めは締結されていない。

本投資法人およびそのサブ・ファンドはいかなる状況下であってもこれらの取引のためにその投資方針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当初のリスク水準（これらの技法を利用しない場合の水準）から大幅に上昇させてはならない。本投資法人は、自身または任命を受けた自身のサービス提供者がこれらの技法の利用を通じて発生するリスク、特に相手方当事者リスクを、リスク管理手続きの一環として監視および管理することを徹底する。本投資法人、管理会社、投資運用会社および保管受託銀行の関連会社との取引から生じる潜在的な利益相反の監視は、主として契約およびこれに伴う手続きの継続的な検証を通じて実行される。

本投資法人に証券貸付業務を提供するサービス提供者は、その業務の対価として市場標準に沿った報酬を受領する権利を有する。これらの報酬の金額は該当する場合、年次ベースで検証および適用される。現在、アームス・レングスに交渉される証券貸付取引において受領する総収益の60%が該当するサブ・ファンドに貸方計上され、総収益の40%が証券貸付代理人として行為するUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店および証券貸付業務を提供するユービーエス・スイス・エイ・ジーにより経費/手数料として受領される。証券貸付取引を行うためのすべての経費/手数料は、総収益に占める証券貸付代理人の取り分から支払われる。ここには証券貸付業務により発生するすべての直接のおよび間接的な経費/手数料が含まれる。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。

本投資法人がEPM技法において担保として受領することができる商品は、「(4) 投資制限」の第2項、2.26に記載される。効率的なポートフォリオ運用の技法に関するさらに詳細な情報については、「3 投資リスク a. リスク要因」の「EPM技法の利用に関連するリスク」を参照のこと。

担保の運用

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

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

本投資法人は、譲渡された担保を主に地理的分散、複数市場間での分散、集中リスクの分散により適切に分散することを徹底する。担保として保有され、かつ単一発行体が発行する証券および短期金融商品が、各サブ・ファンドの純資産価額の20%を超えない場合、十分に分散されているとみなされる。

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

本投資法人の取締役会は、上記の免除条項を利用し、米国、日本、英国、ドイツおよびスイスの各サブ・ファンドの純資産価額の50%を上限として、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、第三国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品による担保を受領する旨を決定した。

EPM技法の利用

サブ・ファンドは「（４）投資制限」に記載される制限内でEPM技法（（リバース・）レポ契約または証券貸付取引等）を利用することを認められている。投資者はEPM技法に適用される特定のリスク要因について「３ 投資リスク a．リスク要因」を参照すべきである。

本投資法人が効率的なポートフォリオ運用において担保として受領することができる商品は、利用可能な範囲において「（４）投資制限」の2.24項に定められている。

投資対象UCIの費用

サブ・ファンドは、「（４）投資制限」に記載される制限内で他のUCIに投資することができる。このような他のUCIの投資家として、サブ・ファンドの投資主が支払う手数料、費用、経費に加え、各投資主は、運用、投資管理、管理、その他の費用など、投資対象UCIの手数料、費用、経費の一部も間接的に負担することになる。投資法人の年次報告書には、サブ・ファンドに関して、サブ・ファンドならびにサブ・ファンドが投資するUCITSおよび／または他のUCIの両方に対して課される管理手数料の最大割合が記載される。

リスク管理

コミットメント・アプローチおよびバリュエーション・アット・リスク・アプローチに従うリスク管理は適用法令の規定に従い適用される。

レバレッジ

レバレッジは、適用あるESMAガイドラインおよび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」として確定される。この定義により、ヘッジ目的で利用される可能性がある派生商品を加えて算定する場合があり、レバレッジ額が人為的に高くなることがある。そのため、この算定結果は、投資者が負担する実際のレバレッジ・リスクを必ずしも正確には反映していない。

レバレッジがかけられる場合の予測レバレッジは、過去のデータに基づき、想定元本の総額と各サブ・ファンドの純資産価額との比率として以下の表に示されている。募集開始前のサブ・ファンドについては、予測レバレッジは、標準的ポートフォリオか、または類似するサブ・ファンドの投資に基

ついて算定される。一定の状況下では、すべてのサブ・ファンドについてレバレッジ額がより大きくなることもある。

サブ・ファンド	グローバル・リスク計算法
グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	コミットメント・アプローチ

証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー

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

サブ・ ファンド	トータル・リターン・スワップ		レボ契約		リバース・レボ契約		証券貸付取引	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
グリーン・ ソーシャル・ アンド・サス テナブル・ボ ンド	0 % ~ 25 %	25 %	0 %	0 %	0 %	0 %	10 % ~ 20 %	40 %

各サブ・ファンドに固有の投資方針

各サブ・ファンドの投資方針および戦略は、以下の通りであり、下記「（４）投資制限」に記載される投資制限に常に従っている。疑義を避けるために付言すると、各サブ・ファンドは以下の制限に従うことを条件に、下記の資産クラスのエクスポートャーを取ることができる。

- （ ）資産担保証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大10%
- （ ）モーゲージ・バック証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大10%
- （ ）偶発転換債券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大10%
- （ ）破綻証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大10%

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

サブ・ファンドは、環境および社会的特性を推進し、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規則に関する欧州連合（EU）規則2019 / 2088第 8 条第 1 項に従い分類される。

アクティブ運用されるサブ・ファンドの投資目的は、気候変動の影響の緩和、不平等の是正、基本的生活必需品へのアクセスとその質の向上など、環境、社会および／または持続可能性に直接役立つプロジェクトに充当する資金用途が明確に指定されている債券に主として投資することにより、長期的な元本成長を追求することである。この投資方針が達成される保証はない。また、サブ・ファンドは、その資産の30%を上限としてハイ・イールド債券に、50%を上限としてエマージング債に投資することができる。

サブ・ファンドは、その資産の70%以上をグリーン・ソーシャル・サステナビリティ（以下「GSS」という。）債に投資することにより、その投資目的を達成することを目指す。GSS債は、その発行手取金（または同等額）が、GSS債を検証する業界基準を満たす新規および／または既存の適格な環境および／または社会プロジェクト／活動の一部または全部の資金調達または再調達にのみ使用される、あらゆるタイプの債券である。

サブ・ファンドは、その資産の30%を上限として、特定の環境、社会または持続可能性プロジェクトに関連しない債券に投資することができる。この部分について、ポートフォリオ・マネージャーは、以下の一つまたは複数の特性に適合する債券に投資することを目指す。

- （ a ）サステナビリティ連動債など持続可能性（サステナビリティ）と強く結びついた債券
- （ b ）気候変動連動債

（c）科学的根拠に基づく目標イニシアチブ（SBTi）基準を満たす債券

（d）高いESG信用度を持つ従来型債券（国連の持続可能開発目標に関連付けられるものを含む。）

（e）気候問題解決プロバイダに融資する従来型債券

投資プロセスの一部として、投資運用会社は各証券の発行体の環境、社会およびガバナンス（「ESG」）の特性を検討し、力強いESGの慣行を有しており、その活動が環境および／または社会的課題に積極的に貢献すると考える企業または発行体への投資に努める。

サブ・ファンドはリサーチおよび投資意思決定を通じて、重大な悪影響を及ぼす社会リスクおよび環境リスクの存在が明らかになる商品の製造または事業活動を行っている企業およびセクターを除外する。サブ・ファンドはタバコ、風俗産業ならびにギャンブルから相当な利益を得ている企業に直接的に投資しない。さらに、サブ・ファンドの専門ポートフォリオは非人道的兵器および軍事兵器に関わっている企業のエクスポージャーを取得しないものとする。

サブ・ファンドは、ESGリスクが高い発行体、または、火力発電もしくは原子力発電などの議論を呼ぶ事業活動に携わる発行体に投資することがあるが、そのようなリスクに対処するための発行体の枠組みもしくは方針、またはサステナビリティボンドを通じて調達した資金が持続可能ではない活動からの移行に寄与するかどうかについてポートフォリオ・マネージャーの評価を受けることが条件となる。

サブ・ファンドは、参照ベンチマーク指数であるICEグリーン、ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド・カスタマイズドUSDhインデックスに対するパフォーマンスを参照する。専用ポートフォリオでサブ・ファンドが保有する投資対象の70%以上は、参照ベンチマーク・インデックスの構成銘柄とする。ICMAのガイドラインおよび原則に基づき、環境、社会および／または持続可能性に直接的に貢献するプロジェクトにのみ資金を充当することが明確に指定されている、適格なグリーン、社会、持続可能な目的のために発行された債券（グリーン／ソーシャル／サステナビリティボンド）の米ドルおよびユーロ建ての市場の指標を投資家に提供するものである。参照ベンチマーク指数の算出に使用された方法は、ベンチマーク指数プロバイダーのウェブサイト（www.theice.com）で閲覧可能である。

投資戦略は、サブ・ファンドのデュレーション、セクターおよび国のエクスポージャーが参照ベンチマーク指数から乖離する程度に対して限定的な制限を設けている。投資戦略は、基準ベンチマーク指数に対する債券投資のウェイトを制限していないため、サブ・ファンドのポートフォリオ構成は参照ベンチマーク指数から大きく乖離する可能性がある。ポートフォリオ・マネージャーは、特定の投資機会を活用するため、その裁量で参照ベンチマーク指数に含まれない債券投資対象に投資することがある。そのため、市場の変動が大きい時期には、サブ・ファンドのパフォーマンスが参照ベンチマーク指数から大きく乖離する可能性がある。

専用ポートフォリオについて、連結ベースで投資制限を適用する。ポートフォリオ・マネージャーは、ヘッジおよび／または効率的なポートフォリオ運用を目的として、デリバティブを使用することもある。

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

サブ・ファンドは、UCITSまたはその他のUCIの受益証券または投資証券にその純資産の10%を超えて投資しない。

さらに、規則（EU）2020／852（以下「タクソノミー規則」という。）に基づき、SFDR第8条第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、必要とされる実施法がなく、特に十分に定義された計算方法と必要な分類学関連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。管理会社は、この状況を継続的に確認する。「大きな害を与えない」という原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮したサブ・ファンドの投資対象のみに適用される。サブ・ファンドの残りの部分の投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮したものではない。

(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・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、本投資法人の取締役会の提案に従い、かつ各サブ・ファンドの年次決算後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配金を支払うか否か、またどの程度の特別分配金を支払うかを決定する。分配金の支払いの結果として、本投資法人の純資産が法律に定める最低資産額を下回ってはならない。分配を行う場合、会計年度が終了してから4か月以内に支払いを行うものとする。

取締役会は、中間配当を支払う権限および分配金の支払いを中止する権限を有する。

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

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

(4) 【投資制限】

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

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

1. 投資対象および投資制限

1.1 本投資法人の投資対象は以下のみとする。

- (a) EU加盟国の証券取引所に正式に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (b) 他の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (c) 証券取引所に正式に上場されているか、または西欧、東欧、アジア、オセアニア、アメリカ大陸もしくはアフリカのいずれかの別の国の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (d) 新規発行の譲渡性のある証券および短期金融商品。ただし、(i) 発行条件に、上記(a)、(b)および(c)に記載される証券取引所または規制を受ける市場への正式な上場許可申請を行う旨が盛り込まれていること、ならびに()かかる許可が発行から一年以内に下りることを条件とする。
- (e) EU加盟国に所在しているか否かを問わず、UCITS指令第1条(2)a)およびb)が定義するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券。ただし、(i)かかるその他のUCIが、EU法に規定されるものと同等であるとルクセンブルグの監督当局がみなす監督に服する旨および当局との間の協力が十分に保証される旨を定める法律に基づき認可されていること、()かかるその他のUCIの受益者の保護水準がUCITSの受益者に提供されるものと同等であ

ること。特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券と短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること、() にかかるその他のUCIの業務が、報告期間中の資産と負債、収益および事業運営についての評価を行えるように半期報告書および年次報告書で報告されること、() 取得が完了しているUCITSまたはその他のUCIの純資産の10%を超えて、そのファンドの規則または設立文書に従い、他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に投資しないことを条件とする。

- (f) 要求払いができまたは引出権があり、かつ期間が12か月までの金融機関への預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、またはEU非加盟国に金融機関の登記上の事務所がある場合はCSSFがEU法に基づくものと同等とみなす健全性の規則に服していることを条件とする。
- (g) 上記(a)、(b)および(c)に記載される規制を受ける市場で取引されている金融派生商品(同様の現金決済商品を含む。)および/または店頭派生商品。ただし、(i) 裏付け商品が、本書に記載される自らの投資目的に基づいてサブ・ファンドが投資することができる本1.1に挙げる商品、金融指数、金利、外国為替相場または通貨であること、() 店頭派生商品の取引相手が、一流の金融機関であること、および() 店頭派生商品が、日々行われる信頼できる検証可能な評価の対象であり、本投資法人の戦略に基づき公正価値でいつでも相殺取引により売却、清算または手仕舞いできることを条件とする。
- (h) 規制を受ける市場で取引される短期金融商品以外の短期金融商品。ただし、その発行または発行体自身が投資家および貯蓄の保護のための規制が適用されている場合に限り、また、かかる商品が、(i) EU加盟国の中央、地域、地方の機関もしくは中央銀行、欧州中央銀行、欧州連合もしくは欧州投資銀行、EU非加盟国、もしくは連邦国家の場合に連邦の加盟国、もしくは一国もしくは複数国のEU加盟国が属する公的国際機関が発行もしくは保証していること、または() 上記(a)、(b)もしくは(c)に記載した取引所に上場されているもしくは規制を受ける市場で有価証券が取引されている事業体が発行していること、または() EU法に定められる基準に基づく健全性の監督に服する機関、もしくはEU法に定められるものと少なくとも同程度に厳格であるとCSSFがみなす健全性の規則に服しこれを遵守している機関が発行もしくは保証していること、または() CSSFが承認したカテゴリーに属するその他の発行体が発行していること。ただし、かかる商品への投資には上記の第1文、第2文および第3文に定めるものと同等の投資家保護規則が適用され、発行体が、(A) 1,000万ユーロ以上の資本金および準備金を有し、かつ、指令78/660/EECに従い年次決算書を作成および公表する法人であるか、(B) 一社以上の上場企業を擁する、グループ内の資金調達を担当する法人であるか、または(C) 銀行の流動性枠から利益を得る証券化ビークルの資金調達を担当する法人であることを条件とする。

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

リスク分散

- 1.3 本投資法人は、リスク分散原則に従い、サブ・ファンドの純資産の10%を超えて単一かつ同一の発行体の譲渡性のある証券または短期金融商品に投資してはならない。純資産の5%を超えて投資する各発行体の譲渡性のある証券および短期金融商品の総価値が、関連サブ・ファンドの純資産価額の40%を超えてはならない。当該制限は、健全性の監督に服する金融機関への預金および同機関との店頭派生商品の取引には適用されない。
- 1.4 本投資法人は、サブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一機関への預金に投資してはならない。

- 1.5 店頭派生商品およびEPM技法取引におけるサブ・ファンドの取引相手に関するリスク・エクスポージャーが、(a)取引相手が上記1.1(f)に記載される金融機関である場合にサブ・ファンドの純資産の10%を、(b)その他の場合にサブ・ファンドの純資産の5%を超えてはならない。
- 1.6 サブ・ファンドは、上記1.3、1.4および1.5に定める個々の制限にかかわらず、サブ・ファンドの純資産の20%を超える(a)単一機関により発行される譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、(b)単一機関への預金、および/または(c)単一機関との間で行われる店頭派生商品の取引から生じるエクスポージャーを累計してはならない。
- 1.7 上記1.3に定める10%の上限は、EU加盟国に登録上の事務所を有し、法律により当該国において債券保有者を保護するために策定される公的監督に服する金融機関が発行する特定の債券の場合、25%に引き上げられる。特に、かかる債券の発行に起因する資金は、法律に従い、債券の存続期間を通じてその発行から発生する金銭債務を十分にカバーし、かつ発行体が債務不履行に陥った場合に元利金の支払いを優先的に割り当てられる資産に投資するものとする。さらに、サブ・ファンドが単一かつ同一の発行体の債券に純資産の5%を超えて投資する場合、当該投資の総額が、当該サブ・ファンドの純資産の80%を超えてはならない。
- 1.8 上記1.3に定める10%の上限は、EU加盟国もしくはその地方機関、他のOECD加盟国、または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品の場合、35%に引き上げられる。
- 1.9 上記1.7および1.8に定める特別規則に該当する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記1.3に記載されるリスク分散の40%の上限を計算する際には計算に入れない。
- 1.10 上記1.3ないし1.8に定める制限を累計できないため、同一発行体が発行する譲渡性のある証券もしくは短期金融商品または当該機関への預金もしくは派生商品への投資は、いかなる場合も合計でサブ・ファンドの純資産の35%を超えることはない。
- 1.11 指令83/349/EECまたは国際的に認められる会計基準に基づいて定められる連結財務諸表の目的と同じ企業グループに含まれる企業は、上記1.3ないし下記1.12に記載する上限を計算する目的において、同一の発行体とみなされる。
- 1.12 サブ・ファンドは、累計してその純資産の20%を上限として、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することができる。

認められる例外

- 1.13 下記1.24に定める制限に反することなく、上記1.3ないし1.12に定める制限は、本書に従い、該当するサブ・ファンドの投資目的および投資方針がCSSFにより認められる一定の株式または債券の指数への連動を目的としている場合に、同一機関が発行する株式および/または債券への投資の場合に最大20%まで引き上げることができる。ただし、(a)指数の構成が十分に分散され、(b)指数がその参照する市場の適正ベンチマークを示し、(c)指数が適切に公開されていることを条件とする。
上記の20%の上限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制を受ける市場での例外的な市況により正当化される場合、単一機関に限り35%まで引き上げることができる。

UCITSおよび/またはその他のUCIへの投資

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

ントに関連する投資家の権利ならびに当該コンパートメントの設定、運用および償還に関連して生じた請求権を有する債権者の権利を満たすためにのみ使用することができる場合、各コンパートメントは上記の上限を適用する目的において個別の発行体とみなされる。

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

制限、複数のコンパートメントを有するUCITSおよびその他のUCI

- 1.20 本投資法人は、本投資法人の支配の及ばない理由または引受権の行使により本(4)に記載する制限を超える場合、投資主の最善の利益を考慮した上で売却取引において所定の期間内にこれらのポジションを低減することを優先しなければならない。
- 1.21 新たに設定されるサブ・ファンドは、リスク分散投資の原則を引き続き遵守することを条件として、当初設定日から6か月間は上記1.3ないし1.17に記載した制限に従わなくてもよい。
- 1.22 UCITSおよびその他のUCIが複数のコンパートメントを有し、かつ、一コンパートメントの資産を当該コンパートメントに関連する投資家の権利ならびに当該コンパートメントの設定、運用および償還に関連して生じる請求権を有する債権者の権利を満たすためにのみ使用することができる場合、各コンパートメントは、上記1.3ないし1.12、1.13および1.14ないし1.19に記載する制限を適用する目的において個別の発行体とみなされる。

投資上の禁止事項

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

くは保証するか、または一か国以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記の制限を免除される。

- (c) 上記1.1 (e) (g) および (h) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の空売り。
- (d) 貴金属またはそれに関連する証書の取得。
- (e) 不動産への投資およびコモディティまたはコモディティ契約の購入または販売。
- (f) 特定のサブ・ファンドのための借入れ。ただし、(i) 為替ヘッジ取引の不足額をカバーするためまたは投資主からの買戻請求の資金を得るためのバック・ツー・バック・ローンによる借入れ、() 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れを除く。
- (g) 第三者のための貸付または保証人となること。全額払込済でない上記1.1 (e) (g) および (h) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の購入は、本制限の対象には入らない。

サブ・ファンド間の投資

1.24 サブ・ファンド(以下「投資元のサブ・ファンド」という。)は、一または複数の他のサブ・ファンドに投資することができる。投資元のサブ・ファンドによる他のサブ・ファンド(以下「投資先のサブ・ファンド」という。)の投資証券の取得には、以下の条件が適用される。

- (a) 投資先のサブ・ファンドは、投資元のサブ・ファンドに投資してはならない。
- (b) 投資先のサブ・ファンドは、自らの純資産の10%以上を上記1.1 (e) に記載されるUCITS (他のサブ・ファンドを含む。) またはその他のUCIに投資してはならない。
- (c) 投資先のサブ・ファンドの投資証券に付帯する議決権を投資元のサブ・ファンドが投資している間は停止する。
- (d) 投資元のサブ・ファンドが保有する投資先のサブ・ファンドの投資証券の価額が、125万ユーロの最低資本要件の遵守を査定する目的において考慮されない。

2. 金融派生商品およびポートフォリオの効率的運用技法の利用

金融派生商品およびEPM技法

- 2.1 本投資法人は、（ i ）常時、ポジション・リスクおよびそれらのポートフォリオのリスク特性全体への寄与度の監視および測定を可能とするリスク管理プロセス、ならびに（ ）店頭派生商品の価値を正確にかつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。
- 2.2 サブ・ファンドは、金融派生商品に関する自らのグローバル・エクスポージャーが自らのポートフォリオの純資産総額を超えないようにする。
- 2.3 エクスポージャーは、原資産の時価、取引相手方のリスク、将来の市場変動およびポジションを清算するために利用可能な時間を考慮した上で算出される。これは、以下の各項にも適用される。
- 2.4 サブ・ファンドは、その投資方針の一部として金融派生商品に投資することができる。ただし、原資産に対するそのエクスポージャーが、総額で上記1.3ないし1.12に定める投資上限額を超えてはならない。サブ・ファンドは、いかなる状況でも、その運用により本書に定めるその投資目的を逸脱するものではない。サブ・ファンドが指数ベースの金融派生商品に投資する場合、当該商品を上記1.3ないし1.12に定める上限の目的において累計しなくてもよい。
- 2.5 譲渡性のある証券または短期金融商品が派生商品を組み入れている場合、本書に定める要件を遵守する際に派生商品を考慮しなければならない。
- 2.6 本投資法人の年次報告書に、関連報告期間に金融派生商品取引を行う各サブ・ファンドに関して、（ a ）金融派生商品を通じて得られる投資対象の資産に対するエクスポージャー、（ b ）当該金融派生商品の取引相手の身元、（ c ）取引相手方リスクに対するエクスポージャーを軽減するために受領した担保の種類および金額に関する詳細を記載する。
- 2.7 サブ・ファンドは、以下の条件に従いEPM技法を利用することを認められる。
 - （ a ）費用効率の高い方法で換金されるといふ点において経済的に適切である。
 - （ b ）以下のうちの一または複数の明確な目的のために行われる。
 - （ i ）リスクの低減
 - （ ）コストの削減
 - （ ）本投資法人のリスク特性および本「（ 4 ）投資制限」に記載するリスク分散ルールに一致するリスク水準で行われる本投資法人のための追加的な元本の調達または収益の獲得
 - （ c ）サブ・ファンドのリスクを本投資法人のリスク管理プロセスにより適切に把握する。
- 2.8 上記2.7に従いサブ・ファンドが利用するEPM技法には、証券貸付、レポ契約およびリバース・レポ契約が含まれる。レポ契約取引とは先渡取引であり、サブ・ファンドが満期時に売却した資産を買い戻す義務を負い、買主（取引相手）が当該取引で受領した資産を返却する義務を負う。リバース・レポ契約取引とは先渡取引であり、売主（取引相手）が満期時に売却した資産を買い戻す義務を負い、関連サブ・ファンドが当該取引で受領した資産を返却する義務を負う。
- 2.9 EPM技法により、
 - （ a ）該当するサブ・ファンドの投資目的を変更しない。
 - （ b ）サブ・ファンドの元々のリスク方針と比較して多大な追加リスクを上乗せしない。
- 2.10 サブ・ファンドによるEPM技法の利用は以下の条件に従う。
 - （ a ）サブ・ファンドは、証券貸付契約を締結する場合、貸し付けた有価証券をいつでも回収または証券貸付契約をいつでも終了できなければならない。
 - （ b ）サブ・ファンドは、リバース・レポ契約を締結する場合、現金全額をいつでも回収または発生ベースもしくは時価ベースでリバース・レポ契約をいつでも終了できなければならない。時価ベースで現金をいつでも回収できる場合、リバース・レポ契約の時価を関連サブ・ファンドの純資産価額の計算に使用しなければならない。

- (c) サブ・ファンドは、レポ契約を締結する場合、レポ契約の対象である有価証券をいつでも回収または締結したレポ契約をいつでも終了できなければならない。
- 2.11 7日以内の短期のレポ契約およびリバース・レポ契約は、サブ・ファンドが資産をいつでも回収できることを条件とする仕組みとみなされるべきである。
- 2.12 管理会社は、関連するサブ・ファンドに発生した収益から控除される、EPM技法から生じる直接および間接的な運用経費 / 手数料に関する方針を定める。
- 2.13 以下の情報を本投資法人の年次報告書に開示する。
- (a) EPM技法を通じて取得する各サブ・ファンドのエクスポージャー
 - (b) 当該EPM技法の取引相手の身元
 - (c) 取引相手方リスクを低減するためにサブ・ファンドが取得する担保の種類および金額
 - (d) 報告期間全体に関するEPM技法から生じる収益ならびに負担した直接的および間接的な運用費用および手数料
 - (e) 発行体から受領する担保がサブ・ファンドの純資産総額の20%を上回る場合には、その発行体の身元
 - (f) サブ・ファンドがEU加盟国が発行または保証する証券により完全な担保を付されているか否か
- 2.14 店頭派生商品およびEPM技法から生じる取引相手方リスクは、取引相手が欧州連合またはCSSFが欧州連合におけるものと同等の監督規制があるとみなす国に居住地を有する金融機関である場合、サブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。これ以外の場合、当該上限を5%とする。

店頭派生商品およびEPM技法のための担保に関する方針

- 2.15 取引相手に対するサブ・ファンドの取引相手方リスクは、当該取引相手とのすべての店頭派生商品およびEPM技法による取引の時価の正の値に相当する。ただし、以下を条件とする。
- (a) 法的に執行可能なネットティング契約が存在する場合には、当該取引相手との間の店頭派生商品およびEPM技法による取引から生じるリスク・エクスポージャーを相殺することができる。
 - (b) サブ・ファンドのために担保が設定され、かかる担保が下記2.16に定める基準を常に遵守する場合には、かかるサブ・ファンドの取引相手方リスクをかかる担保の価額分減額する。サブ・ファンドは、上記2.14に定める取引相手方リスクの遵守を監視するために担保を利用する。したがって、必要な担保の水準は、サブ・ファンドが単一かつ同一の取引相手と実行する店頭派生商品およびEPM技法による取引の範囲および程度による。
- 2.16 取引相手方リスクに対するエクスポージャーを低減するために利用されるすべての担保は、以下の基準を常に遵守する。
- (a) 流動性 - 事前評価に近い価格で迅速に売却可能であることを徹底するために、現金以外で受領する担保の流動性が極めて高く、規制を受ける市場または透明性の高い値付を行う多国間取引ファシリティで取引されなければならない。受領する担保は上記1.24 (b) の規定も遵守する。
 - (b) 評価 - 受領する担保は、少なくとも毎日評価され、適当に保守的なヘアカットが整備されない限り、価格変動性が高い資産を担保として受領しない。
 - (c) 発行体の信用力 - 受領する担保の信用力が高くなければならない。
 - (d) 相関関係 - サブ・ファンドが受領する担保は、取引相手から独立した立場にある事業体により発行されなければならない、かかる取引相手の業績と高い相関性を示すことは予想されない。
 - (e) 担保の分散(資産集中) - 担保を国、市場および発行体で十分に分散しなければならない。サブ・ファンドが店頭派生商品およびEPM技法による取引の相手方から、ある発行体のエクスポージャー上限をその純資産価額の20%として担保のバスケットとして受領する場合、発行体の集中に関する十分な分散基準を遵守しているものとみなされる。サブ・ファンドが様々な取引相

手のエクスポージャーを有する場合、一発行体への20%のエクスポージャーの上限を計算するために、様々な担保のバスケットを合算しなければならない。この例外として、サブ・ファンドが、少なくとも6つの別々の発行体から証券を受領し、かつ単一の発行体がサブ・ファンドの純資産総額の30%を超えないことを条件に、サブ・ファンドは、EU加盟国、一もしくは複数のEU加盟国の地方機関、OECD加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品により担保を付すことができる。

- (f) オペレーショナル・リスクおよび法務リスク等の担保の運用に関連するリスクをリスク管理プロセスにより把握、管理および軽減しなければならない。
- (g) 本投資法人は、取引相手に関係なくまたは取引相手の承認を得ることなく、受領する担保をいつでもサブ・ファンドの勘定で完全に執行できなければならない。

2.17 サブ・ファンドは、以下の資産のみを担保として受領する。

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

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

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

2.20 受領した現金担保の利用は、以下のみであることを要する。

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

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

2.22 すべてのサブ・ファンドが自らの資産の30%以上の担保を受領する場合、管理会社は指令14/592に従い、正常および例外的な流動性状況において担保に付随する流動性リスクを評価するための通常のストレステストを必ず行うための適切なストレステストの方針を定める。

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

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

2.25 本投資法人の取締役会は、店頭派生商品取引からの担保として以下の資産クラスおよび管轄地の商品を承認し、これらの投資に以下のヘアカットを適用することを決定している。

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定および変動利付き商品	
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、英国および米国のいずれか一つの国が発行し、かつ、かかる発行国の格付がA格以上の短期金融商品（残存期間1年以内）	1 %
上記と同等の基準を満たし、かつ平均的な残存期間（1年から5年）の商品	3 %
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が長期（5年から10年）の商品	4 %
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が超長期（10年超）の商品	5 %
残存期間が10年以内の米国のインフレ連動債	7 %
米国財務証券のストリップ債およびゼロ・クーポン債（残存期間を問わない。）	8 %
残存期間が10年超の米国のインフレ連動債	10%

2.26 本投資法人の取締役会は、効率的なポートフォリオ運用の技法の使用において本投資法人が担保として受領する可能性のある以下の商品一覧を承認し、また、これらの商品に対して以下のヘアカットを適用することを決定した。

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定利付証券 OECD加盟国によりまたはその地方機関によりまたはEU、地域および世界的規模の国際的機関および組織／事業により発行または保証された有価証券 格付けされていないスイス国立銀行の銀行手形 A-1/P-1以上の格付けを有するコマーシャルペーパー [*] BBB-（ムーディーズ）又はBaa3（S&P）以上の格付けを実際に長期的に保っている固定利付証券 [*] 政府／州が保証してない債務証券は、一銘柄につき最大20%に制限される。	0 %
株式 （担保は、U B S の株式または債務証書で構成されてはならない） 集中上限は、売買高（90営業日の期間の平均日次売買高）の3倍	8 % （発行された国を問わない。）

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

スペイン	IBEX35
スウェーデン	OMXS30
スイス	SPI
英国	FTSE100
米国	DJI, S&P500

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

2.27 本投資法人が効率的なポートフォリオ運用の技法および／または店頭派生商品取引において受領する可能性がある、上記2.17（c）、（d）、（e）および（f）に記載される資産に適用されるヘアカットは、各々のケースに応じて50％から97％の範囲の料率で、本投資法人により決定される。

3【投資リスク】

a．リスク要因

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

全般的経済情勢

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

流動性リスク

サブ・ファンドは、流動性の低下により売却することが困難であることが後に判明する証券に投資することがある。これは当該証券の市場価格に、そして結果として当該サブ・ファンドの純資産価額に悪影響を及ぼす可能性がある。当該証券の流動性の低下は、発行体の信用格付の格下げまたは効率的な市場の欠如などの異例または異常な経済または市場の事由によって生じることがある。極端な市況においては、自発的な買主がほとんどいないことがあり、希望するタイミングまたは価格で投資対象を売却できないことがあり、そのようなサブ・ファンドは投資対象を売却するためにより低い価格に同意しなければならないか、または投資対象を一切売却できないことがある。特定の証券またはその他の商品の取引が関連する取引所または政府機関もしくは規制機関により停止または制限されることがあり、結果として当該サブ・ファンドが損失を被る可能性がある。ポートフォリオのポジションを売却できないことが当該サブ・ファンドの価値に悪影響を及ぼすか、または当該サブ・ファンドのその他の投資機会の利用を妨げる可能性がある。買戻請求に応じるために当該サブ・ファンドが不利な時期に、および／または不利な条件で投資対象の売却を強いられることがある。

名義人に関する取決め

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

金融派生商品の利用

金融派生商品は、その評価が主に裏付となる資産の価格ならびに価格変動および価格予想から得られる金融契約である。金融派生商品への投資には一般的な市場リスク、運用リスク、信用リスクおよび流動性リスクを伴う。

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

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

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

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

金融派生商品の利用に伴うその他のリスクとしては、金融派生商品の価格の評価または決定の不正確さがある。金融派生商品が原資産、金利、または指数と完全に連動しない可能性もある。金融派生商品は複雑で、主観的に評価される場合が多く、不適切な評価により取引相手の現金要求額が大きくなり、本投資法人が損失を被ることもある。金融派生商品とその派生元である資産、金利または指数の価値の間に、直接的または並行的な相関性が存在するとは限らない。したがって、本投資法人による金融派生商品の利用が本投資法人の投資目的を達成するための有効な手段であるとは限らず、時として逆効果になる場合もある。

派生商品取引（信用デリバティブ等）は、第三者の破綻リスクに対するヘッジのために利用することができる。各当事者は、このようなヘッジを行うために、売り手が第三者のデフォルトに伴う買い手のリスクを保証する見返りとして買い手から継続的な保証料（プレミアム）を受領する、いわゆるクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）を締結することができる。このような保証は、指定される有価証券の受渡または現金による支払いを通じて行うことができる。このような種類の派生商品取引は保険に似たもので、いずれのサブ・ファンドもCDSの売り手または買い手のどちらの立場においても締結することができる。サブ・ファンドは、（売り手の側からの）ヘッジまたは（買い手の側からの）投資という目的で信用デリバティブを利用できる。

スワップ契約

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

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

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

金利のスワップ契約で、リターンが、当事者間で合意済の固定金利に対するプラス（キャップの場合）またはマイナス（フロアの場合）の金利変動のみに基づいている。

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

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

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

シンセティック・ショートセル

サブ・ファンドは、サブ・ファンドの全体のパフォーマンスを向上させるため、スワップ、先物および先渡し等の現金決済派生商品の利用を通じてシンセティック・ショート・ポジションを利用することができる。シンセティック・ショート・ポジションは、ある証券の市場価格の下落を予測し、当該証券を自身が保有せずに借り入れて売却する取引の経済効果を複製する。サブ・ファンド自身が保有していない証券でこのようなシンセティック・ショート・ポジションを建てる場合、サブ・ファンドは、取引相手またはブローカー・ディーラーと派生商品に基づく取引を実施し、取引の結果として生じる損益の受領または支払いにより満期日までに取引を清算する。サブ・ファンドは、一定の証券のシンセティック・ショート・ポジションをとるために手数料の支払いを求められることがあり、かかる証券について受領する金額の支払いを義務付けられることが多い。各サブ・ファンドは、自己の

ショート・ポジションにより生じる債務の支払いに備え、十分な流動性のあるロング・ポジションを維持する。シンセティック・ショート・ポジションの対象となる証券の価格が、当該ポジションの取得日から清算日までの間に上昇する場合、サブ・ファンドは損失を被る。逆に、価格が下落すれば、サブ・ファンドは短期間で売却益を獲得する。上記の取引コストにより、利益が低下することも損失が拡大することもある。サブ・ファンドの利益はシンセティック・ショート・ポジション取得時の価格に限定されるが、潜在的損失は理論上無制限である。実際の損失を限定するために、通常ストップロス・ポリシーを採用するが、そうでない場合はロング・ポジションの清算により損失を補わなければならない。

シンセティック・レバレッジ

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

スワップ取引相手の支払不能リスク

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

上場取引商品およびスワップ契約の流動性の低下

本投資法人は、取引所において希望する価格で売買の注文を執行すること、または市況（日々の値幅制限の業務を含む。）を理由とするオープン・ポジションの清算を常に行えるわけではない。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、ポートフォリオ・マネージャーが望ましいと判断する条件での取引の執行またはポジションの清算を行えないことがある。

スワップ契約は単一の取引相手方との間の店頭契約であることから、流動性が低下することがある。スワップ契約を十分な流動性による換金によって清算することができるが、このような清算を行えるとは限らず、極端な市況の場合に本投資法人が多額の費用を負担することがある。

スワップ取引を通じてポジションを取る能力

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

市場リスク

本投資法人の投資は、通常の市場変動ならびに持分証券および類似商品に固有のリスクの影響を受け、投資価値が上昇するという保証はない。投資証券の価格は上昇することも低下することもあり、

投資者が投資時の投資額を回収できないことがある。投資運用会社は、市場動向が本投資法人に与える影響を抑えるよう努めるが、このような戦略が成功するとの保証はない。

新興市場

各サブ・ファンドは、現地の証券取引所が、規制を受け、公認かつ公開の定期的取引が行われる市場としての資格をまだ満たしていない国々に投資することがある。

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

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

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

- 偽造証券

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

- 非流動性

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

- ボラティリティ

新興市場への投資は、パフォーマンスの変動性が高くなる。

- 通貨の変動

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

- 通貨流出の制限

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

- 決済および保管リスク

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

- 売買の制限

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

- 会計

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

サステナビリティ・リスク

「サステナビリティ・リスク」とは、発生した場合、実際にまたは潜在的に投資価値に重大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、投資価値の低下につながるおそれがある。

先渡外国為替契約

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

通貨オプション

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

通貨エクスポージャー

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

レバレッジ、金利および証拠金

本投資法人は、派生商品またはEPM技法の利用を通じてレバレッジをかけることができるが、その結果、流動性が高くなる。レバレッジは、主に証拠金取引、先渡契約、先物契約およびスワップ等、その構造上レバレッジをかける派生商品への投資の形をとる。証拠金による証券取引は、同様に証拠金

を要する先物取引とは異なり、金利負担が生じ、取引コストおよび負担金が取引金額に応じて高額になる場合がある。本投資法人がかかるレバレッジの金額が、本投資法人の資本との関連で大きくなる可能性がある。

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

買戻代金の支払制限

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

EPM技法の利用に関連するリスク

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

サブ・ファンドは、上記「2 投資方針（1）投資方針」の「証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー」および「（4）投資制限」に記載の条件および制限に従うことを条件に、証券貸付取引を行うことができる。証券貸付取引には相手方当事者リスク（貸し付けた証券が返却されないか、または適時に返却されないリスクが含まれる。）を伴う。証券の借主がサブ・ファンドが貸し付けた証券を返却しない場合、証券の不正確な評価、不利な市場変動、証券の発行体の信用格付の悪化、証券が取引される市場の流動性の低下、証券を保有する保管者の怠慢もしくは不履行、または法的契約の解除（例えば不履行を根拠とするもの）によるか否かに関係なく、受領した担保が貸し付けた証券よりも低い評価額で換金されるリスクがあり、これによりサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶおそれがある。サブ・ファンドは、証券貸付取引の他方当事者が債務不履行に陥る場合、本投資法人が証券貸付取引に関連して保有する担保の売却手取額が貸し出した証券の評価額を下回る範囲で、損失を被ることがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類似の手続きの場合、または合意に従い証券を返却しない場合、サブ・ファンドが損失を被るおそれがある（証券に関連する元利金の損失ならびに証券貸付取引の遅延および実行に伴うコストを含む。）。

サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドのリスクの低減（ヘッジ）のため、または追加資本もしくは収益の獲得のためのいずれかの目的においてのみ、レポ契約、リバース・レポ契約または証券貸付取引を利用する。これらの技法を利用する場合、サブ・ファンドは常に、上記「2 投資方針（1）投資方針」の「証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー」および「（4）投資制限」に記載される規定に従う。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用により生じるリスクは、厳密に監視され、かかるリスクの軽減を図るための技法（担保の運用を含む。）が用いられる。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用は、一般的に、

サブ・ファンドのパフォーマンスに重大な影響を与えないと予想されるが、これらの技法の利用によりサブ・ファンドの純資産価額に深刻なマイナスまたはプラスの影響を及ぼすことがある。

債券

債券は実際および予想される信用力の測定の両方からの影響を受ける。債券、特にハイ・イールド債券は、ファンダメンタルズ要因を根拠としていない可能性がある悪評および投資家の認識に影響を受けることがあり、債券の価値および流動性にマイナスの影響を及ぼしかねない。

ハイ・イールド債券

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

持分証券

持分（持分型）証券への投資に伴うリスクには、市場価格の大幅な変動、発行体もしくは市場に関する不利な情報、および持分証券の弁済順位が同一企業が発行する債務証券に対して劣後するリスクが含まれる。また、投資予定者は、為替レートの変動、為替管理が行われる可能性およびその他の制限に付随するリスクも考慮すべきである。

UCIおよびUCITSへの投資

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

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

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

偶発転換債券への投資に伴う潜在的リスク

一部のサブ・ファンドは、偶発転換債券に投資することができる。偶発転換債券とは、弁済順位が低い偶発資本証券で、銀行／保険の機関が新たな銀行／保険の規制の枠組みの中での資本バッファを引き上げるために発行する商品である。偶発転換債券は、トリガー（一般的に「トリガー事由」として知られている。）が発生すると投資の元本額を恒久的または一時的に失うという、事前に定められる一定の条件に従うものであるか、または、偶発転換債券は場合によっては割引された価格により株式に転換されることがある。偶発転換債券の利払いは、裁量に基づくもので、発行体により停止されることもある。トリガー事由が変わることはあるが、発行企業の自己資本比率が一定の水準を割り込むことや、発行体の株価が一定の期間内に特定の水準を下回ることが含まれることがある。偶発転換債券の保有者は、類似する株式保有者が元本を喪失していなくても、元本を喪失することがある。さらに、元本喪失リスクが市況の悪化時に増大することがある。発行企業の業績とは無関係にこのような事態になることがある。偶発転換債券の使用は、流動性リスクおよび転換リスクを含む仕組み特有のリスクを生じさせる。また、偶発転換債券は、資本構成逆転のリスクにさらされている。発行体の資本構成において、偶発転換債券は、原則として、伝統的な転換社債に劣後するものとして分類されている。場合によっては、偶発転換債券への投資家は元本を失うことになる一方で、株主はその後になって影響を受けるか、まったく影響を受けないことがある。偶発転換債券の使用が、収益および評価においてリスクにさらされることに留意すべきである。偶発転換債券の評価は、発行体の信用力、自己資本比率の変動、偶発転換債券の需給状況、一般的な市況および利用可能な流動性、または発行体、発行体が営業活動を行う市場もしくは金融市場一般に影響を与える経済的、政治的事象などの、多数の予測不可能な要因に影響される。さらに、偶発転換債券は、利息の支払停止のリスクにさらされる。偶発転換債券は、支払延長リスクにもさらされる。その終了および償還が管轄官庁の事前の承認を要するため、偶発転換債券への投資額が一定の日に払い戻されるとの保証はない。さらに、偶発転換債券の仕組みは革新的なもので、まだ試行されていない。緊張下にある市場環境において、これらの商品の基礎にある特性の真価が試されるとき、どのような実績を上げるかは不明確である。資産クラス全体に対して価格の影響やボラティリティが及ぶことがある。このようなリスクが、連動する証券の裁定取引の水準次第で増大することがある。さらに、流動性が低い市場において価格設定が大きな圧力を受けることがある。

ABS／MBSの使用に関連するリスク

投資者は、「アセットバック証券（以下「ABS」という。）、モーゲージ担保证券（以下「MBS」という。）および商業用不動産担保证券（以下「CMBS」という。）」への投資は非常に複雑であり、かつ、透明性が低くなる可能性がある旨を理解すべきである。これらの商品は、債権のプール（ABSの場合、これらの債権は、自動車ローンもしくは学生ローンまたはクレジットカード契約に基づくその他の債権である可能性がある。MBSまたはCMBSの場合、これらの債権は、モーゲージである。）のエクスポージャーを伴い、これらの債権は、かかる目的のためにのみ設立され、かつ、法的、簿記上および経済的な観点からプール内の債権の貸主から独立している機関により発行される。原債権（利息、債権の返済および一切の予定外の弁済を含む。）からの支払フローは、これらの商品の投資者に移転さ

れる。これらの商品は、階層構造に従う種々のトランシェを含む。かかる構造により、トランシェ内における返済および何らかの予定外の特別返済の順位が決定される。金利が上昇または下落した場合に、債務者の借換えの選択肢が良くなるもしくは悪くなることで、裏付資産の債権に係わる予定されていない特別返済額が増加または減少したとき、投資者は、返済または再投資が増減するリスクにさらされる。

ABS / MBSへの投資の平均期間は、債券に設定された満期日毎に異なることが多い。一般的に、平均期間は最終満期日よりも短く、通常は有価証券の構造ならびにキャッシュ・インフローおよび / または借換え、返済および債務不履行に対する借主の行為の優先順位に基づく支払フローの日程に依拠する。サブ・ファンドは、平均して0から30年の期間にわたり有価証券に投資することができる。

ABS / MBSは、異なる法体系を有する異なる国々で発行されている。サブ・ファンドは、欧州経済領域のすべての加盟国およびスイスのABS / MBSに投資することができる。他の国々における投資は、サブ・ファンドのガイドラインにより原証券が許可され、有価証券がアドバイザーにより定められた調査に基づく基準を満たす場合に検討される可能性がある。

サブ・ファンドは、ABS / MBSの公認発行体により発行される有価証券または類似の有価証券に投資する。ABS / MBSは、投資適格債であるか、非投資適格債であるかまたは格付を有しない可能性がある。

破綻証券

サブ・ファンドは、財務再構築もしくは貸借対照表の資本再構成最中にある会社、またはかかる事象が予期されている中で流動性が低い状態での価格もしくは破綻状態での価格で取引されている会社の債務証券もしくは持分証券に投資することができる。一般に、この戦略における機会は、不履行および信用スプレッドの程度、ひいては景気循環と密接に関連している。破綻ファンドは、投資の段階もしくは再構築の過程に積極的に関与する度合いによって異なる。破綻証券は、流動性の欠如、売ることを余儀なくされている売り手の存在および再構築の過程で生じる不確実性などの理由から、非効率的に値付けされている。

破綻証券は、深刻な経済状態にある企業もしくは公的機関によって発行されるため、元本損失のリスクが大きい。

小型株企業への投資

小型株の株式および小企業の証券への投資には一定のリスクを伴う。これらの証券の市場価格は大企業の証券よりも大きく変動することがある。小企業は通常、大企業に比べて発行済株式数が少ないので、市場価格に影響を与えずに多額の証券の売買を行うことが一段と難しくなることがある。これらの企業に関して入手できる情報は通常、大企業に比べて少ない。これらの企業の資本金が少額であること、中小企業の製品ライン、市場もしくは財源が限定される可能性があるという事実、ならびに大企業に比べて市場シェアが小さいことにより、突然または想定外の価格変動に対する脆弱性が大企業の証券に比べて大きくなることがある。時価総額が低い企業の債券はときに流動性が低下することがあり、価格が短期間で大幅に変動したり、売買価格のスプレッドが拡大することがある。

利益相反

管理会社は、投資信託の管理の過程で生じる利益相反を認識するためにすべての合理的な措置を講じ、投資信託およびその投資主の利益に悪影響が及ぶことを防ぐために、利益相反を認識、防止、管理および検証するために策定されるすべての合理的な措置を講じることを目指して、効率的な組織的かつ管理上の取り決めを維持し、かつこれらを運営している。

管理会社が、一または複数の自身の職務をU B Sのグループ企業に委託する場合、管理会社は、かかる任命が投資主に悪影響を及ぼさないことを徹底するよう努め、特に、かかる任命が本投資法人およびその投資主の最善の利益となることを徹底するよう努める。

投資主は、取締役会の構成員が、本投資法人の取締役会の一員として、およびU B S（その子会社、関連会社、支店もしくは代理店を含む。）（以下「利害関係当事者」という。）の取締役もしくは従業員として果たす職務により利益相反が発生する可能性があるという点に留意すべきである。取締役会は、利益相反を防止するために最善の措置を講ずるが、時に、利益相反を未然に防ぎ切れないことがある。このように、利益相反を防ぎ切れない場合、取締役会は、投資主の最善の利益のために、かかる利益相反の解決に努める。

さらに、該当するポートフォリオ・マネージャーが、直接的または間接的に重大な利害関係のある取引を開始する際等に、ポートフォリオ・マネージャーが利益相反に直面する可能性があるという点に、投資主は留意すべきである。かかる利益相反が生じるのは、以下のような場合である。

- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者との間での取扱いを行うか、または、利害関係当事者が発行もしくは募集を行うか、これに関して利害関係当事者が役割を担っているか、もしくはその発行に関して利害関係当事者が業務上の利害関係を有する可能性がある証券を取り扱う可能性がある場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者が提供しているか、またはその利用により利害関係当事者に業務上の利害関係が発生する、価格、評価、証拠金の預託、取引の決済および清算、証券貸付もしくは調査等のリソースを取り扱っているか、またはこれらを利用している場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、その他の顧客（ポートフォリオ・マネージャー、その関連会社および／または社員が実質的な利益を有する顧客を含む。）のために行為し、別の顧客のために利益相反のあるトレーディング戦略を行うか、注文を集計するか、または、利害関係当事者かもしれない別の者からの注文と一緒に本投資法人のために行われる注文のマッチングもしくは受け渡しを行う場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者の取締役もしくは従業員、または該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者自身が、本投資法人のために有価証券を保有するもしくは取り扱ういずれかの企業の取締役であるか、またはかかる企業の有価証券を保有もしくは取り扱うか、あるいは、それ以外の場合においてかかる企業と利害関係を有する場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、ポートフォリオ・マネージャーの禁止リストに記載されている一定の証券の取引を行えない可能性がある。証券がこのようなリストに載るのは、該当するポートフォリオ・マネージャーが、かかる証券に関してまたは規制上の理由により、価格感応度が高い非公開情報に通じているおそれがある場合である。

b. 投資リスクに対する管理体制

投資運用会社はリスク分散により意図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U B S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U B Sアセット・マネジメントが管理するすべ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。

U B S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U B Sの内部規則、ガイドラインおよび手続きと同様に、U B S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

申込手数料は、投資証券1口当たり純資産価格の最大3%とする。

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、より具体的には投資証券クラス単位で、該当する投資証券クラスに帰属する平均純資産に基づき算出され、月ごとに支払われる、月次定率報酬（「定率報酬」）が発生する。

マルチ・マネージャー・アクセスの サブ・ファンド名	上限定率報酬
グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	年率0.90%

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

- 保管受託銀行の報酬、コストおよび費用。
- 管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用。
- 管理会社の報酬、コストおよび費用。
- 投資運用会社および為替マネージャーの報酬、コストおよび費用。
- ポートフォリオ・マネージャーおよびその委託先（複数の場合あり）の報酬、コストおよび費用。
- 本投資法人の投資証券に関する販売活動における報酬、コストおよび費用（外国の管轄当局に対して本投資法人の登録を維持するために発生するコストおよび報酬を含む。）。

(4)【その他の手数料等】

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

- 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税（適用ある年次税を含む。）
- 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産（派生商品を含む。）に関する取引に課される通常の銀行手数料（かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。）
- 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用
- 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人、管理会社、投資運用会社またはポートフォリオ・マネージャーが負担する法務手数料および費用（疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。）

- 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主（投資証券の実質的保有者を含む。）の利益に適う言語において作成し配布（印刷は含まない。）するためのコスト
- 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト（ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等）
- ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト
- 定款、英文販売目論見書、KIIDならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書（本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関（各国の証券業協会を含む。）に対する登録届出書、目論見書および説明覚書等）を必要な言語により作成および／または提出し、印刷するコストおよび費用
- 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- 証券取引所または規制を受ける市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- 監査における手数料、コストおよび費用（監査人の報酬および費用を含む。）
- KIIDの作成、翻訳および監督機関への提出に関する手数料および費用

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

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

各々の投資方針に従い、他のUCIまたはUCITSに投資するサブ・ファンドにおいて、手数料が、サブ・ファンドのレベルおよび関連する投資先の投資信託で発生する可能性がある。運用資産を投資する投資先の投資信託の運用報酬の上限は、あらゆる助言報酬を考慮し、3%を上限とする。投資運用会社自身または投資運用会社に関連するその他の会社が直接的または間接的に、または実質的に直接もしくは間接的保有により運用するファンドの受益証券に投資する場合、投資を行うサブ・ファンドは、投資先投資信託の発行または買戻し手数料の一切を課せられないことがある。

サブ・ファンドの継続費用の詳細は、KIIDで確認することができる。

新しいサブ・ファンドの設定に伴う費用は、該当するサブ・ファンドのみにおいて最大5年間の期間にわたり償却される。

本投資法人の投資証券の販売業務に関連して、投資運用会社が受領し販売会社に支払われる料金、費用および経費、ならびに販売会社が受領し副販売会社および本投資法人の投資証券の販売に関連する仲介業者に支払われる料金、費用および経費は、かかる費用の受領および保有に適用ある法的および規制上の制限および条件に適合するものとする。適用ある法的および規制上の制限および条件に従い、販売会社は本投資法人の販売業務を対象として還付金を支払うことができる。

特定のポートフォリオ・マネージャーは、ポートフォリオ・マネージャーおよび／またはその関連会社の名義で設立され、その管理下にあり、ブローカーまたはその他の第三者のリサーチ機関から投資リサーチ・サービスを購入する目的で使用される、リサーチ支払口座（以下「リサーチ支払口座」という。）を開設し維持する権限を有している。リサーチ支払口座は、リサーチ・チャージによって資金を調達し、その資産から支払われる。

リサーチ・チャージは、ポートフォリオ・マネージャーと管理会社の間で毎年書面により合意される、リサーチ予算を参照して算出された年間最大限度額に従うものとする。投資主は、その請求によ

り、管理会社から、リサーチ予算の額およびリサーチ費用の概算額に関する情報を入手することができる。

管理会社の報酬方針

管理会社の取締役会は、適用ある規則（具体的には、（ ）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）に移行した。）、2013年2月11日付で公表されたAIFMに基づく健全な報酬方針に関するESMAのガイドライン、ならびに（ ）2010年2月1日付で発表された金融セクターにおける報酬方針のガイドラインに関するCSSF指令10 / 437により定義される規定）に報酬が従うことを徹底し、かつ、UBSグループの報酬方針の枠組みを遵守することを目的とする報酬方針を採用している。かかる報酬方針は、少なくとも毎年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、リスクプロファイル、約款または譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）／オルタナティブ投資ファンド（AIF）の定款に反するリスクを防いでいる。

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

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

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

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

かかる文書の書面による写しは、請求することにより管理会社から無料で入手できる。

（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、ファンドのクラス F - a c c 投資証券およびクラス F - a c c 円ヘッジ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

概要

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

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

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

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

本投資法人はルクセンブルグの「年次税」の課税対象であり、これを四半期末ごとに支払う。この年次税は、各クラスの四半期末における総純資産に基づいて計算される。年次税は純資産総額の0.05%の割合で徴収される。ただし、機関投資家向けのクラスについて、かかる割合は0.01%に減じられる。「年次税」を既に支払っている他のルクセンブルグのUCI内に保有される投資証券に相当する資産の評価額は、いかなる「年次税」からも除外される。

欧州法に従う課税

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

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

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

情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

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

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

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

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

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

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

「特定米国人」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權されている場合に、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、米国内国歳入法に一致していなければならない。

DAC 6 - 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（以下「RCBA」という。）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があるアレンジメントに関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。

DAC 6により課される要請は2020年7月1日から適用されるが、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報告を義務付けられる可能性がある。同通達にはEUの仲介業者に対して、RCBA（関係する仲介業者および関係する納税者、すなわちRCBAを利用することができる者の身元確認を行えるようにする情報およびアレンジメントに関する具体的な詳細事項を含む。）に関する情報を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、ファンドはRCBAに関して認識しているか、所有しているかまたは管理下にあるあらゆる情報を税務当局に開示することを法的に義務付けられる可能性がある。この規制は、必ずしも濫用的租税回避を構成するとは限らないアレンジメントにも適用可能である。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド)

(2022年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率 （％）
債券	米国	431,356,547.08	19.55
	フランス	265,835,348.90	12.05
	オランダ	221,453,171.04	10.04
	ドイツ	204,770,215.80	9.28
	スペイン	133,307,687.29	6.04
	イタリア	110,539,657.15	5.01
	イギリス	102,743,091.78	4.66
	国際機関	79,759,199.83	3.62
	ルクセンブルグ	59,154,407.12	2.68
	ベルギー	46,436,277.41	2.11
	日本	40,807,044.34	1.85
	チリ	36,915,238.60	1.67
	スウェーデン	35,082,285.38	1.59
	デンマーク	23,865,363.12	1.08
	インドネシア	21,912,716.91	0.99
	オーストラリア	21,903,684.76	0.99
	メキシコ	20,184,525.00	0.92
	フィンランド	19,987,891.89	0.91
	アイルランド	19,846,233.24	0.90
	韓国	19,781,345.80	0.90
	カナダ	14,596,012.99	0.66
	ケイマン諸島	13,271,038.04	0.60
	オーストリア	12,175,084.17	0.55
	ポルトガル	11,818,491.83	0.54
	ペルー	11,091,162.40	0.50
	インド	10,965,212.50	0.50
	香港	10,656,576.46	0.48
	ノルウェー	7,163,313.90	0.32
	フィリピン	5,879,685.25	0.27
	中国	5,360,841.50	0.24
	パラグアイ	5,138,353.13	0.23
	モーリシャス	4,780,887.50	0.22
	多国籍	3,977,650.00	0.18
	ジャージー	3,908,503.57	0.18
	パナマ	3,524,300.00	0.16

	シンガポール	3,208,886.24	0.15
	スイス	3,172,046.87	0.14
	エクアドル	3,160,818.75	0.14
	ウルグアイ	2,801,400.00	0.13
	ハンガリー	2,417,257.01	0.11
	トーゴ	2,408,035.71	0.11
	グアテマラ	2,302,031.25	0.10
	英領ヴァージン諸島	2,291,494.22	0.10
	アンドラ	1,603,487.18	0.07
	ポーランド	1,449,761.20	0.07
	リトアニア	1,243,282.53	0.06
	ルーマニア	766,156.57	0.03
	コロンビア	444,468.75	0.02
	ガーンジー	313,582.58	0.01
	小計	2,067,531,754.54	93.73
モーゲージ 担保証券 / 資産担保証券 / その他割引債	米国	790,684.33	0.04
ポートフォリオ合計		2,068,322,438.87	93.76
現金・その他資産（負債控除後）		137,586,831.91	6.24
資産総額		2,205,909,270.78	100.00
負債総額		41,982,154.95	1.90
合計 （純資産総額）		2,163,927,115.83 （約300,505百万円）	98.10

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

（２）【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

（グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド）

（2022年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率（％）	満期日	数量（1,000）	取得価額（米ドル）	時価（米ドル）	投資比率（％）
1	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 21-15.08.31	ドイツ	債券	0.0000	2031年 8 月15日	52,840	55,499,966.11	43,579,184.50	1.98
2	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.62500% 20-22.04.25	国際機関	債券	0.6250	2025年 4 月22日	25,700	24,493,395.99	23,350,577.19	1.06
3	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-30.09.27	米国	債券	4.1250	2027年 9 月30日	22,900	22,990,085.14	22,774,765.62	1.03
4	EUROPEAN UNION-REG-S 0.00000% 20-04.07.35	国際機関	債券	0.0000	2035年 7 月 4 日	32,000	30,486,691.78	21,425,340.60	0.97
5	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	米国	債券	1.1250	2028年 9 月13日	20,000	18,243,416.77	16,635,578.60	0.75
6	BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.25000% 18-22.04.33	ベルギー	債券	1.2500	2033年 4 月22日	18,100	19,471,527.82	15,546,520.75	0.70
7	MORGAN STANLEY 0.864%/VAR 20-21.10.25	米国	債券	0.8640	2025年10月21日	16,900	15,983,797.44	15,243,321.22	0.69
8	BNP PARIBAS SA-144A 1.675%/VAR 21-30.06.27	フランス	債券	1.6750	2027年 6 月30日	16,600	15,253,938.75	13,910,330.71	0.63
9	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE-144A-1.37500% 21-20.01.31	フランス	債券	1.3750	2031年 1 月20日	16,400	14,825,657.41	12,949,112.00	0.59
10	CREDIT AGRICOLE SA 0.12500% 20-09.12.27	フランス	債券	0.1250	2027年12月 9 日	15,500	15,649,360.74	12,475,986.52	0.57
11	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.75000% 19-14.09.29	ドイツ	債券	1.7500	2029年 9 月14日	14,300	13,708,094.43	12,154,018.73	0.55
12	SEGR0 CAPITAL SARL-REG-S 1.25000% 22-23.03.26	ルクセンブルグ	債券	1.2500	2026年 3 月23日	12,500	13,656,571.25	10,846,861.40	0.49
13	BANKINTER SA-REG-S 0.62500% 20-06.10.27	スペイン	債券	0.6250	2027年10月 6 日	13,200	13,530,893.17	10,728,819.94	0.49
14	NATWEST GROUP PLC-REG-S 0.780%/VAR 21-26.02.30	イギリス	債券	0.7800	2030年 2 月26日	13,700	13,758,051.67	10,319,719.44	0.47
15	ITALIAN REPUBLIC-REG-S-144A 1.50000% 21-30.04.45	イタリア	債券	1.5000	2045年 4 月30日	16,800	15,634,335.64	9,885,789.81	0.45
16	BANCO DE SABADELL SA-REG-S 2.625%/VAR 22-24.03.26	スペイン	債券	2.6250	2026年 3 月24日	10,700	11,740,544.29	9,820,476.87	0.45
17	STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 0.90000% 19-02.07.27	イギリス	債券	0.9000	2027年 7 月 2 日	10,800	11,507,944.85	9,308,568.11	0.42
18	CHILE, REPUBLIC OF 2.55000% 20-27.01.32	チリ	債券	2.5500	2032年 1 月27日	11,600	10,886,598.35	9,090,050.00	0.41
19	CREDIT MUTUEL ARKEA SA-REG-S 1.250%/VAR 20-11.06.29	フランス	債券	1.2500	2029年 6 月11日	10,700	11,351,590.32	8,886,800.82	0.40
20	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 1.75000% 20-15.09.30	米国	債券	1.7500	2030年 9 月15日	11,500	10,241,464.25	8,824,645.52	0.40
21	MANULIFE FINANCIAL CORP 3.70300% 22-16.03.32	カナダ	債券	3.7030	2032年 3 月16日	10,300	10,308,023.35	8,777,730.34	0.40
22	VONOVIA SE-REG-S 0.62500% 21-24.03.31	ドイツ	債券	0.6250	2031年 3 月24日	13,000	12,513,063.60	8,703,776.57	0.39
23	BANK OF AMERICA CORP 1.486%/VAR 20-19.05.24	米国	債券	1.4860	2024年 5 月19日	8,900	8,788,837.41	8,697,035.95	0.39
24	COMMERZBANK AG-REG-S 0.750%/VAR 20-24.03.26	ドイツ	債券	0.7500	2026年 3 月24日	9,700	10,459,833.24	8,675,214.26	0.39
25	VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.50000% 20-18.09.30	米国	債券	1.5000	2030年 9 月18日	11,600	10,082,384.36	8,613,562.36	0.39
26	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.08.30	ドイツ	債券	0.0000	2030年 8 月15日	10,000	10,500,257.79	8,444,106.60	0.38
27	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.87500% 20-17.05.30	ルクセンブルグ	債券	0.8750	2030年 5 月17日	10,700	9,533,344.29	8,373,178.00	0.38
28	VONOVIA SE-REG-S 1.87500% 22-28.06.28	ドイツ	債券	1.8750	2028年 6 月28日	10,000	10,438,546.17	8,250,548.13	0.37
29	REN FINANCE B V-REG-S 0.50000% 21-16.04.29	オランダ	債券	0.5000	2029年 4 月16日	10,500	10,655,498.82	8,231,841.62	0.37
30	ALPHABET INC 1.10000% 20-15.08.30	米国	債券	1.1000	2030年 8 月15日	10,700	9,307,014.41	8,217,268.51	0.37

【投資不動産物件】

該当事項なし（2022年10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10月末日現在）。

（３）【運用実績】

【純資産等の推移】

（グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド）

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格		
					（クラスF - a c c 投資証券）		（クラス F - a c c 円ヘッジ 投資証券）
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2022年７月末日に 終了する会計年度末	2,537,477	352,379	2,508,528	348,359	94.81	13,166	9,989
2022年３月末日	2,853,508	396,267	2,789,267	387,346	98.78	13,718	-
４月末日	2,750,483	381,960	2,585,898	359,104	95.16	13,215	-
５月末日	2,661,924	369,661	2,599,883	361,046	94.49	13,122	9,992
６月末日	2,538,453	352,515	2,457,736	341,306	91.57	12,716	9,666
７月末日	2,537,477	352,379	2,508,528	348,359	94.81	13,166	9,989
８月末日	2,477,251	344,016	2,385,723	331,305	91.83	12,752	9,649
９月末日	2,365,466	328,492	2,217,951	308,007	88.05	12,228	9,222
10月末日	2,205,909	306,335	2,163,927	300,505	87.63	12,169	9,146

（注）サブ・ファンドは2022年３月10日に設立され、サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券は2022年３月10日に運用を開始し、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2022年５月13日に運用を開始した。

サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は、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】

(グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド)

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

該当事項なし。

【自己資本利益率（収益率）の推移】

(グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド)

会計年度	収益率（％）（注）	
	（クラスF - a c c 投資証券）	（クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券）
2022年7月末日に終了する会計年度末	- 5.19	- 0.11

（注1）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝会計年度の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金額）

b＝当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格（分配額の額）。ただし、最初の会計年度については当初発行価格（クラスF - a c c 投資証券は100米ドル、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は10,000円）。

（注2）サブ・ファンドは2022年3月10日に設立され、サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券は2022年3月10日に運用を開始し、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2022年5月13日に運用を開始した。

第2【外国投資証券事務の概要】

（1）投資証券の名義書換

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

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

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

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

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

（2）投資主総会

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

（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、または米国人である投資者に対して、募集、譲渡または交付することはできない。米国人とは、以下の者である。

- （ ）1986年米国内国歳入法（改正済）第7701条(a)(30)およびこれに基づき公布される財務省規則に規定する米国人
- （ ）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る信託、事業体またはその他の組織

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

2006年3月30日 本投資法人の設立
2006年4月14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

2【役員の状況】

（2022年11月末日現在）

氏 名	役 職 名	略 歴	所有株式
アンドレアス・ エバーソルド (Andreas Aebersold)	チェアマン・ オブ・ザ・ ボード・オブ・ ディレクターズ	ユービーエス・スイス・エイ・ジー、 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
マデュ・ラマチャンドラン (Madhu Ramachandran)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ 支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
クリスティアン・シェーン (Christian Schön)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ 支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
ジェーン・ウィルキンソン (Jane Wilkinson)	インディペンデント・ディレクター	インディペンデント・ディレクター リップル・エフェクト・サール・エ ス、ルクセンブルグ 創設パートナー	該当なし
トーマス・ウベール (Thomas Huber)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	ユービーエス・スイス・エイ・ジー、 マネージング・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、投資信託に関する2002年12月20日法（2010年12月17日の改正により2010年12月17日法に置き換えられる。以下「2010年法」という。）パート に従う可変資本投資会社（SICAV）の法的形態によるオープン・エンド型投資信託（以下「UCI」という。）として、2007年7月10日に設立された。その後、2016年2月3日を発効日として、2010年法パート に基づくUCIから2010年法パート に基づくUCIに変更された。

b．準拠法の内容

2010年法

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

イ．2010年法は、以下の5つのパートにより構成されている。

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

パート - 外国投資信託(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年法のパート 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 投資信託」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、EUの他の加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる。

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

に定義している。

A. 公衆から調達する投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資信託。

B. 投資信託証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻される投資信託。投資信託証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買い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2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/ECの要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、CSSFに事前通知し、所定の書類を提出し、所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行を任命し、かつCSSFが、かかる通知および書類の提出から法令上の期限以内に異議を述べない場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。

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

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

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、商事会社に関する1915年8月10日法(改正済み)によって定められている定足数および過半数の要件に従って、投資主総会において変更することができる。

修正版はすべて、RESAに預託通知を掲載することで公告し、定時投資主総会で承認を受けた後、すべての投資主を法的に拘束する。

b．事業譲渡または事業譲受

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

c．出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d．訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込（販売）手続等】

海外における販売手続等

サブ・ファンドの投資証券の発行価格は、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 () 純資産価格の計算」の項の要領に従い計算される。投資主は、純資産価格が「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載されるシングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される場合があること、および投資証券の発行価格に関する内容は、シングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される可能性がある純資産価格に対するものであることに留意すべきである。

本書に別途記載されない限り、最大3%の発行手数料が投資者の元本の約定価格から控除される（またはこれに上乘せされる）ことがあり、販売会社またはサブ・ファンドの投資証券の販売に携わる金融取次機関宛に支払われることがある。投資証券の各販売国で発生するあらゆる租税、手数料またはその他の料金も請求される。

本投資法人の投資証券の購入申込みは、本投資法人、管理会社、管理事務代行会社ならびに任命された販売代行会社および支払事務代行会社が、投資証券の該当するクラスの発行価格で受け付け、販売代行会社および支払事務代行会社は受け付けた申込みを管理事務代行会社に取り次ぐ。

支払いは、ファンド取引日の後からルクセンブルグにおける3営業日以内に保管受託銀行によって受領されなければならない。投資証券は、発行価格全額が支払われた後遅滞なく関連する投資者に引き渡される。本投資法人は認証されていない記名式の投資証券として投資証券のクラスを発行することを決定することができる。端数投資口は、小数点以下第3位まで発行される。投資主による請求および発生した費用全額の支払いをもって、本投資法人は投資証券の現物の券面を発行することを決定することもできる。本投資法人は1以上の単位で投資証券の券面を発行する権利を留保するが、端数投資口の券面は発行されない。各クラスの投資証券はすべて、同じ権利を有する。ただし、定款にはサブ・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。

本投資法人は、記名式投資証券のみを発行する。すなわち、本投資法人への投資者の関連するすべての権利義務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。記名式投資証券が、クリアストリーム等の公認された外部決済機関を通じて決済される可能性もあることに、投資主は留意すべきである。

本投資法人はその裁量により一部またはすべての現物による購入申込みを受け付けることができる。その場合、現物による購入申込みが各サブ・ファンドの投資方針および投資制限に一致しなければならない。さらに、本投資法人が任命した監査人がかかる投資対象を検査する。関連する費用は、投資者が負担する。

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、「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。） (12) 払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに管理事務代行会社への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資

主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

投資証券1口当たり販売価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した翌ファンド営業日に計算される1口当たりの純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする。

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

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

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

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

投資主は、本投資法人、管理事務代行会社または申込みを受け付けることを認められている販売代行会社宛てに取消不能の買戻しの申込みを行うことにより、各取引日に投資証券の買戻しを請求することができる。買戻しの注文には、発行されたであろう券面を添付しなければならない。サブ・ファンドの投資証券の販売各国で生じる租税、手数料その他の料金が投資主に請求される。

買戻価格は、純資産価額の変動により、投資者が支払った価格を上回ることもあれば、下回ることもある。投資証券は、該当する取引日の投資証券1口当たり純資産価格で買い戻される。投資主は、純資産価格が下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載されるシングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される場合があること、および下記の投資証券の買戻価格に関する記載がシングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される可能性がある純資産価格に対するものであることに留意すべきである。

買戻代金の支払いは、通常、該当するファンド取引日の後から3営業日以内に行われる。

過度に大量の買戻申込みが行われる場合、本投資法人は、サブ・ファンドの関係資産を不要に遅滞することなく売却するまで、買戻申込みの執行を延期するよう決定することができる。このような措置が必要な場合、同日に受領するすべての買戻注文を同価格で決済する。

あるファンド取引日に関連して受領する買戻申込みが、単独でまたは同様に受領する他の買戻申込み（乗換申込みを含む。）と合算して関連するサブ・ファンドの純資産総額の10%を上回る場合、本投資法人は、かかるファンド取引日にサブ・ファンドの純資産総額の10%を上回る買戻または乗換が行われないう、その単独かつ絶対的裁量により（かつその他の投資主の最善の利益を考慮して）、当該ファンド取引日に関して行われる各申込みを比例案分して低減する権利を留保する（以下「買戻制限」という。）。適用ある場合、複数のファンド取引日に関連して受領した買戻申込みが、1暦月内に同様に受領した他の買戻申込み（乗換要請を含む。）と合算して関連するサブ・ファンドの純資産総額の20%を上回る場合、本投資法人は、かかるファンド取引日にサブ・ファンドの純資産総額の20%を上回る買戻または乗換が行われないう、その単独かつ絶対的裁量により（かつその他の投資主の最善の利益を考慮して）、当該ファンド取引日に関して行われる各申込みを比例案分して低減する権利を留保する（以下「月次買戻制限」という。）。買戻制限または月次買戻制限が適用されるファンド取引日

において受領した申込みに関して、翌取引日に申込みを受領する範囲においては、前ファンド取引日に
おける申込みが、後日の申込みに優先して先に処理され、前の文章に定める方法に従い取り扱う。

上記の純資産価格の調整の代わりに、サブ・ファンドが負担しうる費用および税金の推定額ならびに
ファンドが投資する資産の買い呼び値と売り呼び値の推定スプレッドが、投資家に直接請求されることが
ある。

本投資法人は、投資者の承認により、その裁量により、現物による一部またはすべての買戻しを決定
することができる。投資者は現物による買戻しを自由に拒絶することができ、関連するサブ・ファンド
または投資証券クラスの基準通貨建ての現金による買戻代金の支払いを要求することができる。投資者
が現物による買戻しに応じることに同意する場合、投資者は、可能な限り、買い戻す投資証券口数に比
例する分を、サブ・ファンドが保有する有価証券、現金およびその他の資産から選別して組み合わせて
受領する。さらに、このような買戻しは、本投資法人が選任する監査人により監査される。関連する費
用は、投資者が負担する。

あるサブ・ファンドの純資産総額においてある投資証券クラスが占める価値が、取締役会が当該投資
証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な最低水準として定める一定水準を下回るか、またはこれに
届かない場合、取締役会は、取締役会が決定する営業日に買戻価格を支払ってかかるクラスの投資証券
すべてを買い戻すことを決定することができる。いかなる場合においても、このような買戻しの結果、
当該クラスの投資者および関連するサブ・ファンドの他の投資者の双方が、追加の費用を負担するか、
またはその他の何らかの財務上の不利益を被ることはないものとする。

日本における買戻し手続等

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

投資証券の1口当たりの買戻価格は、ファンドが買戻請求を受領した日の翌ファンド営業日に決定さ
れる1口当たりの純資産価格とする。買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従
い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われたファンド営業日後日本における4営業日目に原則
として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、各投資証券の基準通貨と円貨との換算は裁量により販
売会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通
貨で支払うこともできる。各投資証券の基準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

英文目論見書に別途記載がない限り、投資主は自らの投資証券を別のサブ・ファンドの投資証券または同一サブ・ファンドの別のクラスの投資証券に乗り換えることを請求できる。ただし、以下を条件とする。

- ・ ある投資証券クラスの乗換えを行うことができるのは、サブ・ファンドが追加の申込みを受け付けているクラスの投資証券に限定され、該当する投資証券の乗換え先であるサブ・ファンドの投資証券の発行が停止されている場合には乗換えを行えない。
- ・ 乗り換えは、乗換え先の投資証券クラスまたはサブ・ファンドに適用される条件に従うものとする。
- ・ 乗換えは指定される投資証券口数に限って行うことができる。

乗換えの申込みの提出には、投資証券の発行および買戻しと同じ手続きが適用される。

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

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

乗換えにおいては、3%を上限とする乗換手数料が、販売会社および/またはサブ・ファンドの投資証券の販売に携わる金融取次機関への支払いのために控除（または追加請求）される。投資証券の各販売国で発生するあらゆる租税、手数料およびその他の料金も請求される。

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

発行または買戻し可能な投資証券は、各ファンド営業日に発行され買い戻される。発行および買戻しが行われる日を「ファンド取引日」という。「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1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、個々の法定外休業日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価できない日を除く。「法定外休業日」は、銀行および金融機関が休業している日である。「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、販売、買戻しおよび乗換えの停止」の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する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。

ある営業日（注文日）の中央ヨーロッパ時間12時（締切時間）までに管理事務代行会社に登録された購入および買戻しの申込みは、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要（1）資産の評

価」の規定に従い当該取引日に計算した純資産価額に基づいて翌営業日に処理される。締切時間を過ぎてから受領する購入および買戻しの申込みは、翌取引日に処理される。つまり、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(将来価格)。評価時点で入手可能な最新価格に基づき取引日に算出されることになる。管理事務代行会社への時間通りの注文の提出を保証するために、前述の特定した時刻より早い締切時間をルクセンブルグまたはルクセンブルグ外の販売代理店に提出される申込書の提出に対して適用することがある。これらに関する情報は該当する販売代理店から入手することができる。適用される個別の評価原則は下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載される。

上記は、関連するサブ・ファンドの純資産価額に基づいて行われる本投資法人の異なるサブ・ファンドの投資証券への乗換えについても同様に当てはまる。

本投資法人は、本投資法人を守るために、投資主全体の利益のために、投資方針のために、または本投資法人の個別の投資方針が危機にさらされる場合に必要であると見做す範囲内で、その裁量によりいつでも、申込みの注文を拒否するか、または、投資証券の発行を一時的に制限、延期もしくは完全に停止することができる。

データ保護

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

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

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

投資者の個人データは、本投資法人と契約を締結した際に、投資証券の申込みの実行(すなわち、契約の履行)、本投資法人の正当な利益の保護、および本投資法人の法的義務の履行のために処理される。個人データは、特に、()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事ができる。

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EEA外の国に所在する受領者および/または再受領者に個人データを移転する場合、本投資法人は、投資者の個人データが、データ保護法によって規定される保護と同じ保護を確実に与えられるように、契約上の保護手段を確立するものとし、そのために欧州委員会によって承認されたモデル条項を使用することができる。投資者は、上記の本投資法人の住所に書面による請求を送付することにより、個人データを当該国に移転することを可能にする関連文書の写しを請求する権利を有する。

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

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

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

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

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

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

マネー・ロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止

管理事務代行会社および任命された販売代行会社は、マネー・ロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止に関するルクセンブルグの2004年11月12日法およびルクセンブルグの政府または監督当局が発行したその後の規則を遵守しなければならない。

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

管理事務代行会社および任命された販売代行会社は、上記の身元確認手続きが厳密に遵守されていることを確認しなければならない。管理事務代行会社および本投資法人は、随時、任命された販売代行会社に対して上記の手続きが遵守されていることの確認を求めることができる。管理事務代行会社は、マネー・ロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止に関するルクセンブルグの法律またはEU法と同等の投資者の身元確認義務を取次機関に課していない国々の任命された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すべてに関して、上記の規則の遵守状況を監督する。

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

マーケット・タイミングおよび時間外取引

投資主は、本投資法人の取締役が本投資法人の投資に関連して「マーケット・タイミング」として知られる慣行を防ぐために適切な措置を講ずる権利を有していることに留意すべきである。本投資法人の取締役会は、申込み、買戻しおよび乗換の注文のために該当する締切時間を「時間外取引」として知られる慣行から防ぐために守ることを徹底している。本投資法人の取締役会は、販売会社への償還の場合に、販売会社が該当する締切時間を適正に遵守していることを徹底する。

本投資法人の取締役会は、このような慣行の存在を知るかまたはその疑いを持つ場合に申込みおよび転換の要求を拒否する権利を有している。さらに、本投資法人の取締役会はルクセンブルグ法に基づく規定に反することなく、上記の慣行を防ぐために適切であるとみなされる追加措置を講じることを認められている。

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

あらゆるサブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産価額ならびに投資証券1口当たり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基準通貨で表示され、サブ・ファンドに関連して別段の記載がない限り、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産全体をサブ・ファンドの当該投資証券クラスの流通している投資証券口数で除することにより毎営業日に計算される。

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、当該投資証券クラスに課される手数料を織り込んだ上で、各投資証券クラスの流通投資証券口数と当該サブ・ファンドの流通投資証券の総口数との比率に従って算定され、投資証券が発行または買い戻される毎に変動する。

各サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で計算する（ただし、最終的なものではない。）。

- a) 現金（手元現金または預金のいずれか）、手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、配当金ならびに宣言済または前述のとおり発生済で未受領の利息は、その総額として評価されるが、このような価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、このような場合、その評価額は、その公正価値を反映するために適切とみなされる減額分を考慮して決定される。
- b) 証券取引所に上場している有価証券、派生商品およびその他の投資対象は、最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場している場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。証券取引所では通常取引されないが、証券トレーダー間で流通市場が存在し、市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場していないが、公認かつ公開の、定期的に運営される、規制を受ける別の市場で売買されている場合、かかる市場の入手可能な最新価格で評価する。
- c) 証券取引所に上場されず、別の規制ある市場でも取引されず、信頼できる適切な価格を入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選定するその他の原則に従い、本投資法人が評価する。
- d) 証券取引所に上場していない派生商品（「店頭派生商品」）の評価は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づいて本投資法人および本投資法人の監査人が認める計算方法により評価の妥当性を検証する。
- e) 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。）および/またはUCIの受益証券または株式は、最新の入手可能な純資産価額で評価される。UCITSおよび/またはUCIの受益証券または株式の一部は、投資先の投資信託の投資マネージャーまたは投資アドバイザーから独立した立場にある信頼に値する価格提供会社によって提供される見積評価額に基づき評価されることがある（見積評価額）。
- f) 短期金融商品は、取得価格（純額）および確定した利回りに基づき評価されるが、このような評価額が買戻価格に応じて次第に調整されることを条件とする。市況が大幅に変化する場合、異なる投資対象の評価額の基準を、新しい市場利回りに沿うように調整する。
- g) 関係するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨で表示され、通貨取引によるヘッジを行わない有価証券、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為替相場の仲値で評価する。

h) 定期預金および信託預金はその額面に経過利息を加えて評価する。

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

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

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

報酬および手数料ならびに投資先の投資対象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が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。希薄化による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（「シングル・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、希薄化による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に関しては取締役会が裁量権を有している。一般的なルールとして、希薄化調整を実行するための要件は関連するサブ・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基づいている。取締役会は、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と判断する場合に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が、これらに限定されない。

（a）サブ・ファンドが継続的に下落している場合（すなわち買戻しによる純流出）。

（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受けている場合。

（c）サブ・ファンドの特定の評価日におけるポジションが正味申込みまたは正味買戻しになっている場合。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判断するその他のあらゆる場合。

評価額の調整においては、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドに十分に見合う適切な数値であると取締役会が判断する金額が、サブ・ファンドが正味申込ポジションにある場合は1口当たり純資産価格に加算され、正味買戻ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格から控除される。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、（ ）見積もり財務費用、（ ）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だけ（上方または下方に）調整される。一部の株式市場および法域ではパイサイドおよびセルサイドが異なる手数料体系を有することがあるため、最終的な調整額が純流入と純流出とで異なることがある。ただし、調整は基本的に、当該時に適用される投資証券1口当たり純資産価格の最大2%を上限とする。例外的な状況（例えば、市場のボラティリティの上昇および／または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等）においては、これが実勢市場の状況を示すものであり、投資主の最大の利益であることを取締役会が正当化できるのであれば、取締役会は各サブ・ファンド

および/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の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。このような希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。投資主は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。

サブ・ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は個別に計算されるが、希薄化調整はパーセンテージで見ると各クラスの純資産価額に対して同一の影響を及ぼすことになる。希薄化調整はサブ・ファンドの水準において元本に対して適用されるもので、各個人投資家の取引における特定の状況に関連するものではない。

() 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、ひいては一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンド間の乗換えを一時的に停止することができる。

- 純資産の大部分の評価の基礎とされる一もしくは複数の証券取引所もしくは市場、または純資産価額が表示される通貨もしくは純資産の大部分が表示される通貨の為替市場が通常の休日以外で閉鎖されている日、または取引が中止されているか、もしくはこれらの証券取引所および市場が制限の対象もしくは短期的に急激な変動に見舞われている場合。
- 本投資法人の支配、責任または影響の及ばない出来事によって、投資主の利益に重大な悪影響を及ぼすことなく、通常どおりに本投資法人の資産を利用できない場合。
- 通信網の混乱またはその他の理由により、純資産価額の大部分を計算できない場合。
- 為替および資本管理により、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・ファンド間または投資証券クラス間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国の関係当局すべてに遅滞なく連絡されるとともに、下記「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 (f) 報告書を受領する権利」の項で規定される要領で投資主に通知される。

また、本投資法人は以下を行う権限を有する。

- a) 自己の裁量により購入申込みを拒絶すること。
- b) 排除命令に違反して申し込まれたまたは購入された投資証券の強制買戻しを随時実施すること。

(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、存続期間を無期限として設立された。

（４）【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年７月末日である。

（５）【その他】

（ ）投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散および合併

本投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散

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

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の３分の２または４分の１以下になる場合、取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が解散する場合、清算は投資主総会で指名される一名以上の清算人が実行するものとする。当該総会では清算人の職務および報酬の範囲も決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却し、サブ・ファンドの投資証券クラスの清算による正味収入を投資主の保有数に比例して当該サブ・ファンドの投資証券クラスの投資主に配分するものとする。投資主に分配できない清算収入は取得時効期間の満了までルクセンブルグの供託金庫（Caisse de Consignation）に遅滞なく預託される。

サブ・ファンドもしくは投資証券クラスの純資産総額がサブ・ファンドの投資証券クラスを経済的に合理的に管理できない水準以下に落ち込んだ場合、または政治もしくは経済の状況の変化および合理化の過程にある場合、取締役会は、一もしくは複数のサブ・ファンドの投資証券クラスの清算を要求することができる。

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

投資主総会または取締役会による投資証券の回収の決定は、書留郵便で送付されるか、またはルクセンブルグの官報、ならびにルクセンブルグの日刊紙および必要があれば本投資法人の投資証券を販売する各国の特定の公的刊行物を通じて関係するサブ・ファンドの投資主に公表される。買戻しのために投資主により呈示された未精算の投資証券の対価は、時効期間の満了まで、ルクセンブルグの供託金庫（Caisse de Consignation）に預託されるものとする。

サブ・ファンド同士またはサブ・ファンドとその他のUCIの合併

前記「本投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散」に記載される状況と同じ状況の場合、取締役会は、2010年法の規定に従い、サブ・ファンドの投資証券の消却および対応する投資主への他のサブ・ファンドまたは他のUCITSの投資証券の割当てを決定することができる。本項において取締役会が付与された権限にかかわらず、本項に記載されたファンド同士を合併する決定もまた、関連サブ・ファンドの投資主総会において採択することができる。

合併の決定は、ルクセンブルグの日刊紙に公告するか書留郵便により、投資主に通知される。かかる決定の公告から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 海外における買戻し手続等」に記載するガイドラインに従って、無料で純資産価

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、かかる決定が効力を生じた日において計算された関連するサブ・ファンドの投資証券の純資産額に基づいて交換される。

投資主総会

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

() 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、商事会社に関する1915年8月10日法（改正済み）によって定められている定足数および過半数の要件に従って、投資主総会において追加または変更することができる。

修正版は、ルクセンブルグの官報、ルクセンブルグの日刊紙、および必要な場合は本投資法人の投資証券を販売するそれぞれの国の公的刊行物において公告し、投資主総会で承認を受けた後、すべての投資主を法的に拘束する。

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き

管理会社契約

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

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

投資運用契約

投資運用契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。やむを得ない事由がある場合、いずれかの当事者も相手方当事者に対して通知を交付することにより、契約を解除することができる。やむを得ない事由とは、本契約に基づく義務に関する故意および重過失をいう。投資運用会社は、投資者の利益となる場合には、投資運用の役務を即時辞任することができる。各サブ・ファンドの投資アプローチは、ポートフォリオ・マネージャーの選択に基づくものである。ポートフォリオ・マネージャーの選定は、デュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定されとは限らない。

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。

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。

() ベンチマーク規則

販売目論見書に別段の定めがない限り、販売目論見書の日付においてサブ・ファンドがベンチマークとして使用する指数(規則(EU)2016/1011(以下「ベンチマーク規則」という。))に基づき定義される「使用」)は、以下により提供される。

- () ベンチマーク規則第36条に従ってESMAが保管するベンチマーク管理者登録簿に記載されるベンチマーク管理者。ベンチマークがESMAのベンチマーク管理者登録簿または第三国のベンチマーク登録簿に含まれる管理者によって提供されるか否かについての最新情報は、<https://registers.esma.europa.eu>で入手可能である。
- () イギリスの2019年ベンチマーク規則(修正および経過措置規定)(EU離脱)(「イギリスのベンチマーク規則」)に基づき認可を受けているベンチマーク管理者は、ベンチマーク規則の意味において第三国に所在するベンチマーク管理者としての適格性を有し、FCAにより維持される管理者およびベンチマークの登録簿(<https://register.fca.org.uk/BenchmarksRegister>において入手可能である。)に含まれている。
- () ベンチマーク規則により与えられる経過措置の取り決めに該当するベンチマーク管理者。したがって、ベンチマーク規則の登録簿にまだ記載されていない。ベンチマーク管理者の経過措置期間およびベンチマーク規則に基づく管理者としての承認または登録のための申請を行う期限は、いずれも該当するベンチマークの分類およびベンチマーク管理者の本籍地に依拠している。

ベンチマークに重大な変更が生じる場合、または一切提供されなくなる場合のために、管理会社はベンチマーク規則第28条第2項に基づき求められる、このような不測の事態の際に取るべき措置を記載した行動計画書(「緊急時対応策」)を保持している。投資主は要求することにより、管理会社の登記上の事務所において緊急時対応策を無料で入手することができる。

参考指標のディスクレマー

ICE

ICEデータ・インディシズ（以下「ICEデータ」という。）は、許可を得て使用される。ICEデータ、その関連会社およびこれらの各第三者提供者は、明示であるか黙示であるかを問わず一切の保証および表明（指数、指数データおよびこれらに関し、関連し、または由来するあらゆるデータを含め、商品性の保証または特定目的もしくは利用の適合性の保証を含めた、明示・黙示を問わない一切の保証および表明）を否認する。ICEデータ、その関連会社およびこれらの第三者提供者のいずれも、いかなる損害賠償についても責任を負わず、また指数もしくは指数データまたはこれらのいずれの部分の適切性、正確性、適時性または完全性についても責任を負わない。指数、指数データおよびこれらの構成要素は、「現状のままで」提供され、自己のリスク負担で使用される。ICEデータ、その関連会社およびこれらの各第三者提供者は、UBSもしくは追加されたその関連会社またはその商品もしくはサービスの一切を後援、保証および推奨するものではない。

2【利害関係人との取引制限】

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

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

管理会社、投資運用会社、保管受託銀行、総販売会社、証券貸付代理人および証券貸付業務提供者ならびに一部のポートフォリオ・マネージャーは、UBSグループの一員（以下「関係者」という。）である。

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

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

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

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

<https://www.ubs.com/global/en/legalinfo2/luxembourg.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徹底する方針および手続きを導入している。

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

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

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

管理会社は、投資信託の管理の過程で生じる利益相反を認識するためにすべての合理的な措置を講じ、投資信託およびその投資主の利益に悪影響が及ぶことを防ぐために、利益相反を認識、防止、管理および検証するために策定されるすべての合理的な措置を講じることを目指して、効率的な組織的かつ管理上の取り決めを維持し、かつこれらを運営している。

管理会社が、一または複数の自身の職務をUBSのグループ企業に委託する場合、管理会社は、かかる任命が投資主に悪影響を及ぼさないことを徹底するよう努め、特に、かかる任命が本投資法人およびその投資主の最善の利益となることを徹底するよう努める。

投資主は、取締役会の構成員が、本投資法人の取締役会の一員として、およびUBS（その子会社、関連会社、支店もしくは代理店を含む。）（以下「利害関係当事者」という。）の取締役もしくは従業員として果たす職務により利益相反が発生する可能性があるという点に留意すべきである。取締役会は、利益相反を防止するために最善の措置を講ずるが、時に、利益相反を未然に防ぎ切れないことがある。このように、利益相反を防ぎ切れない場合、取締役会は、投資主の最善の利益のために、かかる利益相反の解決に努める。

さらに、該当するポートフォリオ・マネージャーが、直接的または間接的に重大な利害関係のある取引を開始する際等に、ポートフォリオ・マネージャーが利益相反に直面する可能性があるという点に、投資主は留意すべきである。かかる利益相反が生じるのは、以下のような場合である。

- （ ）該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者との間での取扱いを行うか、または、利害関係当事者が発行もしくは募集を行うか、これに関して利害関係当事者が役割を担っているか、もしくはその発行に関して利害関係当事者が業務上の利害関係を有する可能性がある証券を取り扱う可能性がある場合。
- （ ）該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者が提供しているか、またはその利用により利害関係当事者に業務上の利害関係が発生する、価格、評価、証拠金の預託、取引の決済および清算、証券貸付もしくは調査等のリソースを取り扱っているか、またはこれらを利用している場合。
- （ ）該当するポートフォリオ・マネージャーが、その他の顧客のために行為し、別の顧客のために利益相反のあるトレーディング戦略を行うか、注文を集計するか、または、利害関係当事者かもしれない別の者からの注文と一緒に本投資法人のために行われる注文のマッチングもしくは受け渡しを行う場合。
- （ ）該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者の取締役もしくは従業員、または該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者自身が、本投資法人のために有価証券を保有するもしくは取り扱ういずれかの企業の取締役であるか、またはかかる企業の有価証券を保有もしくは取り扱うか、あるいは、それ以外の場合においてかかる企業と利害関係を有する場合。

- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、ポートフォリオ・マネージャーの禁止リストに記載されている一定の証券の取引を行えない可能性がある。証券がこのようなリストに載るのは、該当するポートフォリオ・マネージャーが、かかる証券に関してまたは規制上の理由により、価格感応度が高い非公開情報に通じているおそれがある場合である。

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】

投資主が本投資法人に対し権利を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に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)取締役会が決定する当該ファンドに関する本投資法人の収益分配をその投資証券数に応じて受領する権利を有する。

(b) 買戻請求権

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

(c) 残余財産分配請求権

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

(d) 損害賠償請求権

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

(e) 投資主総会における権利

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

(f) 報告書を受領する権利

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

会計年度末から4か月以内に公表される年次報告書には、本投資法人の監査人が監査した年次会計が記載される。

投資主は、本投資法人および保管受託銀行の登記上の事務所で年次報告書および半期報告書を入手できる。

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の発行および買戻価格は、本投資法人および保管受託銀行のルクセンブルグにおける登記上の事務所において入手できる。

投資主に対する通知は、投資主名簿に記載された投資主の住所宛てに書留郵便で送付され、またはルクセンブルグの日刊紙および必要があれば海外の日刊紙においても公告される。

不法行為上の救済請求権の可能性または株主代表訴訟の可能性を侵害することなく、本投資法人の投資主は、本投資法人または管理会社により任命される業務提供者に対する直接的な訴求権を有しない場合がある。これは、かかる訴求権が、投資主ではなく、該当する契約上の相手方当事者との間に存在するためである。

(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11月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ（約19億円）

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、2022年11月30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＝143.58円）による。以下、別段の記載がない限り、ユーロの円貨換算はすべてこれによる。

b. 事業の内容

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

ユービーエス・スイス・エイ・ジー（「投資運用会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2022年11月末日現在の株主資本総額は、10,000,000スイスフラン（約15億円）

（注）スイスフランの円貨換算は、便宜上、2022年11月30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＝145.67円）による。以下、別段の記載がない限り、スイスフランの円貨換算はすべてこれによる。

b. 事業の内容

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

(2)【運用体制】

A. 管理会社

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

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

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

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

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

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

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

一つまたは複数の別個の書類によるものを含む、管理会社の取締役会のメンバー全員の合意による決定は、取締役会により決定されたものと同様に有効であるものとする。当該決定の日付は、最終の署名の日付とする。

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

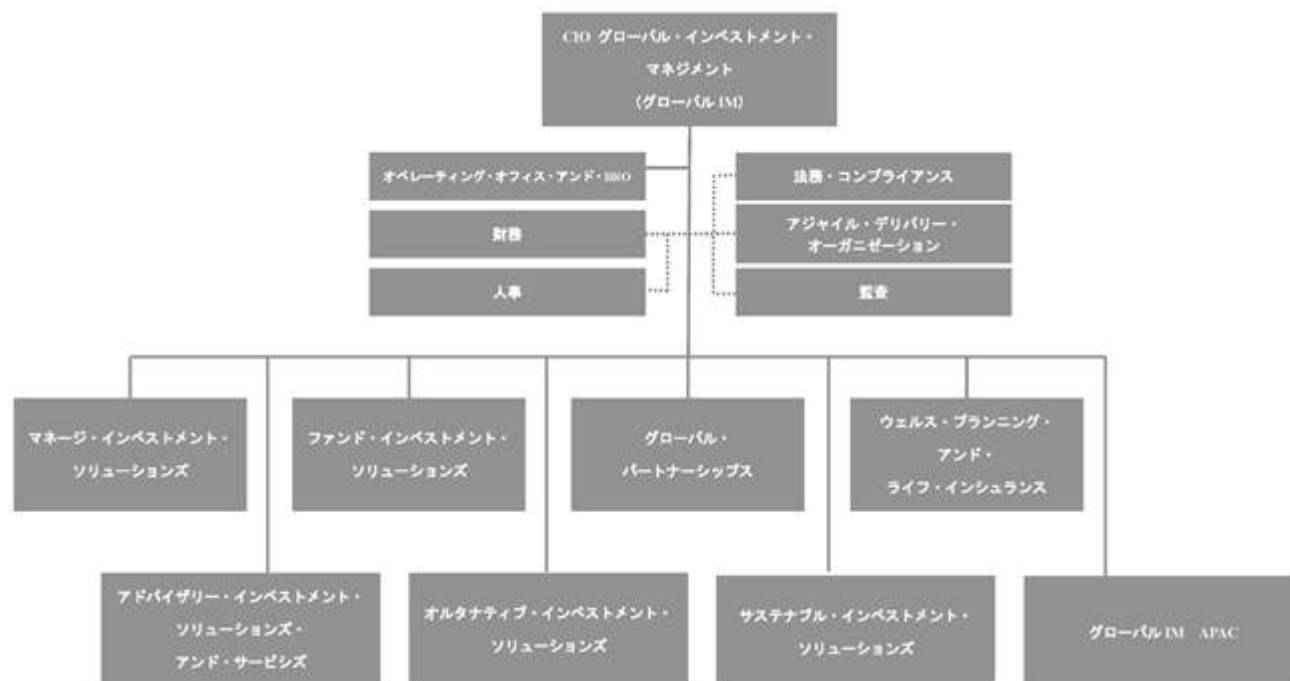
B．投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

（イ）投資運用体制



（2022年11月末日現在）

2022年11月末日現在、CIOグローバルIMは、世界中で100名を超える投資スペシャリストを擁している。

（ロ）投資運用方針の意思決定プロセス

本投資法人は、複数のサブ・ファンドから構成されるアンブレラ型の構造になっている。各サブ・ファンドのために異なる資産のポートフォリオを維持し、当該サブ・ファンドに適用される投資目的および投資方針に従い投資される。本投資法人のサブ・ファンドの目的は、グローバルなエクイティで卓越した運用手腕を有する、各種の代表的な機関マネージャーの運用手腕を利用して、グローバル市場を中心とするエクイティ証券への投資をベースに、魅力的なリスク調整ベースのリターンを収めることである。

投資アプローチのベースは、外部の機関投資マネージャーの選定である。これを行うのは、ファンドの投資運用会社である。マネージャーの選定は、定量および定性分析による評価を取り入れた、徹底したデュー・ディリジェンスのプロセスに基づいている。パフォーマンスを牽引するために幅広く分散化されるポートフォリオを構築するために、異なる投資スタイルおよびアプローチを有するマネージャーの選別を行うことに、特に注意を払っている。

投資チームは、強固なリスク管理とポートフォリオの構築システムを通じて、実現する可能性のあるシナリオを評価する。投資運用会社のプロセスは、投資決定段階で終了するのではなく、投資一任業務の実行やコーポレート・ガバナンスの質によってもパフォーマンスが向上すると考えている。

リスク管理 / リスク統制

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

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

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

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

法務 / コンプライアンス

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

ファンドの管理体制

管理会社

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

投資運用会社

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(3) 【大株主の状況】

U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

（ 2022年11月末日現在 ）

名 称	住 所	所有株式数 (株)	比率 (%)
U B S 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

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

（ 2022年11月末日現在 ）

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

(4) 【役員の状況】

U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

（ 2022年11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	U B S 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)	ディレクターノ ボード・メンバー	2019年12月 5 日	U B S 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
ウジェーヌ・デル・シ オッポ (Eugène del Cioppo)	ディレクターノ ボード・メンバー	2022年 9 月 2 日	U B S ファンド・マネジ メント（スイス）エイ・ ジー、バーゼル、スイ ス ヘッド・オブ・プロダク ト・ホワイト・ラベリ ング・ソリューションズ	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 ターノボード・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 ターノボード・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

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

（ 2022年11月末日現在 ）

氏名	役職名	略歴	所有ユービーエス・ グループ・エイ・ ジー株式 (2021年12月31日現在)
マーカス・ロナー (Markus Ronner)	チェアマン	2022年 4 月 5 日就任	非公開
ロジャー・フォン・メント レン (Roger von Mentlen)	ディレクターノ ボード・メンバー	2020年 4 月24日就任	非公開
バーバラ・ランバート (Barbara Lambert)	ディレクターノ ボード・メンバー	2022年 4 月 5 日就任	非公開

ダニエル・ジェイ・クリティン (Daniel J. Crittin)	ディレクター/ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	非公開
クリスチャン・エッケハート・ブルーム (Christian Eckehard Bluhm)	ディレクター/ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	非公開
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	ヴァイス・ チェアマン	2015年6月12日就任	非公開

(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11月末日現在、管理会社は以下のとおり、449本の投資信託 / 投資法人の管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託 / 投資法人	397	485,096,687.32オーストラリア・ドル
			2,901,444,300.74カナダ・ドル
			15,670,240,294.72スイス・フラン
			6,119,200,925.49中国元
			496,094,826.95デンマーク・クローネ
			53,720,471,795.98ユーロ
			1,984,580,840.22英ポンド
			247,855,989.26香港ドル
			447,591,060,314.49日本円
			45,342,896.12シンガポール・ドル
			112,778,419,582.49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	52	554,015,864.53オーストラリア・ドル
			189,576,543.97スイス・フラン
			1,405,882,620.31ユーロ
			2,306,665,279.97英ポンド
			20,976,844,954日本円
			32,705,351,968.81米ドル

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

ユービーエス・スイス・エイ・ジーは、管理会社との間で、投資運用契約を締結している。

2022年11月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジーは42本のサブ・ファンドを運用し、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは以下の通りである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 （米ドル）
1	Key Alternative Platform Master ICAV-Diversified Hedge Master Fund	アイルランド集団 資産運用ピークル	2019年 5 月13日	1,436,443,054
2	UBS (Lux) Strategy Fund-Yield Sustainable (CHF)	契約型投資信託	1991年 9 月10日	1,189,576,762
3	UBS (Lux) Strategy Fund-Balanced Sustainable (CHF)	契約型投資信託	1994年 7 月 1 日	1,173,104,257
4	Global Opportunities Access- Sustainable Equities	変動資本を有する 投資法人	2019年 5 月13日	1,116,160,365
5	Global Opportunities Access- Sustainable Bonds	変動資本を有する 投資法人	2019年 5 月13日	1,097,831,531
6	Key Alternative Platform ICAV- Diversified Hedge Fund	アイルランド集団 資産運用ピークル	2019年12月 2 日	802,603,318

7	Global Opportunities Access-High Yield and EM Bonds	変動資本を有する 投資法人	2014年11月3日	788,579,718
8	UBS (Lux) Strategy Fund-Yield Sustainable (USD)	契約型投資信託	1991年9月10日	704,415,261
9	UBS (Lux) Strategy Fund-Balanced Sustainable (USD)	契約型投資信託	1994年7月1日	672,800,075
10	UBS (Lux) Strategy Fund-Yield Sustainable (EUR)	契約型投資信託	1991年9月10日	636,353,446

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

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

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11月末日現在 446,001,000ユーロ(約640億円)

b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

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

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

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」)

(Northern Trust Global Services SE)

a. 資本金(株主資本)の額

2022年11月末日現在、393,067,791ユーロ(約546億円)である。

b. 事業の内容

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

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11月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン(約7,284万円)

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11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

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

り、保管受託銀行または保管機能を委託される第三者により、その自己勘定で再利用してはならない。

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

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

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

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

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

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

する資産から分別している場合に限られる。保管受託銀行の責任は、2010年法および／または保管受託契約に別段の定めがない限り、かかる委託による影響を受けないものとする。

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

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

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

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

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスS E

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

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 . ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、マルチ・マネージャー・アクセスおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、サブ・ファンドには下記のクラス投資証券以外のクラス投資証券も存在するが、本書においては下記のクラス投資証券に関する部分を抜粋して日本語に記載している。
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド
 - クラスF - a c c 投資証券
 - クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券
- 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11月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝138.87円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- e . マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンドの第1会計年度は2022年7月31日までの期間である。

（１）【貸借対照表】

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド
純資産計算書

	2022年 7 月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,604,732,614.09	361,719,218
投資有価証券、未実現評価（損）益	(235,172,369.85)	(32,658,387)
投資有価証券合計（注１）	2,369,560,244.24	329,060,831
現金預金、要求払預金および預託金勘定	50,479,027.06 *	7,010,022
その他の流動資産（委託証拠金）	33,023,194.06	4,585,931
投資有価証券売却未収金（注１）	686,438.78	95,326
発行未収金	1,485,881.85	206,344
有価証券に係る未収利息	13,580,220.50	1,885,885
その他の未収金	799,920.00	111,085
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	67,023,183.00	9,307,509
スワップに係る未実現利益（注１）	839,031.50	116,516
資産合計	2,537,477,140.99	352,379,451
負 債		
金融先物に係る未実現損失（注１）	(14,810,747.83)	(2,056,769)
当座借越	(3,442,805.32)	(478,102)
投資有価証券購入未払金（注１）	(4,352,782.32)	(604,471)
買戻未払金	(1,000,344.40)	(138,918)
報酬引当金（注２）	(5,287,970.28)	(734,340)
年次税引当金（注３）	(19,768.30)	(2,745)
その他の手数料および報酬に係る引当金（注２）	(34,797.85)	(4,832)
引当金合計	(5,342,536.43)	(741,918)
負債合計	(28,949,216.30)	(4,020,178)
期末現在純資産	2,508,527,924.69	348,359,273

* 2022年 7 月31日現在、214,126.50米ドルの現金が取引相手方であるバンク・オブ・アメリカに対する担保および346,681.00米ドルの現金が取引相手方であるパークレイズ・ロンドンに対する担保となっている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

（２）【損益計算書】

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド
運用計算書

自2022年３月11日 至2022年７月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	43,717.92	6,071
有価証券に係る利息	14,508,363.18	2,014,776
スワップに係る受取利息（注１）	202,118.33	28,068
その他の収益	4,544,350.00	631,074
収益合計	19,298,549.43	2,679,990
費 用		
スワップに係る支払利息（注１）	(317,520.34)	(44,094)
定率報酬（注２）	(5,287,970.28)	(734,340)
年次税（注３）	(148,101.94)	(20,567)
その他の手数料および報酬（注２）	(48,247.26)	(6,700)
当座借越に係る利息	(161,860.58)	(22,478)
費用合計	(5,963,700.40)	(828,179)
投資純（損）益	13,334,849.03	1,851,810
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	(12,744,350.69)	(1,769,808)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現（損）益	(5,450,947.37)	(756,973)
金融先物に係る実現（損）益	12,472,988.32	1,732,124
先渡為替契約に係る実現（損）益	(32,016,929.53)	(4,446,191)
スワップに係る実現（損）益	(386,136.93)	(53,623)
外国為替に係る実現（損）益	(5,679,060.12)	(788,651)
実現（損）益合計	(43,804,436.32)	(6,083,122)
当期実現純（損）益	(30,469,587.29)	(4,231,312)
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	(234,163,014.27)	(32,518,218)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価（損）益	(1,009,355.58)	(140,169)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(14,810,747.83)	(2,056,769)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	67,023,183.00	9,307,509
スワップに係る未実現評価（損）益	839,031.50	116,516
未実現評価（損）益の変動合計	(182,120,903.18)	(25,291,130)
運用の結果による純資産の純増（減）	(212,590,490.47)	(29,522,441)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

純資産変動計算書

	自2022年 3 月11日 至2022年 7 月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	0.00	0
発行額	2,923,580,175.00	405,997,579
買戻額	(202,461,759.84)	(28,115,865)
純発行（買戻）合計	2,721,118,415.16	377,881,714
投資純（損）益	13,334,849.03	1,851,810
実現（損）益合計	(43,804,436.32)	(6,083,122)
未実現評価（損）益の変動合計	(182,120,903.18)	(25,291,130)
運用の結果による純資産の純増（減）	(212,590,490.47)	(29,522,441)
期末現在純資産	2,508,527,924.69	348,359,273

発行済投資証券数の変動表

	自2022年 3 月11日 至2022年 7 月31日
	(口)
クラスF - a c c	
期首現在発行済投資証券数	0.0000
期中発行投資証券数	9,992,394.1040
期中買戻投資証券数	(803,083.9110)
期末現在発行済投資証券数	9,189,310.1930
クラスF - a c c円ヘッジ	
期首現在発行済投資証券数	0.0000
期中発行投資証券数	247,345.0000
期中買戻投資証券数	(3,540.0000)
期末現在発行済投資証券数	243,805.0000

最重要数値

日付	ISIN	2022年 7 月31日
純資産額（米ドル）		2,508,527,924.69
クラスF - a c c ¹	LU2421069035	
発行済投資証券数（口）		9,189,310.1930
1口当たり純資産価格（米ドル）		94.81
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ²		94.81
クラスF - a c c円ヘッジ ⁵	LU2442822453	
発行済投資証券数（口）		243,805.0000
1口当たり純資産価格（日本円）		9,989
1口当たり発行・買戻価格（日本円） ²		9,989

¹ 初回純資産価格計算日：2022年 3 月11日

² 注記 1 を参照

⁵ 初回純資産価格計算日： 2022年 5 月16日

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド
組入証券の構造

地域別分類	純資産割合%	業種別分類	純資産割合%
米国	20.37	銀行および金融機関	24.97
フランス	10.93	金融および持株会社	13.88
オランダ	10.38	国債および中央政府債	9.84
ドイツ	9.86	エネルギー・水道	9.11
スペイン	5.47	不動産	6.79
イタリア	5.00	国際機関	6.76
イギリス	4.61	通信	2.88
国際機関	4.16	保険	2.74
ルクセンブルグ	2.66	公的、非営利機関	1.85
ベルギー	1.78	交通・運輸	1.62
日本	1.71	食品・清涼飲料	1.35
チリ	1.66	インターネット、ソフトウェア・ITサービス	1.34
スウェーデン	1.46	医薬品・化粧品・医療品	1.26
インドネシア	1.14	林業、紙・パルプ製品	0.91
フィンランド	1.07	州、連邦州	0.83
オーストラリア	0.97	モーゲージおよび貸付機関	0.81
デンマーク	0.95	電子工学・半導体	0.79
アイルランド	0.94	自動車	0.77
韓国	0.85	電気装置・部品	0.66
メキシコ	0.85	化学	0.65
ケイマン諸島	0.77	小売り・百貨店	0.64
カナダ	0.76	各種サービス	0.49
オーストリア	0.56	コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置プロバイダー	0.49
ポルトガル	0.50	繊維・衣服・革製品	0.40
ベルー	0.49	石油	0.32
インド	0.46	投資信託	0.31
香港	0.46	その他消費財	0.29
ノルウェー	0.30	各種貿易会社	0.27
ウルグアイ	0.28	宿泊・仕出し・レジャー	0.23
ハンガリー	0.25	機械工学・産業機器	0.22
フィリピン	0.25	建築業・資材	0.19
シンガポール	0.25	ヘルスケア、社会事業	0.18
中国	0.24	市および地方自治体	0.16
ブラジル	0.22	環境サービスおよびリサイクル	0.14
モリシャス	0.21	鉱業・石炭・鋼鉄	0.10
多国籍	0.18	ゴム・タイヤ	0.10
ジャージー	0.17	非分類会社	0.06
エクアドル	0.16	包装業	0.04
スイス	0.15	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.02
アンドラ	0.15	合計	94.46
ポーランド	0.14		
パラグアイ	0.12		
英領ヴァージン諸島	0.11		
トーゴ	0.11		
パナマ	0.11		
グアテマラ	0.10		
リトアニア	0.06		
ルーマニア	0.03		
ケニア	0.02		
コロンビア	0.02		
ガーンジー	0.01		
合計	94.46		

マルチ・マネージャー・アクセス

財務書類に対する注記

2022年7月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

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

a) 純資産価格の計算

あらゆるサブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産価額ならびに投資証券1口当たり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基準通貨で表示され、サブ・ファンドに関連して別段の記載がない限り、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産全体をサブ・ファンドの当該投資証券クラスの流通している投資証券口数で除することにより毎営業日に計算される。

この場合の「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、ルクセンブルグにおける個々の法定外休業日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価できない日を除く。

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、当該投資証券クラスに課される手数料を織り込んだ上で、各投資証券クラスの流通投資証券口数と当該サブ・ファンドの流通投資証券の総口数との比率に従って算定され、投資証券が発行または買い戻される毎に変動する。

b) 評価原則

- 現金（手元現金または預金のいずれか）、手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、配当金ならびに宣言済または前述のとおり発生済で未受領の利息は、その総額として評価されるが、このような価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、このような場合、その評価額は、その公正価値を反映するために適切とみなされる減額分を考慮して決定される。
- 証券取引所に上場している有価証券、派生商品およびその他の投資対象は、最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場している場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。
証券取引所では通常取引されないが、証券トレーダー間で流通市場が存在し、市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場していないが、公認かつ公開の、定期的に運営される、規制を受ける別の市場で売買されている場合、かかる市場の入手可能な最新価格で評価する。
- 証券取引所に上場されず、別の規制ある市場でも取引されず、適切な価格を入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選定するその他の原則に従い、本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場していない派生商品（「店頭派生商品」）の評価は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づいて本投資法人が認める計算方法により評価の妥当性を検証する。

- 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。）および／または投資信託（以下「UCI」という。）の受益証券または株式は、最新の入手可能な純資産価額で評価される。UCITSおよび／またはUCIの受益証券または株式の一部は、投資先の投資信託の投資マネージャーまたは投資アドバイザーから独立した立場にある信頼に値する価格提供会社によって提供される見積評価額に基づき評価されることがある（見積評価額）。
- 短期金融商品は、取得価格（純額）および確定した利回りに基づき評価されるが、このような評価額が買戻価格に応じて次第に調整されることを条件とする。市況が大幅に変化する場合、異なる投資対象の評価額の基準を、新しい市場利回りに沿うように調整する。
- 関係するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨で表示され、通貨取引によるヘッジを行わない有価証券、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為替相場の仲値で評価する。
- 定期預金および信託預金はその額面に経過利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が二次的な独立の評価を提供する。計算はすべてのキャッシュフロー（流入と流出の双方）の時価（純額）を基準とする。特定の場合に、（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく）内部計算および／またはブローカーが算出する評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSの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判明する場合、本投資法人は、純資産価額を適正に評価するために誠実に選ばれる、一般に認められ、かつ監査可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。

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

報酬および手数料ならびに投資先の投資対象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が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。希薄化による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（「シングル・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、希薄化による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に関しては取締役会が裁量権を有している。一般的なルールとして、希薄化調整を実行するための要件は関連するサブ・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基づいている。取締役会は、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かと判断する場合に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が、これらに限定されない。

（a）サブ・ファンドが継続的に下落している場合（すなわち買戻しによる純流出）。

- (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受けている場合。
- (c) サブ・ファンドの特定の評価日におけるポジションが正味申込みまたは正味買戻しになっている場合。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判断するその他のあらゆる場合。

評価額の調整においては、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドに十分に見合う適切な数値であると取締役会が判断する金額が、サブ・ファンドが正味申込ポジションにある場合は1口当たり純資産価格に加算され、正味買戻ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格から控除される。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、() 見積もり財務費用、() 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だけ(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および法域ではバイサイドおよびセルサイドが異なる手数料体系を有することがあるため、最終的な調整額が純流入と純流出とで異なることがある。ただし、調整は基本的に、当該時に適用される投資証券1口当たり純資産価格の最大2%を上限とする。例外的な状況(例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等)においては、これが実勢市場の状況を示すものであり、投資主の最大の利益であることを取締役会が正当化できるのであれば、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の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。このような希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。投資主は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。

サブ・ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は個別に計算されるが、希薄化調整はパーセンテージで見ると各クラスの純資産価額に対して同一の影響を及ぼすことになる。希薄化調整はサブ・ファンドの水準において元本に対して適用されるもので、各個人投資家の取引における特定の状況に関連するものではない。

すべてのサブ・ファンドについて、スウィング・プライシング方法が適用されている。

会計年度末時点で純資産額へのスウィング・プライシング調整があった場合は、サブ・ファンドの3年度比較数値の純資産額の情報から見る事ができる。受益証券1口当たり発行および買戻価格が、調整後の純資産額を表している。

適用する場合、スウィング・プライシングの収益は、損益計算書の「その他の収益」として開示される。

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) 結合財務書類

結合財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2022年7月31日現在の結合純資産計算書、結合運用計算書および結合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の合計に等しい。

以下の為替レートが、2022年7月31日現在の結合財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ = 1.019650 米ドル

i) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」のポジションには、外貨取引による未収金が含まれる。また「有価証券購入未払金」のポジションには、外貨取引による未払金が含まれる。

外国為替取引からの未収金および未払金は相殺される。

j) 収益の認識

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

k) スワップ

本投資法人は、当該種類の取引を専門とする一流金融機関との間で取交わされることを条件に、金利スワップ契約、金利スワップションおよびクレジット・デフォルト・スワップに係る金利先渡契約を締結することができる。

未実現（損）益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価（損）益」として反映されている。未実現（損）益は、未払または未収の経過利息を含む。

手仕舞い時または満期時に発生するスワップに係る利益または損失は、運用計算書において「スワップに係る実現（損）益」として記録される。

注 2 - 報酬および費用

本投資法人および、さらに具体的には、その異なるクラスの投資証券クラスは、以下の表に記載されるとおり、該当する投資証券クラスに帰属する平均純資産に基づき計算され、毎月支払われる、月額定率報酬（以下「定率報酬」という。）を負担する。

マルチ・マネージャー・アクセス	上限定率報酬（年率）	実効定率報酬（年率）
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ ボンド F - a c c	0.90%	0.22%
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ ボンド F - a c c 円ヘッジ	0.90%	0.12%

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

- 保管受託銀行の報酬、コストおよび費用。
- 管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用。
- 管理会社の報酬、コストおよび費用。
- 投資運用会社および為替マネージャーの報酬、コストおよび費用。
- ポートフォリオ・マネージャーおよびその委託先（複数の場合あり）の固定報酬、コストおよび費用（一切のパフォーマンス報酬は除く。）。
- 本投資法人の投資証券に関する販売活動における報酬、コストおよび費用。（外国の管轄当局に対して本投資法人の登録を維持するために発生するコストおよび報酬を含む。）

特定のポートフォリオ・マネージャーは、ポートフォリオ・マネージャーおよび／またはその関連会社の名義で設立され、その管理下にあり、ブローカーまたはその他の第三者のリサーチ機関から投資リサーチ・サービスを購入する目的で使用される、リサーチ支払口座（以下「リサーチ支払口座」という。）を開設し維持する権限を有している。リサーチ支払口座は、リサーチ・チャージによって資金を調達し、その資産から支払われる。リサーチ・チャージは、ポートフォリオ・マネージャーと管理会社の間で毎年書面により合意される、リサーチ予算を参照して算出された年間最大限度額に従うものとする。投資主は、その請求により、管理会社から、リサーチ予算の額およびリサーチ費用の概算額に関する情報を入手することができる。

本投資法人の運用費用および管理事務費用

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

- 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税（適用ある年次税を含む。）
- 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産（派生商品を含む。）に関する取引に課される通常の銀行手数料（かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。）
- 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用

- 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人、管理会社、投資運用会社またはポートフォリオ・マネージャーが負担する法務手数料および費用（疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。）
- 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主（投資証券の実質的保有者を含む。）の利益に適う言語において作成し配布（印刷は含まない。）するためのコスト
- 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト（ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等）
- ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト
- 定款、英文販売目論見書、KIIDならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書（本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関（各国の証券業協会を含む。）に対する登録届出書、目論見書および説明覚書等）を必要な言語によって作成および／または提出し、印刷するコストおよび費用
- 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- 証券取引所または規制ある市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- 監査における手数料、コストおよび費用（監査人の報酬および費用を含む。）
- KIIDの作成、翻訳および監督機関への提出に関する手数料および費用
- 取締役会に支払われる報酬、コストおよび費用（取締役会に係する合理的な立替費用、保険補償および合理的な旅行費用ならびに取締役会の報酬を含む。）
- 登録、報告、救済請求、回収または外国源泉徴収税の免除に関連して、サブ・ファンドに課される可能性のある手数料、コストおよび費用。

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

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

各々の投資方針に従い、他のUCIまたはUCITSに投資するサブ・ファンドにおいて、手数料が、サブ・ファンドのレベルおよび関連する投資先の投資信託で発生する可能性がある。運用資産を投資する投資先の投資信託の運用報酬の上限は、あらゆる助言報酬を考慮し、3%を上限とする。投資運用会社自身または投資運用会社に関連するその他の会社が直接的または間接的に、または実質的に直接もしくは間接的保有により運用するファンドの受益証券に投資する場合、投資を行うサブ・ファンドは、投資先投資信託の発行または買戻し手数料の一切を課せられないことがある。

サブ・ファンドの継続費用の詳細は、KIIDで確認することができる。

新しいサブ・ファンドの設定に伴う費用は、該当するサブ・ファンドのみににおいて最大5年間の期間にわたり償却される。

本投資法人の投資証券の販売業務に関連して、投資運用会社が受領し販売会社に支払われる料金、費用および経費、ならびに販売会社が受領し副販売会社および本投資法人の投資証券の販売に関連する仲介業者に支払われる料金、費用および経費は、かかる費用の受領および保有に適用ある法的小および規制上の制限および条件に適合するものとする。適用ある法的小および規制上の制限および条件に従い、販売会社は本投資法人の販売業務を対象として還付金を支払うことができる。

パフォーマンス報酬（2022年2月11日まで）

ポートフォリオ運用の報酬の一部として、本投資法人はまた、関連するサブ・ファンドの資産からパフォーマンス報酬を各ポートフォリオ・マネージャーに支払うことができる。パフォーマンス報酬は、7月31日に終了する各会計年度（以下「計算期間」という。）について計算される。パフォーマンス報酬は、関連するサブ・ファンドの費用として各評価日に計算され、計上される。パフォーマンス報酬は、各計算期間末に明らかにされ、管理事務代行会社の最終決定に基づき、各計算期間終了後30暦日以内に後払いでポートフォリオ・マネージャーに支払われる。

疑義を避けるために、またこのセクションを対象として付言すると、参照ベンチマーク指数自体が該当計算期間に対してプラスまたはマイナスの実績を有するか否かにかかわらず、パフォーマンス報酬は支払われ、参照ベンチマーク指数のリターンがマイナスで、ポートフォリオ・マネージャーがプラスの純超過収益を生み出す場合があり、その結果、サブアカウントの絶対的なパフォーマンスがマイナスであってもパフォーマンス報酬が発生することがある。

各計算期間について、パフォーマンス報酬率は、当該計算期間末時点における新規の純相対的増価の20%に相当するものとする。関連するサブ・ファンドに関して各評価日に計算される「新規の純相対的増価」は、関連するポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントの純資産総額（固定ポートフォリオ運用報酬控除後で、未払パフォーマンス報酬控除前）（「純資産総額」）が、繰越欠損金を調整した「ベンチマーク総額」を上回る金額とする。

関連するポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントに帰属する「ベンチマーク総額」（各評価日または当該計算期間末のいずれかの計算期間中）は、ベンチマーク資本金額と期間ベンチマーク金額の合計額とする。

各計算期間の最初の評価日に関して、「ベンチマーク資本金額」は、前計算期間終了（または最初の実施日以前の評価日）時点のポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントのパフォーマンス報酬（「純資産」）を控除した後の純資産総額とし、追加の資産配分流入については増加し、当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントからの資産配分流出については、該当する評価日の直前の評価日時点で減少するものとする。他のすべての評価日において、当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントに帰属するベンチマーク資本金額は、前の評価日末現在のベンチマーク総額であり、当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントへの追加的な資産配分の流入額を増額し、当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントからの関連する評価日直前の評価日現在の資産配分の流出額を比例的に減額し、端数を乗じたものであり、その分子は直後の当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントの純資産であり、分母は、当該資産配分の流出直前の当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントの純資産である。

各評価日の「期間ベンチマーク金額」は、ベンチマーク資本金額を繰越欠損金で増加させ、その後、当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントのパフォーマンス報酬ベンチマーク・リターンを乗じた金額に等しい。

各計算期間の最初の評価日についての「繰越欠損金」とは、（ ）当該計算期間の前の計算期間末における新規の純相対的増価がゼロを超える場合、ゼロであり、および（ ）前の計算期間末における新規の純相対的増価がゼロを下回る場合、新規の純相対的増価は、関連するポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントからの資産配分の流出に対して比例的に減少し、端数を乗じることにより減少し、その分子は当該ポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントの直後の純資産であり、分母は当該ポートフォリオ・マネージャーの当該資産配分の流出直前のサブアカウントの純資産である。他のすべての評価日については、上記の通り、関連する評価日において、関連するポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントからの資産配分の流出に対して、前の評価日の終了時に比例的に減額された繰越欠損金を繰越欠損金とする。疑義を避けるために、第1計算期間および第1計算期間末の各評価日における繰越欠損金はゼロとする。

各評価日に対する「パフォーマンス報酬ベンチマーク・リターン」は、パフォーマンス報酬ベンチマーク指数のパーセンテージ・リターンとするか、または、当該指数に関して指数混乱事象が発生した場合は、ポートフォリオ・マネージャーが決定するその他の指数または指数等は、関連評価日にわたって計算されるものとする。

計算期間の最初の評価日以外の日に関連するポートフォリオ・マネージャーのサブアカウントから資産配分の流出が生じた場合、当該資産配分の流出部分に帰属するパフォーマンス報酬（当該資産配分の流出日の直前の評価日時点で発生している場合）を明らかにし、年次計算期間の終了時（または投資運用契約の終了の方が早ければその時点）にポートフォリオ・マネージャーに支払うものとする。ポートフォリオ・マネージャーの任命が計算期間中に解除された場合、その時点で有効な計算期間に関するパフォーマンス報酬は、当該解除日が当該期間の終了日であるかのように計算され、支払われるものとし、当該ポートフォリオ・マネージャーは、同じ計算期間中、再任されないものとする。

2022年7月31日に終了する年度において、以下のパフォーマンス報酬が支払われている。

マルチ・マネージャー・アクセス	投資証券クラス	金額	通貨	報酬
- 該当なし				%

注3 - 年次税

本投資法人は、現在施行されている法律及び規則に従い、四半期ごとに支払われ、各四半期末における本投資法人の純資産に基づいて計算される年率0.05%が課せられ、特定の投資証券クラスに対しては年率0.01%の軽減された「年次税」が課される。

「年次税」は、ルクセンブルク法の法規定に従って既に「年次税」を支払っている他の投資信託の受益証券または投資証券に投資している純資産部分に対して免除される。

注4 - 分配方針

各サブ・ファンドの投資主総会は、本投資法人の取締役会の提案に従い、かつ各サブ・ファンドの年次決算後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配金を支払うか否か、またどの程度の特別分配金を支払うかを決定する。分配金の支払いの結果として、本投資法人の純資産が法律に定める最低資産額を下回ってはならない。分配を行う場合、会計年度が終了してから4か月以内に支払いを行うものとする。

取締役会は、中間配当を支払う権限および分配金の支払いを中止する権限を有する。

注5 - 金融先物およびスワップ契約

2022年7月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物およびスワップ契約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

マルチ・マネージャー・アクセス	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	332,876,731.26 米ドル	452,203,655.30 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス	指数に係る金融先物 (購入)	指数に係る金融先物 (売却)
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	206 675.00 米ドル	- 米ドル

債券または通貨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) スワップ

マルチ・マネージャー・アクセス	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)
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	- 米ドル	55,977,212.62 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ (購入)	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ (売却)
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	28,300,000.00 米ドル	19,373,350.00 米ドル

注 6 - 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。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻し合計})}{\text{当期中の平均純資産}}$$

当期中の平均純資産

当期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。

マルチ・マネージャー・アクセス	PTR
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	19.54%

注 7 - 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か月におけるTER

マルチ・マネージャー・アクセス	総経費率（TER）
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド F - a c c	0.58%
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド F - a c c 円ヘッジ	0.59%

運用期間が12か月に満たないクラス受益証券のTERについては、年率換算されている。

取引費用、金利コスト、貸付証券コストおよび為替ヘッジに関連して発生したその他の費用は、TERに含まれない。

注 8 - 取引費用

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

2022年7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。

マルチ・マネージャー・アクセス	取引費用
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	107,653.31 米ドル

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

注9 - その他のUCITSおよび／またはUCIへの投資

2022年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセスは、その他のUCITSおよび／またはUCI（以下「対象ファンド」という。）への投資を有している。報酬はサブ・ファンドおよび対象ファンドの両段階で生じる可能性がある。対象ファンドに課せられる管理報酬の割合の最大値は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
SPDR S&P 500 ETP TRUST-S1	0.09%

管理報酬は、不動産ファンドの保有高には適用されない。

注10 - サブ・ファンドおよび投資証券クラスの名称変更

1) サブ・ファンドの名称変更

以下のサブ・ファンドの名称が変更された。

旧名称	新名称	日付
該当なし		

2) 投資証券クラスの名称変更

2022年2月11日付で、以下の投資証券クラスの名称が変更された。

旧名称	新名称
該当なし	

注11 - デフォルト証券

期末現在、デフォルト状態にある多くの証券が存在する。これらの証券はポートフォリオに開示されている。

さらに、相場価格が存在しない過去にデフォルトとなった証券も存在する。これらの証券はファンドによって全額償却されている。サブ・ファンドに今もなお生じる可能性のあるリターン（すなわち配当）を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表示されず、この注記において別個に表示されている。

マルチ・マネージャー・アクセス - 該当なし		
投資証券	通貨	口数

注12 - 事象

ウクライナにおける戦争は、ロシアおよびウクライナの証券をはじめとして、世界的に広範な市場に影響を及ぼし、金融市場にも重大な影響を及ぼしている。この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の適切な措置を迅速にとるために、ファンドの経営陣によって注意深く監視されている。

特に、欧州連合、スイス、英国、米国および国際連合（UN）において最近制定された制裁制度（これらに限定されない）等、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が講じられた。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、（入手可能であれば）価格相場がその時々々の市場価値を反映していると考えられないすべての関連証券に対して公正価値の価格設定が適用されている。サブ・ファンドのマルチ・マネージャー・アクセス - US エクイティズは、決定された公正価値の影響を受けた。

また、ファンドの経営陣が行った評価に加えて、本報告書の日付現在において、ファンドおよびサブ・ファンドのパフォーマンス、継続企業ならびに運用のいずれも、上記の影響を大きく受けていない。

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

当財務書類については英語版が公認されたものであり、英語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人の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、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、本投資法人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有価証券

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サブ・カストディアン／コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、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により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付有価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有価証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付け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、有価証券貸付代理人としての役割を担う。

OTC派生商品^{*}

担保が設定されていないOTC派生商品を保有する以下のサブ・ファンドは、代わりに証拠金勘定を有する。

サブ・ファンド		
取引相手方	未実現（損）益	受領担保
マルチ・マネージャー・アクセス		
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド		
バンク・オブ・アメリカ	-994,023.52 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	9,538,772.70 米ドル	0.00 米ドル
バンク・オブ・アメリカ・セキュリティーズ・		
ヨーロッパ		
シティバンク	18,016,412.77 米ドル	20,390,000.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	865,665.80 米ドル	0.00 米ドル
J P モルガン	4 063,337.55 米ドル	4 364,102.00 米ドル
モルガン・スタンレー	7 815,295.20 米ドル	7 739,143.50 米ドル
ステート・ストリート	33,212.63 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	706,805.73 米ドル	950,000.00 米ドル
	27,816,735.64 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。

資産毎の受領担保の構成	比率（％）
マルチ・マネージャー・アクセス	
- グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド	
バンク・オブ・アメリカ・セキュリティーズ・ヨーロッパ	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
ゴールドマン・サックス	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
J P モルガン	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
ステート・ストリート	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

貸付有価証券

	2022年7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 [*]		2022年7月31日現在の 担保の内訳（％）		
マルチ・マネージャー・アクセス	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
- 該当なし					

^{*}

取引相手方エクスポージャーの価格および為替レート情報は、2022年7月31日に証券貸付業者から直接入手されるため、2022年7月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なる場合がある。

	マルチ・マネージャー・アクセス - 該当なし		
貸付証券収益			
貸付証券コスト ^{**}			
純貸付証券収益			

^{**}

2022年6月1日より、総収益の30％は証券貸付サービス提供者を務めるユービーエス・スイス・エイ・ジーが費用／報酬として受領し、10％は証券貸付業者を務めるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店が受領する。

(3) 【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

(4) 【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

（５）【投資有価証券明細表等】

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年７月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 (注１)	純資産 比率 (%)
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			
財務省証券（T-bill）、ゼロ・クーポン			
EUR			
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM TB 0.00000% 17.03.22-22.09.22	16 360 000.00	16 683 233.90	0.66
ユーロ合計		16 683 233.90	0.66
財務省証券（T-bill）、ゼロ・クーポン合計		16 683 233.90	0.66
ノート、固定利付債			
EUR			
EUR ACCOR SA-REG-S 2.37500% 21-29.11.28	200 000.00	172 575.77	0.01
EUR ACEF HOLDING SCA-REG-S 1.25000% 21-26.04.30	1 800 000.00	1 488 910.88	0.06
EUR APPLE INC 0.50000% 19-15.11.31	4 300 000.00	3 983 340.02	0.16
EUR BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 2.75000% 21-22.01.33	3 500 000.00	2 740 248.19	0.11
EUR CAPGEMINI SE-REG-S 1.12500% 20-23.06.30	3 000 000.00	2 826 971.47	0.11
EUR CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA-REG-S 1.00000% 20-21.09.28	3 800 000.00	3 517 781.90	0.14
EUR CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED-REG-S 0.50000% 21-27.01.28	800 000.00	707 323.86	0.03
EUR CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED-REG-S 0.90000% 21-12.10.29	3 000 000.00	2 607 840.53	0.10
EUR CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.30000% 21-26.07.36	4 550 000.00	3 460 128.11	0.14
EUR CHILE, REPUBLIC OF 0.55500% 21-21.01.29	6 200 000.00	5 372 765.27	0.21
EUR CIE GEN ETABLISSEMENTS MICHELIN-REG-S 0.62500% 20-02.11.40	3 500 000.00	2 500 533.58	0.10
EUR COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC-REG-S 0.70000% 19-12.09.31	3 500 000.00	3 118 217.16	0.12
EUR COFINIMMO SA-REG-S 0.87500% 20-02.12.30	5 000 000.00	4 032 338.48	0.16
EUR COVIVIO-REG-S 1.12500% 19-17.09.31	8 100 000.00	7 012 840.49	0.28
EUR DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 0.62500% 20-15.07.25	2 000 000.00	1 932 167.42	0.08
EUR DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 1.50000% 20-15.03.30	5 000 000.00	4 482 585.33	0.18
EUR DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 1.00000% 20-15.01.32	600 000.00	489 569.04	0.02
EUR DIGITAL EURO FINCO LLC-REG-S 1.12500% 19-09.04.28	3 000 000.00	2 751 158.45	0.11
EUR EQT AB-REG-S 2.37500% 22-06.04.28	2 000 000.00	1 945 908.22	0.08
EUR EQT AB-REG-S 2.87500% 22-06.04.32	2 000 000.00	1 860 555.36	0.07
EUR EQUINIX INC 1.00000% 21-15.03.33	2 200 000.00	1 813 041.29	0.07
EUR ESSITY AB-REG-S 0.50000% 20-03.02.30	3 500 000.00	3 096 847.34	0.12
EUR FAURECIA-REG-S 2.75000% 21-15.02.27	1 200 000.00	1 040 043.01	0.04
EUR GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV-REG-S 1.62500% 20-22.04.32	3 000 000.00	2 905 935.20	0.12
EUR HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 20-05.06.35	8 500 000.00	6 393 556.01	0.25
EUR ICADE SANTE SAS-REG-S 1.37500% 20-17.09.30	10 300 000.00	9 283 087.94	0.37
EUR ICADE-REG-S 0.62500% 21-18.01.31	4 100 000.00	3 408 205.62	0.14
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 1.30000% 21-23.03.34	9 200 000.00	6 937 673.11	0.28
EUR KELLOGG CO 0.50000% 21-20.05.29	4 100 000.00	3 710 209.63	0.15
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 2.00000% 20-30.03.30	3 900 000.00	3 862 624.88	0.15
EUR L'OREAL SA-REG-S 0.87500% 22-29.06.26	700 000.00	705 025.78	0.03
EUR MADRID, COMUNIDAD DE-REG-S 0.42000% 21-30.04.31	1 300 000.00	1 174 440.83	0.05
EUR MADRID, COMUNIDAD DE-REG-S 1.72300% 22-30.04.32	4 000 000.00	3 981 912.71	0.16
EUR MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA-REG-S 1.87500% 19-04.12.34	3 800 000.00	3 149 006.31	0.12
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 1.35000% 20-18.09.27	7 000 000.00	6 468 761.56	0.26
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 2.25000% 21-12.08.36	10 150 000.00	7 576 442.41	0.30
EUR MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRP INC-REG-S 0.84800% 19-19.07.29	4 900 000.00	4 516 133.02	0.18
EUR MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDINGS N-REG-S 1.25000% 21-09.09.41	600 000.00	454 559.97	0.02
EUR NEMAK SAB DE CV-REG-S 2.25000% 21-20.07.28	200 000.00	151 201.35	0.01
EUR NETFLIX INC-REG-S 3.87500% 19-15.11.29	3 200 000.00	3 159 864.35	0.13
EUR NEXI SPA-REG-S 1.62500% 21-30.04.26	400 000.00	369 113.30	0.01
EUR PERU, REPUBLIC OF 1.95000% 21-17.11.36	4 100 000.00	2 999 555.38	0.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （%）
EUR POSTNL NV 0.62500% 19-23.09.26	4 300 000.00	4 174 854.76	0.17
EUR PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.37500% 20-06.02.28	800 000.00	744 460.33	0.03
EUR REXEL SA-REG-S 2.12500% 21-15.12.28	1 600 000.00	1 394 881.20	0.05
EUR SIG COMBIBLOC PURCHASECO SARL-REG-S 1.87500% 20-18.06.23	400 000.00	406 065.42	0.02
EUR SYMRISE AG-REG-S 1.37500% 20-01.07.27	1 900 000.00	1 841 998.75	0.07
EUR TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.37500% 20-09.07.32	3 800 000.00	3 523 732.22	0.14
EUR TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE-REG-S 0.75000% 20-24.07.32	4 900 000.00	4 155 789.95	0.17
EUR TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02.06.26	900 000.00	832 238.40	0.03
EUR VERALLIA SA-REG-S 1.87500% 21-10.11.31	1 200 000.00	963 777.26	0.04
EUR VERBUND AG 0.90000% 21-01.04.41	5 000 000.00	4 106 181.53	0.16
EUR VF CORP 0.25000% 20-25.02.28	8 400 000.00	7 635 579.70	0.30
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV-REG-S 3.75000% 22-28.09.27	2 300 000.00	2 490 306.29	0.10
EUR VONOVIA SE-REG-S 1.87500% 22-28.06.28	7 300 000.00	6 995 647.36	0.28
EUR VONOVIA SE-REG-S 2.37500% 22-25.03.32	3 000 000.00	2 841 617.72	0.11
EUR WABTEC TRANSPORTATION NETHERLANDS BV 1.25000% 21-03.12.27	3 100 000.00	2 691 835.21	0.11
ユーロ合計		178 959 966.63	7.13
GBP			
GBP BURBERRY GROUP PLC-REG-S 1.12500% 20-21.09.25	2 200 000.00	2 482 217.04	0.10
GBP MARKS & SPENCER FINANCE PLC-REG-S 3.25000% 19-10.07.27	200 000.00	213 025.16	0.01
GBP PEARSON FUNDING PLC-REG-S 3.75000% 20-04.06.30	200 000.00	237 562.24	0.01
GBP WORKSPACE GROUP PLC-REG-S 2.25000% 21-11.03.28	1 200 000.00	1 220 867.10	0.05
英ボンド合計		4 153 671.54	0.17
USD			
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.00000% 21-18.05.32	9 800 000.00	8 043 167.72	0.32
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.95000% 22-15.03.34	9 200 000.00	8 008 083.51	0.32
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2.70000% 21-09.02.41	1 300 000.00	892 892.00	0.04
USD ALPHABET INC 1.10000% 20-15.08.30	11 700 000.00	9 997 427.23	0.40
USD AMGEN INC 3.00000% 22-22.02.29	3 500 000.00	3 342 704.22	0.13
USD APPLE INC 3.00000% 17-20.06.27	1 300 000.00	1 298 955.88	0.05
USD APTIV PLC 3.25000% 22-01.03.32	4 900 000.00	4 325 724.07	0.17
USD ARCOS DORADOS BV-REG-S 6.12500% 22-27.05.29	1 150 000.00	1 060 731.25	0.04
USD ARIZONA PUBLIC SERVICE CO 2.65000% 20-15.09.50	855 000.00	567 164.16	0.02
USD ASTRAZENCA PLC 1.37500% 20-06.08.30	3 400 000.00	2 926 676.69	0.12
USD AVALONBAY COMMUNITIES INC 2.05000% 21-15.01.32	900 000.00	769 598.99	0.03
USD AVALONBAY COMMUNITIES INC 1.90000% 21-01.12.28	1 400 000.00	1 247 205.30	0.05
USD AVANGRID INC 3.15000% 17-01.12.24	500 000.00	491 239.23	0.02
USD AVANGRID INC 3.20000% 20-15.04.25	5 000 000.00	4 900 817.60	0.20
USD AVANGRID INC 3.80000% 19-01.06.29	2 800 000.00	2 676 819.13	0.11
USD BAIDU INC 2.37500% 21-23.08.31	3 000 000.00	2 512 830.00	0.10
USD BANCO BTG PACTUAL SA/CAYMAN ISLAND-144A 2.75000% 21-11.01.26	1 200 000.00	1 075 800.00	0.04
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-144A 4.87500% 22-11.01.29	250 000.00	232 500.00	0.01
USD BANCOLOMBIA SA 3.00000% 20-29.01.25	500 000.00	459 781.25	0.02
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.40000% 19-21.06.29	4 300 000.00	3 946 890.58	0.16
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.55000% 21-01.04.32	14 800 000.00	12 240 128.66	0.49
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.45000% 21-01.10.33	2 000 000.00	1 589 521.94	0.06
USD BROOKFIELD FINANCE INC 2.72400% 21-15.04.31	1 100 000.00	960 809.23	0.04
USD BROOKFIELD FINANCE I UK PLC 2.34000% 21-30.01.32	1 500 000.00	1 251 323.88	0.05
USD CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE-144A-1.37500% 21-20.01.31	16 400 000.00	14 360 168.00	0.57
USD CBRE SERVICES INC 2.50000% 21-01.04.31	300 000.00	248 459.60	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.55000% 20-27.01.32	11 600 000.00	10 239 175.00	0.41
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.10000% 21-07.05.41	9 900 000.00	7 821 000.00	0.31
USD CIGNA CORP 4.37500% 19-15.10.28	4 100 000.00	4 184 208.47	0.17
USD COCA-COLA FEMSA 1.85000% 20-01.09.32	8 100 000.00	6 599 718.00	0.26
USD CONAGRA BRANDS INC 1.37500% 20-01.11.27	3 600 000.00	3 114 389.20	0.12
USD CONSORCIO TRANSMANTARO-REG-S 4.70000% 19-16.04.34	4 650 000.00	4 258 528.13	0.17
USD CONTINUUM ENERGY LEVANTER PTE LTD-144A 4.50000% 21-09.02.27	250 000.00	204 646.88	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （％）
USD CSX CORP 3.35000% 19-15.09.49	3 800 000.00	3 145 212.31	0.13
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 1.68600% 21-19.03.26	3 500 000.00	3 193 889.02	0.13
USD DEVELOPMENT BANK OF JAPAN-144A 1.75000% 22-18.02.25	4 800 000.00	4 643 136.00	0.19
USD DOMINION ENERGY INC 2.25000% 21-15.08.31	11 100 000.00	9 553 777.32	0.38
USD DUKE REALTY LP 1.75000% 21-01.02.31	3 300 000.00	2 761 318.62	0.11
USD ECOLAB INC 2.12500% 21-01.02.32	3 800 000.00	3 341 873.71	0.13
USD ECUADOR GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S STEP-UP/DOWN 20-31.07.35	8 700 000.00	3 941 100.00	0.16
USD EQUINIX INC 1.55000% 20-15.03.28	400 000.00	348 189.57	0.01
USD EQUINIX INC 2.50000% 21-15.05.31	5 100 000.00	4 372 254.23	0.17
USD EQUINIX INC 3.90000% 22-15.04.32	3 600 000.00	3 410 860.82	0.14
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.87500% 20-17.05.30	10 700 000.00	9 264 269.29	0.37
USD FIBRIA OVERSEAS FINANCE LTD 5.50000% 17-17.01.27	2 883 000.00	2 897 955.56	0.12
USD FORD MOTOR CO 3.25000% 21-12.02.32	250 000.00	208 750.00	0.01
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 20-24.04.32	2 500 000.00	2 470 781.25	0.10
USD HANWHA ENERGY USA HOLDINGS CORP-144A 4.12500% 22-05.07.25	4 000 000.00	4 013 280.00	0.16
USD HEALTHPEAK PROPERTIES 2.12500% 21-01.12.28	5 200 000.00	4 617 768.37	0.18
USD HOME DEPOT INC/THE 4.20000% 13-01.04.43	4 100 000.00	4 023 487.65	0.16
USD HONDA MOTOR CO LTD 2.27100% 22-10.03.25	700 000.00	680 694.98	0.03
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 2.90000% 21-15.12.31	3 900 000.00	3 129 546.15	0.12
USD HUMANA INC 4.87500% 20-01.04.30	4 100 000.00	4 264 341.08	0.17
USD INDIA GREEN POWER HOLDINGS-144A 4.00000% 21-22.02.27	250 000.00	199 062.50	0.01
USD INDIA GREEN POWER HOLDINGS-REG-S 4.00000% 21-22.02.27	3 800 000.00	3 025 750.00	0.12
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVE 0.12500% 21-20.04.23	600 000.00	587 905.61	0.02
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	2 000 000.00	1 802 776.86	0.07
USD INTERNATIONAL PAPER CO 4.80000% 14-15.06.44	4 100 000.00	3 925 421.55	0.16
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 17-04.04.27	8 050 000.00	7 732 025.00	0.31
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 1.75000% 20-15.09.30	11 500 000.00	9 692 684.03	0.39
USD JSW HYDRO ENERGY LTD-REG-S 4.12500% 21-18.05.31	1 000 000.00	782 000.00	0.03
USD KB KOOKMIN CRD CO LTD-REG-S 4.00000% 22-09.06.25	1 100 000.00	1 089 804.21	0.04
USD KELLOGG CO 3.40000% 17-15.11.27	2 100 000.00	2 052 578.28	0.08
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 14-24.06.24	600 000.00	519 000.00	0.02
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH-SUB 3.40000% 16-20.05.26	4 100 000.00	3 999 876.32	0.16
USD KILROY REALTY LP 2.65000% 21-15.11.33	900 000.00	716 427.73	0.03
USD KIMCO REALITY CORP 2.70000% 20-01.10.30	600 000.00	526 233.26	0.02
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 3.20000% 21-12.01.31	200 000.00	163 440.00	0.01
USD KOREA EXCHANGE BANK-144A 3.25000% 22-30.03.27	4 800 000.00	4 680 900.00	0.19
USD KOREA WATER RESOURCES CORP-REG-S 3.50000% 22-27.04.25	2 200 000.00	2 189 550.00	0.09
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.62500% 18-30.01.29	200 000.00	203 873.47	0.01
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.75000% 19-14.09.29	14 300 000.00	13 327 171.00	0.53
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.00000% 21-01.10.26	6 000 000.00	5 552 174.34	0.22
USD LENOVO GROUP LTD-REG-S 3.42100% 20-02.11.30	2 600 000.00	2 150 362.50	0.09
USD MANULIFE FINANCIAL CORP 3.70300% 22-16.03.32	11 300 000.00	10 739 999.91	0.43
USD MASTERCARD INC 1.90000% 21-15.03.31	7 500 000.00	6 662 001.22	0.27
USD MERCADOLIBRE INC 2.37500% 21-14.01.26	250 000.00	225 203.12	0.01
USD MERCK & CO INC 1.90000% 21-10.12.28	3 900 000.00	3 574 106.68	0.14
USD MICRON TECHNOLOGY INC 2.70300% 21-15.04.32	3 900 000.00	3 238 913.22	0.13
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.52700% 16-13.09.23	3 700 000.00	3 667 099.97	0.15
USD MOODY 'S CORP 2.55000% 20-18.08.60	150 000.00	98 567.61	0.00
USD NAVER CORP-REG-S 1.50000% 21-29.03.26	1 600 000.00	1 443 280.00	0.06
USD NEXTERA ENERGY 1.90000% 21-15.06.28	7 400 000.00	6 632 111.03	0.26
USD NOKIA OYJ 4.37500% 17-12.06.27	1 900 000.00	1 873 096.00	0.07
USD NSTAR ELECTRIC CO 3.25000% 19-15.05.29	1 800 000.00	1 751 894.28	0.07
USD NUCOR CORP 3.95000% 22-23.05.25	2 600 000.00	2 629 978.55	0.10
USD ONEMAIN FINANCE CORP 3.50000% 21-15.01.27	250 000.00	212 860.52	0.01
USD OWENS CORNING 3.87500% 20-01.06.30	500 000.00	469 268.46	0.02
USD OWENS CORNING 3.95000% 19-15.08.29	800 000.00	762 544.21	0.03
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.40000% 19-30.03.50	3 550 000.00	3 122 446.88	0.12
USD PEIDMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 3.15000% 20-15.08.30	400 000.00	339 335.69	0.01
USD PEPSICO INC 2.87500% 19-15.10.49	7 650 000.00	6 408 634.11	0.26

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （％）
USD PERU, REPUBLIC OF 3.00000% 21-15.01.34	6 000 000.00	5 142 000.00	0.21
USD PERUSAHAAN SBSN INDONESIA III-REG-S 4.70000% 22-06.06.32	2 106 000.00	2 174 445.00	0.09
USD PFIZER INC 2.62500% 20-01.04.30	7 900 000.00	7 467 010.08	0.30
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 2.20000% 19-01.11.24	2 600 000.00	2 529 220.33	0.10
USD PROCTER & GAMBLE CO 3.55000% 20-25.03.40	3 800 000.00	3 613 982.70	0.14
USD PROLOGIS LP 1.25000% 20-15.10.30	5 800 000.00	4 773 790.69	0.19
USD PROLOGIS LP 2.12500% 20-15.04.27	4 100 000.00	3 872 034.55	0.15
USD RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 1.00400% 20-24.09.26	6 200 000.00	5 590 870.46	0.22
USD RAYONIER LP 2.75000% 21-17.05.31	100 000.00	86 096.65	0.00
USD RENEW WIND ENERGY AP2 / RENEW POWE-144A 4.50000% 21-14.07.28	250 000.00	207 500.00	0.01
USD ROYALTY PHARMA PLC 2.12500% 21-02.09.31	4 900 000.00	4 050 062.61	0.16
USD SALESFORCE.COM INC 1.50000% 21-15.07.28	8 300 000.00	7 572 801.47	0.30
USD SK HYNIX INC-144A 2.37500% 21-19.01.31	1 900 000.00	1 501 000.00	0.06
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 3.25000% 21-01.11.51	1 700 000.00	1 305 329.97	0.05
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG-REG-S 6.75000% 18-24.04.33	1 000 000.00	774 777.73	0.03
USD STARBUCKS CORP 4.45000% 19-15.08.49	2 500 000.00	2 365 544.32	0.09
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.47200% 22-14.01.29	3 500 000.00	3 111 670.45	0.12
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 6.00000% 19-15.01.29	4 100 000.00	4 158 425.00	0.17
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.12500% 19-15.01.32	900 000.00	728 662.50	0.03
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 5.75000% 16-14.07.26	4 750 000.00	4 841 437.50	0.19
USD SYSCO CORP 2.40000% 20-15.02.30	7 500 000.00	6 672 117.00	0.27
USD T-MOBILE USA INC 3.30000% 21-15.02.51	2 150 000.00	1 644 330.70	0.07
USD TELEFONICA EMISIONES SA 4.10300% 17-08.03.27	5 400 000.00	5 369 423.31	0.21
USD TELUS CORP 3.40000% 22-13.05.32	3 800 000.00	3 516 284.43	0.14
USD TOYOTA MOTOR CORP 2.36200% 21-25.03.31	4 500 000.00	4 059 813.15	0.16
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.87500% 19-08.02.29	3 800 000.00	3 788 969.09	0.15
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.50000% 20-18.09.30	11 600 000.00	9 657 597.18	0.38
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.85000% 21-03.09.41	11 250 000.00	8 830 702.12	0.35
USD VERIZON GLOBAL FUNDING CORP 7.75000% 01-01.12.30	4 100 000.00	5 068 130.95	0.20
USD VISA INC 0.75000% 20-15.08.27	5 900 000.00	5 254 245.11	0.21
USD VMWARE INC 1.80000% 21-15.08.28	1 400 000.00	1 195 798.53	0.05
USD VORNADO REALTY LP 3.40000% 21-01.06.31	2 000 000.00	1 691 784.00	0.07
USD WASTE MANAGEMENT INC 1.15000% 20-15.03.28	4 100 000.00	3 577 599.24	0.14
USD WELLTOWER INC 2.70000% 19-15.02.27	10 900 000.00	10 292 641.32	0.41
USD WELLTOWER INC 3.85000% 22-15.06.32	3 394 000.00	3 199 438.34	0.13
USD WIPRO IT SERVICES LLC-144A 1.50000% 21-23.06.26	900 000.00	811 125.00	0.03
USD WISCONSIN PUBLIC SERVICE CORP 2.85000% 21-01.12.51	800 000.00	608 827.08	0.02
USD XYLEM INC/NY 1.95000% 20-30.01.28	3 200 000.00	2 882 216.60	0.11
USD XYLEM INC/NY 2.25000% 20-30.01.31	4 300 000.00	3 695 190.21	0.15
USD YANLORD LAND HK CO LTD-REG-S 5.12500% 21-20.05.26	200 000.00	128 000.00	0.01
米ドル合計		466 712 825.22	18.60
ノート、固定利付債合計		649 826 463.39	25.90
ノート、ゼロ・クーポン			
EUR			
EUR APPLE INC 0.00000% 19-15.11.25	1 600 000.00	1 583 263.58	0.06
EUR KOREA INTERNATIONAL BOND 0.00000% 22-15.10.26	3 200 000.00	3 026 321.20	0.12
ユーロ合計		4 609 584.78	0.18
ノート、ゼロ・クーポン合計		4 609 584.78	0.18
ノート、変動利付債			
EUR			
EUR AUSTRALIA & NZ BANKING GRP-REG-S-SUB 1.125%/VAR 19-21.11.29	7 100 000.00	6 947 299.22	0.28
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT-REG-S-SUB 6.000%/VAR 20-PRP	3 000 000.00	2 930 474.10	0.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （ % ）
EUR CNP ASSURANCES-REG-S-SUB 2.000%/VAR 19-27.07.50	9 200 000.00	8 283 679.02	0.33
EUR DE VOLKSBANK NV-REG-S-SUB 7.000%/VAR 22-PRP	3 000 000.00	2 951 580.86	0.12
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 4.496%/VAR 19-30.04.79	4 500 000.00	4 576 953.94	0.18
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 1.700%/VAR 20-20.07.80	5 400 000.00	4 952 712.91	0.20
EUR ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT-REG-S-SUB 1.875%/VAR 20-29.06.80	3 800 000.00	3 362 082.16	0.13
EUR IBERDROLA INTERNATIONAL BV-REG-S-SUB 1.825%/VAR 21-PRP	700 000.00	565 625.14	0.02
EUR ING GROEP NV-REG-S 2.125%/VAR 22-23.05.26	7 500 000.00	7 639 452.31	0.31
EUR MUENCHEN RUECKVR AG-REG-S-SUB 1.250%/VAR 20-26.05.41	4 300 000.00	3 615 305.51	0.14
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S 0.750%/VAR 19-15.11.25	6 500 000.00	6 433 386.86	0.26
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.750%/VAR 19-09.12.3019	7 400 000.00	6 817 881.57	0.27
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.500%/VAR 21-18.02.3021	2 900 000.00	2 369 065.41	0.09
EUR SSE PLC-REG-S-SUB 4.000%/VAR 22-PRP	3 550 000.00	3 270 773.79	0.13
EUR STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 0.800%/VAR 21-17.11.29	1 500 000.00	1 337 299.53	0.05
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.502%/VAR 20-PRP	6 500 000.00	5 728 660.85	0.23
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.376%/VAR 21-PRP	1 600 000.00	1 288 720.13	0.05
EUR TELIA CO AB-REG-S-SUB 1.375%/VAR 20-11.05.81	8 700 000.00	7 977 206.28	0.32
EUR TELIA CO AB-REG-S-SUB 2.750%/VAR 22-30.06.83	4 000 000.00	3 658 993.63	0.15
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 2.374%/VAR 20-PRP	8 200 000.00	7 962 839.21	0.32
EUR TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE-REG-S-SUB 2.375%/VAR PRP	1 000 000.00	807 012.19	0.03
ユーロ合計		93 477 004.62	3.73
GBP			
GBP NATWEST GROUP PLC-REG-S 2.057%/VAR 21-09.11.28	2 200 000.00	2 430 681.33	0.10
英ポンド合計		2 430 681.33	0.10
USD			
USD ABN AMRO BANK NV-144A 2.470%/VAR 21-13.12.29	6 200 000.00	5 397 656.32	0.22
USD ABN AMRO BANK NV-REG-S 2.470%/VAR 21-13.12.29	6 000 000.00	5 213 218.20	0.21
USD BNP PARIBAS SA 144A-SUB 4.625%/VAR 21-PRP	300 000.00	241 594.63	0.01
USD CITIGROUP INC 0.776%/VAR 20-30.10.24	800 000.00	767 436.76	0.03
USD CITIGROUP INC 1.678%/VAR 20-15.05.24	6 300 000.00	6 199 855.14	0.25
USD CITIGROUP INC 2.014%/VAR 22-25.01.26	8 000 000.00	7 591 332.40	0.30
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.871%/VAR 21-22.11.32	1 300 000.00	1 089 211.98	0.04
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.033%/3M LIBOR+92.3BP 17-22.11.23	3 900 000.00	3 889 771.97	0.15
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 4.60000%/VAR 20-PRP	1 300 000.00	1 085 240.00	0.04
USD ING GROEP NV-REG-S 1.400%/VAR 20-01.07.26	6 200 000.00	5 664 582.70	0.23
USD JPMORGAN CHASE & CO 0.653%/VAR 20-16.09.24	7 200 000.00	6 932 449.37	0.28
USD JPMORGAN CHASE & CO 0.768%/VAR 21-09.08.25	1 200 000.00	1 120 169.18	0.04
USD JPMORGAN CHASE 4.323%/VAR 22-26.04.28	1 300 000.00	1 305 367.10	0.05
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 0.000%/VAR 22-PRP	700 000.00	691 250.00	0.03
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.261%/VAR 22-22.05.30	3 900 000.00	3 560 009.30	0.14
USD NATWEST GROUP PLC 2.359%/VAR 20-22.05.24	7 100 000.00	6 984 863.28	0.28
USD SOCIETE GENERALE-144A-SUB 6.750%/VAR 18-PRP	200 000.00	188 009.56	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 1.214%/VAR 21-23.03.25	3 000 000.00	2 836 561.74	0.11
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 2.678%/VAR 21-29.06.32	2 300 000.00	1 882 425.80	0.07
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 1.214%/VAR 21-23.03.25	7 900 000.00	7 469 612.58	0.30
USD SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG-144A-SUB 5.000%/VAR 19-02.04.49	4 200 000.00	3 998 484.00	0.16
米ドル合計		74 109 102.01	2.95
ノート、変動利付債合計		170 016 787.96	6.78
中期債券、固定利付債			
EUR			
EUR A2A SPA-REG-S 1.00000% 19-16.07.29	7 400 000.00	6 635 448.64	0.26
EUR A2A SPA-REG-S 1.00000% 21-02.11.33	4 100 000.00	3 185 013.62	0.13
EUR A2A SPA-REG-S 2.50000% 22-15.06.26	2 818 000.00	2 886 252.16	0.12
EUR AB IGNITIS GRUPE-REG-S 1.87500% 18-10.07.28	1 500 000.00	1 386 373.49	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （％）
EUR ABB FINANCE BV-REG-S 0.62500% 22-31.03.24	2 400 000.00	2 436 588.27	0.10
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 2.37500% 22-01.06.27	2 300 000.00	2 367 652.59	0.09
EUR ACCIONA ENERGIA FINANCIACION-REG-S 1.37500% 22-26.01.32	3 400 000.00	3 021 089.18	0.12
EUR ACEA SPA-REG-S 0.25000% 21-28.07.30	5 800 000.00	4 749 852.32	0.19
EUR ACTION LOGEMENT SERVICES-REG-S 0.50000% 19-30.10.34	3 000 000.00	2 611 989.93	0.10
EUR ACTION LOGEMENT SERVICES-REG-S 1.37500% 22-13.04.32	1 500 000.00	1 489 739.24	0.06
EUR ADIF ALTA VELOCIDAD-REG-S 0.55000% 20-30.04.30	6 100 000.00	5 721 320.93	0.23
EUR AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 0.01000% 21-25.11.28	4 100 000.00	3 877 273.37	0.15
EUR AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 1.37500% 14-17.09.24	2 000 000.00	2 066 235.08	0.08
EUR AIR LIQUIDE FINANCE-REG-S 0.37500% 21-27.05.31	4 300 000.00	3 864 607.89	0.15
EUR AKZO NOBEL NV-REG-S 1.50000% 22-28.03.28	4 000 000.00	3 920 007.71	0.16
EUR AKZO NOBEL NV-REG-S 2.00000% 22-28.03.32	4 000 000.00	3 820 212.54	0.15
EUR ALD SA-REG-S 1.25000% 18-11.10.22	2 300 000.00	2 349 683.71	0.09
EUR ALLIANDER NV-REG-S 0.87500% 19-24.06.32	5 300 000.00	4 857 267.15	0.19
EUR ANDORRA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.25000% 21-06.05.31	4 000 000.00	3 666 416.68	0.15
EUR ASSICURAZIONI GENERALI SPA-REG-S-SUB 2.12400% 19-01.10.30	3 100 000.00	2 617 635.89	0.10
EUR ASSICURAZIONI GENERALI SPA-REG-S-SUB 2.42900% 20-14.07.31	10 000 000.00	8 501 168.74	0.34
EUR ATRIUM FINANCE ISSUER BV-REG-S 2.62500% 21-05.09.27	200 000.00	159 228.55	0.01
EUR BANCA INTESA SPA-REG-S 0.75000% 21-16.03.28	8 600 000.00	7 695 244.71	0.31
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT-REG-S 1.37500% 18-14.05.25	1 000 000.00	1 010 028.58	0.04
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA-REG-S 1.00000% 19-21.06.26	4 300 000.00	4 226 311.19	0.17
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA-REG-S 0.75000% 20-04.06.25	6 700 000.00	6 655 275.33	0.27
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 0.30000% 19-04.10.26	1 100 000.00	1 043 344.22	0.04
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 1.12500% 20-23.06.27	8 700 000.00	8 452 618.50	0.34
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-REG-S 0.10000% 20-08.10.27	4 100 000.00	3 853 427.43	0.15
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-REG-S 0.25000% 21-29.06.28	3 000 000.00	2 792 974.30	0.11
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 0.62500% 17-14.11.23	9 500 000.00	9 671 331.31	0.39
EUR BELFIUS BANK SA-REG-S 0.37500% 21-08.06.27	4 300 000.00	4 029 701.67	0.16
EUR BERLIN HYP AG 1.50000% 18-18.04.28	7 100 000.00	6 791 461.41	0.27
EUR BERLIN HYP AG-REG-S 1.12500% 17-25.10.27	3 000 000.00	2 893 381.27	0.12
EUR BNG BANK NV-REG-S 0.12500% 21-19.04.33	5 800 000.00	5 005 758.50	0.20
EUR BNG BANK NV-REG-S 0.25000% 21-22.11.36	3 200 000.00	2 600 815.55	0.10
EUR BNG BANK NV-REG-S 0.25000% 22-12.01.32	2 000 000.00	1 800 632.56	0.07
EUR BNG BANK NV-REG-S 1.25000% 22-30.03.37	3 900 000.00	3 647 473.02	0.15
EUR BNP PARIBAS-REG-S 1.00000% 18-17.04.24	700 000.00	711 165.49	0.03
EUR BPCE SA-REG-S 0.62500% 18-26.09.23	3 000 000.00	3 044 511.76	0.12
EUR BPIFRANCE FINANCEMENT SA-REG-S 2.12500% 22-29.11.27	6 900 000.00	7 384 493.74	0.29
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.62500% 19-01.10.24	6 400 000.00	6 308 426.09	0.25
EUR CARREFOUR SA-REG-S 1.87500% 22-30.10.26	4 000 000.00	4 022 853.69	0.16
EUR CARREFOUR SA-REG-S 2.37500% 22-30.10.29	4 000 000.00	3 957 237.18	0.16
EUR CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA-REG-S 1.00000% 20-11.02.30	10 500 000.00	9 377 670.07	0.37
EUR CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA-REG-S 2.00000% 20-20.04.27	6 900 000.00	6 941 308.17	0.28
EUR CASTELLUM AB-REG-S 0.75000% 19-04.09.26	1 500 000.00	1 264 606.64	0.05
EUR CASTELLUM HELSINKI FINANCE HOLDIN-REG-S 2.00000% 22-24.03.25	4 000 000.00	3 771 098.03	0.15
EUR CITYCON TREASURY BV-REG-S 1.62500% 21-12.03.28	1 000 000.00	800 935.08	0.03
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 1.25000% 18-23.10.23	2 000 000.00	2 022 904.03	0.08
EUR COMMUNAUTE FRANCAISE DE BELGIQUE-REG-S 1.62500% 22-03.05.32	3 000 000.00	3 041 397.75	0.12
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 1.62500% 19-23.04.27	3 800 000.00	3 240 919.29	0.13
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 2.75000% 20-12.05.26	1 500 000.00	1 393 795.27	0.06
EUR CREDIT AGRICOLE SA 0.12500% 20-09.12.27	15 500 000.00	14 082 666.55	0.56
EUR CREDIT MUTUEL ARKEA SA-REG-S 0.37500% 19-03.10.28	2 800 000.00	2 548 425.11	0.10
EUR CTP BV-REG-S 0.50000% 21-21.06.25	1 900 000.00	1 714 041.65	0.07
EUR CTP BV-REG-S 0.75000% 21-18.02.27	4 500 000.00	3 774 649.47	0.15
EUR CTP BV-REG-S 2.12500% 20-01.10.25	4 100 000.00	3 843 444.24	0.15
EUR CTP NV-REG-S 0.87500% 22-20.01.26	1 600 000.00	1 430 146.41	0.06
EUR DAIMLER AG-REG-S 0.75000% 20-10.09.30	8 000 000.00	7 421 812.10	0.30
EUR DAIMLER AG-REG-S 0.75000% 21-11.03.33	4 300 000.00	3 743 394.14	0.15
EUR DANONE-REG-S 1.00000% 18-26.03.25	4 100 000.00	4 155 473.25	0.17
EUR DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH-REG-S 0.62500% 20-08.12.50	100 000.00	66 668.59	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （%）
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG-REG-S 0.50000% 21-07.04.31	3 000 000.00	2 387 718.49	0.10
EUR DEUTSCHE WOHNEN SE-REG-S 1.30000% 21-07.04.41	3 100 000.00	1 985 054.62	0.08
EUR DEVELOPMENT BANK OF JAPAN-REG-S 0.01000% 20-15.10.24	1 000 000.00	993 128.90	0.04
EUR DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC-REG-S 0.01000% 21-09.09.25	3 060 000.00	2 999 211.52	0.12
EUR E.ON AG ECP-REG-S 0.60000% 21-01.10.32	5 400 000.00	4 519 833.55	0.18
EUR E.ON SE-REG-S 0.35000% 19-28.02.30	2 700 000.00	2 352 491.00	0.09
EUR E.ON SE-REG-S 0.87500% 20-20.08.31	2 900 000.00	2 606 298.40	0.10
EUR E.ON SE-REG-S 1.62500% 22-29.03.31	3 988 000.00	3 772 179.02	0.15
EUR EDP FINANCE BV-REG-S 1.87500% 22-21.09.29	2 400 000.00	2 358 098.06	0.09
EUR ENEXIS HOLDING NV-REG-S 0.62500% 20-17.06.32	3 000 000.00	2 632 091.88	0.10
EUR ENEXIS HOLDING NV-REG-S 0.37500% 21-14.04.33	3 000 000.00	2 515 772.25	0.10
EUR ERG SPA-REG-S 0.50000% 20-11.09.27	4 000 000.00	3 734 358.01	0.15
EUR ERG SPA-REG-S 1.87500% 19-11.04.25	4 300 000.00	4 398 806.00	0.18
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S 0.12500% 21-17.05.28	4 600 000.00	4 119 522.64	0.16
EUR ESB FINANCE DAC-REG-S 1.12500% 19-11.06.30	6 600 000.00	6 272 098.00	0.25
EUR EUROFIMA EURO RAILROADMAT FIN CO-REG-S 0.15000% 19-10.10.34	3 000 000.00	2 490 627.68	0.10
EUR EUROFIMA-REG-S 0.01000% 21-23.06.28	1 300 000.00	1 223 557.57	0.05
EUR EUROPEAN COMMUNITY-REG-S 2.62500% 22-04.02.48	700 000.00	822 863.87	0.03
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 1.12500% 22-04.06.37	1 050 000.00	978 434.99	0.04
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.20000% 21-04.06.36	3 000 000.00	2 469 062.08	0.10
EUR FERROVIE DELLO STATO-REG-S 0.37500% 21-25.03.28	6 900 000.00	6 128 543.31	0.24
EUR FLEMISH COMMUNITY-REG-S 1.50000% 19-11.04.44	2 600 000.00	2 339 361.71	0.09
EUR FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CVBA-REG-S 0.25000% 20-02.12.30	4 000 000.00	3 409 424.10	0.14
EUR GECINA SA-REG-S 0.87500% 21-30.06.36	4 900 000.00	3 835 677.97	0.15
EUR GLOBAL SWITCH FINANCE BV-REG-S 1.37500% 20-07.10.30	200 000.00	176 421.89	0.01
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 2.95000% 20-29.07.26	1 000 000.00	847 775.25	0.03
EUR H LUNDBECK A/S-REG-S 0.87500% 20-14.10.27	3 000 000.00	2 816 142.78	0.11
EUR IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.37500% 22-11.03.32	2 000 000.00	1 898 482.25	0.08
EUR ILE DE FRANCE-REG-S 0.50000% 16-14.06.25	1 700 000.00	1 714 874.90	0.07
EUR ILE-DE-FRANCE MOBILITES-REG-S 0.95000% 21-28.05.41	3 000 000.00	2 510 039.77	0.10
EUR IMERYS SA-REG-S 1.87500% 16-31.03.28	3 000 000.00	2 904 014.18	0.12
EUR INFORMA PLC-REG-S 2.12500% 20-06.10.25	400 000.00	404 787.18	0.02
EUR ING GROEP NV-REG-S 2.50000% 18-15.11.30	2 800 000.00	2 865 583.58	0.11
EUR INMOBILIARIA COLONIAL SA-REG-S 1.35000% 20-14.10.28	7 900 000.00	7 252 546.95	0.29
EUR INTERNATIONAL BK FOR RECONST & DEV 0.10000% 20-17.09.35	5 700 000.00	4 661 228.01	0.19
EUR INTERNATIONAL DEVELOP ASSOCIATION-REG-S 1.75000% 22-05.05.37	5 000 000.00	5 013 415.12	0.20
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S 0.75000% 19-04.12.24	5 400 000.00	5 351 575.52	0.21
EUR IREN SPA-REG-S 1.50000% 17-24.10.27	5 800 000.00	5 587 921.01	0.22
EUR JAPAN FINANCE ORG FOR MUNI-REG-S 0.01000% 21-02.02.28	800 000.00	749 279.20	0.03
EUR KBC GROUP NV-REG-S 0.87500% 18-27.06.23	2 500 000.00	2 547 722.99	0.10
EUR KERING SA-REG-S 1.25000% 22-05.05.25	1 600 000.00	1 640 204.10	0.07
EUR KERING SA-REG-S 1.87500% 22-05.05.30	1 900 000.00	1 953 407.13	0.08
EUR KOJAMO OYJ-REG-S 2.00000% 22-31.03.26	1 800 000.00	1 687 497.91	0.07
EUR KOMMUNINVEST I SVERIGE AB-REG-S 0.87500% 22-01.09.29	2 100 000.00	2 059 631.41	0.08
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 1.87500% 22-05.05.27	1 450 000.00	1 457 524.52	0.06
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 2.62500% 22-05.05.33	1 150 000.00	1 167 234.04	0.05
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 2.12500% 22-05.11.29	800 000.00	806 680.19	0.03
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.01000% 19-05.05.27	3 000 000.00	2 911 686.03	0.12
EUR LA BANQUE POSTALE-REG-S 1.37500% 19-24.04.29	8 400 000.00	7 976 588.99	0.32
EUR LA BANQUE POSTALE-REG-S 0.75000% 21-23.06.31	7 100 000.00	6 070 825.61	0.24
EUR LA POSTE SA-REG-S 1.45000% 18-30.11.28	4 100 000.00	4 132 162.42	0.16
EUR LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG REG S-0.37500% 21-21.02.31	2 800 000.00	2 309 317.19	0.09
EUR LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG-REG-S 0.25000% 21-21.07.28	3 000 000.00	2 668 701.40	0.11
EUR LEASEPLAN CORP NV-REG-S 3.50000% 20-09.04.25	2 800 000.00	2 940 533.56	0.12
EUR LEASEPLAN CORP NV-REG-S 0.25000% 21-23.02.26	9 200 000.00	8 623 300.78	0.34
EUR LEASEPLAN CORP NV-REG-S 0.25000% 21-07.09.26	6 200 000.00	5 728 981.42	0.23
EUR LOGICOR FINANCING SARL-REG-S 2.00000% 22-17.01.34	1 000 000.00	806 443.22	0.03
EUR MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINAN-REG-S 1.00000% 20-08.09.27	9 700 000.00	8 954 261.43	0.36
EUR MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH-REG-S 1.87500% 22-15.06.26	1 600 000.00	1 663 700.10	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （ % ）
EUR MINISTERIES VAN DE VLAAMSE GEME-REG-S 0.87500% 21-21.03.46	600 000.00	465 957.62	0.02
EUR MITSUBISHI UF FINANCIAL GROUP INC-REG-S 0.68000% 18-26.01.23	600 000.00	611 639.50	0.02
EUR MIZUHO FINANCIAL GROUP INC-REG-S 0.21400% 20-07.10.25	2 700 000.00	2 642 464.78	0.11
EUR MOTABILITY OPERATIONS GROUP PLC-REG-S 0.12500% 21-20.07.28	1 700 000.00	1 557 135.05	0.06
EUR MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 0.05000% 20-10.09.35	4 300 000.00	3 500 089.75	0.14
EUR NATIONAL GRID TRANSCO PLC-REG-S 0.25000% 21-01.09.28	1 700 000.00	1 528 551.20	0.06
EUR NATIONALE-NEDERLANDEN BANK NV/THE 0.50000% 21-21.09.28	2 600 000.00	2 329 571.10	0.09
EUR NE PROPERTY BV-REG-S 2.00000% 22-20.01.30	2 800 000.00	2 198 365.40	0.09
EUR NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-REG-S 1.25000% 17-07.06.32	1 000 000.00	982 983.39	0.04
EUR NORDEA BANK ABP-REG-S 0.50000% 21-19.03.31	4 300 000.00	3 734 099.01	0.15
EUR NORDEA BANK ABP-REG-S 1.12500% 22-16.02.27	2 400 000.00	2 349 640.67	0.09
EUR NORDRHEIN-WESTFALEN, STATE OF-REG-S 1.10000% 19-13.03.34	2 200 000.00	2 102 094.94	0.08
EUR NRW BANK 0.10000% 20-09.07.35	9 100 000.00	7 431 402.94	0.30
EUR NRW BANK-REG-S 0.37500% 16-17.11.26	3 200 000.00	3 155 596.51	0.13
EUR ONTARIO TEACHERS ' FINANCE TRUST-REG-S 0.05000% 20-25.11.30	800 000.00	707 442.63	0.03
EUR ORANGE SA-REG-S 0.12500% 20-16.09.29	9 300 000.00	8 481 556.78	0.34
EUR ORIX CORP-REG-S 1.91900% 22-20.04.26	1 600 000.00	1 605 813.34	0.06
EUR ORSTED AS-REG-S 2.25000% 22-14.06.28	3 450 000.00	3 601 269.72	0.14
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-08.03.49	4 200 000.00	3 453 592.79	0.14
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 0.87500% 19-09.07.29	2 800 000.00	2 560 707.41	0.10
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 1.62500% 20-17.06.32	1 300 000.00	1 167 863.46	0.05
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 0.75000% 21-23.03.33	3 100 000.00	2 472 436.11	0.10
EUR RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU-REG-S 0.37500% 20-24.07.28	2 800 000.00	2 674 628.41	0.11
EUR RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU-REG-S 0.50000% 21-24.05.33	2 800 000.00	2 472 567.24	0.10
EUR REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PA-REG-S 0.87500% 17-25.05.27	500 000.00	504 232.22	0.02
EUR REGION OF ILE DE FRANCE-REG-S 1.37500% 18-20.06.33	3 300 000.00	3 252 930.25	0.13
EUR REGION WALLONNE BELGIUM-REG-S 0.25000% 19-03.05.26	1 200 000.00	1 191 380.27	0.05
EUR REN FINANCE B V-REG-S 0.50000% 21-16.04.29	10 500 000.00	9 230 543.75	0.37
EUR SBAB BANK AB-REG-S 1.87500% 22-10.12.25	3 250 000.00	3 345 344.19	0.13
EUR SBB TREASURY OYJ-REG-S 0.75000% 20-14.12.28	4 300 000.00	2 762 231.85	0.11
EUR SBB TREASURY OYJ-REG-S 1.12500% 21-26.11.29	600 000.00	385 427.70	0.02
EUR SEGRO CAPITAL SARL-REG-S 1.25000% 22-23.03.26	12 500 000.00	12 218 134.57	0.49
EUR SEGRO CAPITAL SARL-REG-S 1.87500% 22-23.03.30	4 000 000.00	3 788 905.20	0.15
EUR SHAEFFLER AG-REG-S 3.37500% 20-12.10.28	900 000.00	811 004.12	0.03
EUR SK CONSUMER HEALTHCARE CAPITAL NL-REG-S 1.75000% 22-29.03.30	1 325 000.00	1 320 084.01	0.05
EUR SKF AB-REG-S 0.87500% 19-15.11.29	3 800 000.00	3 573 972.36	0.14
EUR SNCF RESEAU-REG-S 1.00000% 16-09.11.31	100 000.00	97 670.24	0.00
EUR SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC-REG-S 1.12500% 18-22.10.28	1 300 000.00	1 321 702.02	0.05
EUR SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC-REG-S 0.30000% 21-25.11.31	1 500 000.00	1 368 718.00	0.05
EUR SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC-REG-S 1.62500% 22-08.04.42	2 000 000.00	1 862 219.43	0.07
EUR SSE PLC-REG-S 1.37500% 18-04.09.27	4 300 000.00	4 229 862.63	0.17
EUR SSE PLC-REG-S 2.87500% 22-01.08.29	1 200 000.00	1 256 423.33	0.05
EUR STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 0.90000% 19-02.07.27	10 800 000.00	10 342 919.30	0.41
EUR STEDIN HOLDING NV-REG-S 0.50000% 19-14.11.29	5 800 000.00	5 189 035.55	0.21
EUR STORA ENSO OYJ-REG-S 0.62500% 20-02.12.30	4 300 000.00	3 643 076.90	0.15
EUR SUMITOMO MITSUI FIN GP INC-REG-S 0.93400% 17-11.10.24	800 000.00	806 586.79	0.03
EUR SUMITOMO MITSUI FIN GP INC-REG-S 0.46500% 19-30.05.24	1 800 000.00	1 811 143.11	0.07
EUR SVENSK EXPORTKREDIT AB-REG-S 2.00000% 22-30.06.27	3 200 000.00	3 355 878.60	0.13
EUR SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 0.01000% 20-02.12.27	4 300 000.00	3 926 008.36	0.16
EUR TDC NET A/S-REG-S 5.05600% 22-31.05.28	2 800 000.00	2 842 943.27	0.11
EUR TELECOM ITALIA SPA/MILANO-REG-S 1.62500% 21-18.01.29	1 900 000.00	1 428 009.63	0.06
EUR TELEFONICA EMISIONES SA-REG-S 1.06900% 19-05.02.24	1 000 000.00	1 021 821.85	0.04
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S 2.00000% 18-05.06.34	2 800 000.00	2 747 242.99	0.11
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S 0.12500% 20-30.11.32	2 800 000.00	2 307 661.28	0.09
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S 1.62500% 22-17.11.26	1 450 000.00	1 489 924.20	0.06
EUR TESCO CORP TREASURY SERVICES PLC-REG-S STEP-UP 21-27.07.29	4 700 000.00	3 971 953.81	0.16
EUR UNEDIC ASSEO-REG-S 0.25000% 20-16.07.35	7 400 000.00	6 196 517.06	0.25
EUR UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA 3.25000% 20-23.09.30	6 600 000.00	6 369 974.61	0.25
EUR UPM-KYMMENE CORP-REG-S 0.50000% 21-22.03.31	1 700 000.00	1 378 465.74	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （%）
EUR UPM-KYMMENE OYJ-REG-S 0.12500% 20-19.11.28	2 000 000.00	1 754 511.75	0.07
EUR VALEO-REG-S 1.00000% 21-03.08.28	1 500 000.00	1 273 257.35	0.05
EUR VESTEDA FINANCE BV-REG-S 0.75000% 21-18.10.31	600 000.00	532 280.55	0.02
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 0.90000% 19-24.11.26	4 100 000.00	4 086 502.29	0.16
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE-REG-S 0.87500% 20-22.09.28	3 800 000.00	3 501 461.79	0.14
EUR VONOVIA SE-REG-S 0.62500% 21-24.03.31	13 000 000.00	10 696 883.04	0.43
EUR VONOVIA SE-REG-S 1.37500% 22-28.01.26	4 700 000.00	4 612 929.24	0.18
EUR WESFARMERS LTD-REG-S 0.95400% 21-21.10.33	2 100 000.00	1 756 231.29	0.07
EUR WOOLWORTHS GROUP LTD-REG-S 0.37500% 21-15.11.28	300 000.00	260 096.41	0.01
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.75000% 20-25.05.27	1 000 000.00	881 760.69	0.04
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.00000% 21-06.05.27	1 900 000.00	1 629 775.32	0.06
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.25000% 21-03.05.28	1 500 000.00	1 245 090.54	0.05
ユーロ合計		639 997 787.87	25.51
GBP			
GBP ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 2.87500% 22-11.04.29	5 350 000.00	6 079 425.53	0.24
GBP INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC-REG-S 3.37500% 20-08.10.28	200 000.00	224 704.00	0.01
GBP LEND LEASE EUROPE FINANCE PLC-REG-S 3.50000% 21-02.12.33	1 200 000.00	1 171 404.49	0.05
GBP SOUTH EASTERN POWER NET-REG-S 1.75000% 21-30.09.34	200 000.00	198 687.64	0.01
GBP THE BRITISH LAND CO PLC-REG-S 2.37500% 17-14.09.29	200 000.00	221 850.60	0.01
英ボンド合計		7 896 072.26	0.32
USD			
USD ADANIREN KODSOPAR WARSON-144A 4.62500% 19-15.10.39	200 000.00	133 634.37	0.00
USD AGRICULTURAL BANK OF CHINA/NY-REG-S 1.25000% 21-19.01.26	3 200 000.00	2 994 432.00	0.12
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.75000% 16-14.08.26	1 600 000.00	1 529 043.52	0.06
USD BANK MANDIRI PERSERO TBK PT-REG-S 2.00000% 21-19.04.26	900 000.00	812 250.00	0.03
USD BANK OF CHINA LTD/PARIS 0.95000% 20-21.09.23	2 000 000.00	1 950 770.80	0.08
USD BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS-REG-S 2.50000% 19-10.09.24	3 500 000.00	3 392 375.00	0.13
USD BNG BANK NV-144A 1.50000% 19-16.10.24	3 000 000.00	2 900 334.00	0.11
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/HK-REG-S 1.25000% 20-04.08.25	1 800 000.00	1 689 210.00	0.07
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 2.87500% 18-13.06.25	2 000 000.00	1 997 738.32	0.08
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 1.25000% 21-08.02.26	6 200 000.00	5 622 036.00	0.22
USD INDUSTRIAL COMMERCIAL BANK CHINA-REG-S 1.00000% 21-28.10.24	2 000 000.00	1 902 200.00	0.08
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 2.12500% 16-07.04.26	8 300 000.00	8 073 144.07	0.32
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.35000% 22-18.04.29	2 400 000.00	2 386 685.95	0.09
USD LINK FINANCE CAYMAN 2009 LTD-REG-S 2.87500% 16-21.07.26	1 200 000.00	1 170 024.90	0.05
USD MAF SUKUK LTD-REG-S 3.93250% 19-28.02.30	1 800 000.00	1 727 212.50	0.07
USD MTR CORP CI LTD-REG-S 2.50000% 16-02.11.26	2 000 000.00	1 941 520.00	0.08
USD MTR CORP LTD-REG-S 1.62500% 20-19.08.30	2 900 000.00	2 476 745.00	0.10
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBK NV-144A 3.12500% 18-05.12.22	1 900 000.00	1 901 350.10	0.08
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC 1.50000% 20-10.03.26	5 400 000.00	5 031 666.00	0.20
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.10000% 22-15.03.32	4 100 000.00	3 937 300.31	0.16
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 1.62500% 20-22.09.25	7 900 000.00	7 376 625.00	0.29
USD SHINHAN BANK CO LTD-144A 4.37500% 22-13.04.32	1 300 000.00	1 270 711.00	0.05
USD SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD-REG-S 5.10000% 20-16.07.23	1 200 000.00	1 161 756.00	0.05
USD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LTD-144A 2.80000% 22-10.03.27	1 200 000.00	1 144 824.48	0.05
USD SWIRE PROPERTIES MTN FINANCING-REG-S 3.50000% 18-10.01.28	3 450 000.00	3 407 116.50	0.14
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.15000% 20-13.02.30	7 000 000.00	6 269 816.49	0.25
USD UDR INC 1.90000% 20-15.03.33	1 000 000.00	777 538.96	0.03
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S 1.25000% 21-14.04.26	2 000 000.00	1 851 146.44	0.07
米ドル合計		76 829 207.71	3.06
中期債券、固定利付債合計		724 723 067.84	28.89

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （%）
中期債券、ゼロ・クーポン			
EUR			
EUR ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.00000% 19-24.10.29	3 200 000.00	2 946 935.33	0.12
EUR COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK-REG- 0.00000% 21-15.04.28	4 800 000.00	4 555 789.67	0.18
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.00000% 20-04.07.35	32 000 000.00	26 092 990.34	1.04
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.00000% 21-02.06.28	5 400 000.00	5 141 715.64	0.20
EUR HONG KONG GOVERNMENT INTERNATI BD-REG-S 0.00000% 21-24.11.26	4 100 000.00	3 903 981.75	0.16
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.00000% 21-15.09.31	6 000 000.00	5 383 238.10	0.21
EUR LSEG NETHERLANDS BV-REG-S 0.00000% 21-06.04.25	400 000.00	392 283.93	0.02
EUR NORTH RHIE WESTPHALIA, STATE OF-REG-S 0.00000% 20-12.10.35	1 800 000.00	1 449 872.56	0.06
EUR NRW BANK-REG-S 0.00000% 21-22.09.28	3 000 000.00	2 814 998.74	0.11
EUR UNEDIC ASSEO-REG-S 0.00000% 20-19.11.30	9 900 000.00	9 002 003.48	0.36
EUR VANTAGE TOWERS AG-REG-S 0.00000% 21-31.03.25	1 100 000.00	1 061 810.49	0.04
ユーロ合計		62 745 620.03	2.50
中期債券、ゼロ・クーポン合計		62 745 620.03	2.50
中期債券、変動利付債			
EUR			
EUR ABB FINANCE BV-REG-S 3M EURIBOR+70BP 22-31.03.24	1 200 000.00	1 230 187.33	0.05
EUR AIB GROUP PLC-REG-S 0.50000% 21-17.11.27	6 300 000.00	5 782 250.59	0.23
EUR AIB GROUP PLC-REG-S 2.250%/VAR 22-04.04.28	5 910 000.00	5 762 343.62	0.23
EUR AUSTRALIA & NEW ZEALAND BK-REG-S-SUB 0.669%/VAR 21-05.05.31	3 000 000.00	2 772 987.12	0.11
EUR AXA SA-REG-S-SUB 0.000%/VAR 21-07.10.41	10 700 000.00	9 063 367.03	0.36
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S 2.625%/VAR 22-24.03.26	10 700 000.00	10 569 527.73	0.42
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 0.625%/VAR 21-24.06.29	6 500 000.00	5 904 035.63	0.24
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 0.375%/VAR 21-10.05.27	6 300 000.00	5 811 645.88	0.23
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S 0.375%/VAR 20-14.10.27	5 000 000.00	4 711 802.65	0.19
EUR CAIXA GERAL DE DEPOSITOS SA-REG-S 2.875%/VAR 22-15.06.26	3 000 000.00	3 073 565.66	0.12
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.750%/VAR 20-10.07.26	7 100 000.00	6 919 745.63	0.28
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.750%/VAR 21-26.05.28	4 300 000.00	3 930 112.24	0.16
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.625%/VAR 22-21.01.28	2 800 000.00	2 641 652.94	0.10
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB VAR 21-18.06.31	8 400 000.00	7 662 987.88	0.31
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 0.750%/VAR 20-24.03.26	9 700 000.00	9 417 656.06	0.38
EUR CREDIT MUTUEL ARKEA SA-REG-S 1.250%/VAR 20-11.06.29	10 700 000.00	10 184 395.74	0.41
EUR DANONE SA-REG-S-SUB 1.750%/VAR 17-PRP	3 500 000.00	3 468 849.30	0.14
EUR DANSKE BANK A/S-REG-S 0.750%/VAR 21-09.06.29	5 000 000.00	4 458 338.06	0.18
EUR DE VOLKSBANK NV-REG-S-SUB 1.750%/VAR 20-22.10.30	9 100 000.00	8 725 556.38	0.35
EUR IBERDROLA INTERNATIONAL BV-REG-S-SUB 2.625%/VAR 18-PRP	6 600 000.00	6 633 549.65	0.26
EUR ING GROEP NV-REG-S-SUB 0.875%/VAR 21-09.06.32	7 100 000.00	6 374 291.60	0.25
EUR KBC GROEP NV-REG-S 0.375%/VAR 20-16.06.27	4 300 000.00	4 118 926.14	0.16
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S 0.780%/VAR 21-26.02.30	13 700 000.00	12 138 345.12	0.48
ユーロ合計		141 356 119.98	5.64
GBP			
GBP ING GROEP NV-REG-S 1.125%/VAR 21-07.12.28	200 000.00	211 105.87	0.01
英債券合計		211 105.87	0.01
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 2.456%/VAR 19-22.10.25	7 300 000.00	7 012 974.87	0.28
USD BANK OF AMERICA CORP 1.486%/VAR 20-19.05.24	8 900 000.00	8 732 440.59	0.35
USD BANK OF AMERICA CORP 0.981%/VAR 20-25.09.25	2 200 000.00	2 052 376.06	0.08
USD BANK OF AMERICA CORP 1.530%/VAR 21-06.12.2025	2 000 000.00	1 874 524.74	0.07
USD MORGAN STANLEY 0.864%/VAR 20-21.10.25	16 900 000.00	15 699 980.01	0.63
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 2.000%/VAR 21-14.10.31	2 600 000.00	2 361 138.26	0.09
米ドル合計		37 733 434.53	1.50
中期債券、変動利付債合計		179 300 660.38	7.15

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （%）
債券、固定利付債			
CAD			
CAD CANADA, GOVERNMENT 2.25000% 22-01.12.29	4 000 000.00	3 056 875.95	0.12
カナダドル合計		3 056 875.95	0.12
EUR			
EUR AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 0.12500% 21-29.09.31	5 900 000.00	5 310 872.11	0.21
EUR BANKINTER SA-REG-S 0.62500% 20-06.10.27	13 200 000.00	11 893 757.99	0.47
EUR BASQUE GOVERNMENT-REG-S 1.12500% 19-30.04.29	4 200 000.00	4 194 541.13	0.17
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.25000% 18-22.04.33	16 100 000.00	16 192 380.12	0.64
EUR BPCE SOCIETE FINANCEMENT LHABITAT-REG-S 1.75000% 22-27.05.32	4 500 000.00	4 569 511.51	0.18
EUR CAISSE FRANCAISE DE FINAMENT LCL-REG-S 1.87500% 22-25.05.34	3 500 000.00	3 550 931.13	0.14
EUR CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.25000% 20-29.01.40	3 850 000.00	2 697 168.62	0.11
EUR DH EUROPE FINANCE II SARL 0.75000% 19-18.09.31	3 800 000.00	3 418 117.64	0.14
EUR DIGITAL INTREPID HOLDING BV-REG-S 0.62500% 21-15.07.31	3 200 000.00	2 563 422.94	0.10
EUR EQT AB-REG-S 0.87500% 21-14.05.31	800 000.00	639 702.65	0.02
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.50000% 17-15.11.47	3 000 000.00	2 849 540.40	0.11
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 0.01000% 20-15.11.35	2 800 000.00	2 245 781.57	0.09
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 1.50000% 22-15.06.32	1 900 000.00	1 927 260.86	0.08
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.10000% 20-04.10.40	3 000 000.00	2 225 422.83	0.09
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.30000% 20-04.11.50	6 800 000.00	4 524 963.61	0.18
EUR FEDEX CORP 0.45000% 21-04.05.29	8 500 000.00	7 693 700.76	0.31
EUR ICADE-REG-S 1.50000% 17-13.09.27	3 000 000.00	2 942 348.94	0.12
EUR IMERYS SA-REG-S 1.00000% 21-15.07.31	900 000.00	685 246.41	0.03
EUR ITALIAN REPUBLIC-REG-S-144A 1.50000% 21-30.04.45	20 800 000.00	15 266 885.00	0.61
EUR KOMMUNEKREDIT-REG-S 0.62500% 19-21.11.39	1 100 000.00	909 943.82	0.04
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 0.50000% 19-22.05.26	6 000 000.00	5 846 877.04	0.23
EUR LG CHEM LTD-REG-S 0.50000% 19-15.04.23	400 000.00	404 750.06	0.02
EUR MERCIALYS-REG-S 1.80000% 18-27.02.26	3 500 000.00	3 287 327.13	0.13
EUR NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK-REG-S 0.12500% 20-03.09.35	1 100 000.00	900 959.68	0.04
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.50000% 19-15.01.40	7 300 000.00	6 440 589.65	0.26
EUR NIDEC CORP-REG-S 0.04600% 21-30.03.26	1 900 000.00	1 856 121.92	0.07
EUR PEARSON FUNDING FIVE PLC-REG-S 1.37500% 15-06.05.25	3 000 000.00	3 008 379.44	0.12
EUR PROLOGIS EURO FINANCE 1.50000% 22-08.02.34	900 000.00	812 628.42	0.03
EUR SEB SA-REG-S 1.50000% 17-31.05.24	1 900 000.00	1 933 847.80	0.08
EUR SELP FINANCE SARL-REG-S 0.87500% 21-27.05.29	1 100 000.00	946 643.06	0.04
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.00000% 21-30.07.42	10 100 000.00	8 098 918.85	0.32
EUR SPAREBANK 1 SMN-REG-S 0.01000% 21-18.02.28	4 300 000.00	3 884 662.57	0.15
EUR VIA OUTLETS BV-REG-S 1.75000% 21-15.11.28	200 000.00	178 330.66	0.01
ユーロ合計		133 901 536.32	5.34
GBP			
GBP BERKELEY GROUP PLC/THE-REG-S 2.50000% 21-11.08.31	200 000.00	182 234.67	0.01
GBP DERWENT LONDON PLC-REG-S 1.87500% 21-17.11.31	200 000.00	205 277.89	0.01
GBP VMED 02 UK FINANCING I PLC-144A 4.50000% 21-15.07.31	200 000.00	210 304.65	0.01
英ポンド合計		597 817.21	0.03
USD			
USD AUTORIDAD DEL CANAL DE PANAMA-REG-S 4.95000% 15-29.07.35	2 670 000.00	2 650 475.63	0.11
USD BANK RAKYAT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28.03.24	2 500 000.00	2 475 000.00	0.10
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 3.35000% 20-01.04.30	1 500 000.00	1 455 230.91	0.06
USD DTE ELECTRIC CO 3.65000% 22-01.03.52	350 000.00	314 973.70	0.01
USD DTE ELECTRIC CO 3.95000% 19-01.03.49	786 000.00	736 749.05	0.03
USD DTE ELECTRIC CO 4.05000% 18-15.05.48	2 900 000.00	2 752 630.44	0.11
USD DUKE ENERGY PROGRESS LLC 3.40000% 22-01.04.32	4 800 000.00	4 650 848.35	0.19
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.12500% 16-13.04.26	2 800 000.00	2 721 312.67	0.11
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.62500% 19-09.10.29	7 900 000.00	7 304 859.82	0.29

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （％）
USD GREENKO DUTCH BV-144A 3.85000% 21-29.03.26	679 000.00	589 032.50	0.02
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 3.85000% 21-29.03.26	1 600 000.00	1 346 360.00	0.05
USD GREENKO SOLAR MAURITIUS LTD-REG-S 5.95000% 19-29.07.26	250 000.00	227 500.00	0.01
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.83500% 17-13.12.27	6 400 000.00	6 187 200.00	0.25
USD ING GROEP NV-144A 4.62500% 18-06.01.26	1 600 000.00	1 620 171.68	0.07
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.50000% 20-20.03.23	4 500 000.00	4 428 172.58	0.18
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.62500% 20-22.04.25	25 700 000.00	24 159 157.26	0.96
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	20 000 000.00	18 047 249.80	0.72
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.75000% 20-30.09.30	8 300 000.00	7 059 355.67	0.28
USD MAF SUKUK LTD-REG-S 4.63800% 19-14.05.29	1 000 000.00	999 875.00	0.04
USD MIDAMERICAN ENERGY CO 3.95000% 17-01.08.47	2 000 000.00	1 850 567.34	0.07
USD MIDAMERICAN ENERGY CO 3.65000% 18-01.08.48	1 100 000.00	965 066.11	0.04
USD MIDAMERICAN ENERGY CO 2.70000% 21-01.08.52	7 500 000.00	5 661 152.70	0.23
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 3.62500% 18-20.06.23	2 800 000.00	2 809 296.00	0.11
USD NORTHERN STATES POWER CO 2.25000% 21-01.04.31	500 000.00	451 701.14	0.02
USD NORTHERN STATES POWER CO 3.20000%21-01.04.52	6 300 000.00	5 205 872.58	0.21
USD NWD MTN LTD-REG-S 5.87500% 22-PRP	2 200 000.00	2 080 265.00	0.08
USD PERU PENER SBSN INDO III-REG-S 2.30000% 20-23.06.25	7 600 000.00	7 315 836.00	0.29
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN INDONE-144A 2.55000% 21-09.06.31	1 250 000.00	1 106 387.50	0.04
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 2.55000% 21-09.06.31	900 000.00	796 599.00	0.03
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN IDN III-REG-S 3.55000% 21-09.06.51	3 400 000.00	2 830 874.00	0.11
USD RENEW POWER PVT LTD-REG-S 5.87500% 20-05.03.27	3 300 000.00	3 141 806.25	0.13
USD SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO 2.95000% 21-15.08.51	1 950 000.00	1 518 845.92	0.06
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 2.50000% 21-01.06.31	600 000.00	521 074.14	0.02
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.65000% 21-01.06.51	300 000.00	243 562.43	0.01
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON 2.75000% 22-01.02.32	6 300 000.00	5 532 861.35	0.22
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON 3.45000% 22-01.02.52	1 900 000.00	1 495 948.80	0.06
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II-REG-S 4.85000% 20-14.10.38	4 800 000.00	4 077 900.00	0.16
USD UNION ELECTRIC CO 3.90000% 22-01.04.52	3 905 000.00	3 625 989.89	0.14
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.37500% 19-23.01.31	6 800 000.00	7 134 900.00	0.28
米ドル合計		148 092 661.21	5.90
債券、固定利付債合計		285 648 890.69	11.39
ボンド、ゼロ・クーポン債			
EUR			
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.08.30	23 000 000.00	22 248 888.42	0.89
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 21-15.08.31	72 240 000.00	69 170 520.95	2.76
EUR GRAND-DUCHY OF LUXEMBOURG-REG-S 0.00000% 20-14.09.32	2 300 000.00	2 010 770.19	0.08
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE 0.00000% 21-18.11.25	800 000.00	779 756.54	0.03
ユーロ合計		94 209 936.10	3.76
ボンド、ゼロ・クーポン債合計		94 209 936.10	3.76
債券、変動利付債			
EUR			
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S 1.125%/VAR 20-11.03.27	7 300 000.00	6 987 965.72	0.28
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 3.000%/VAR 22-14.09.27	1 600 000.00	1 636 908.59	0.07
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 0.000%/VAR 22-24.05.28	800 000.00	807 195.73	0.03
EUR FERROVIAL NETHERLANDS BV-REG-S-SUB 2.124%/VAR 17-PRP	1 900 000.00	1 588 614.70	0.06
EUR FRANCE, REP OF-OAT-144A-REG-S 0.100%/INF IDX LKD 22-25.07.38	4 000 000.00	4 867 452.20	0.19
EUR LA POSTE SA-REG-S-SUB 3.125%/VAR 18-PRP	1 600 000.00	1 502 373.52	0.06
EUR MUENCHENER RUECKVERSICHERUN-REG-S-SUB 1.000%/VAR 21-26.05.42	3 600 000.00	2 876 656.15	0.12
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 0.875%/VAR 20-22.09.28	5 200 000.00	4 878 472.18	0.19
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 0.500%/VAR 21-12.06.29	700 000.00	623 532.08	0.03
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 0.625%/VAR 21-02.12.27	1 100 000.00	1 032 098.91	0.04
EUR STOREBRAND LIVSFORSIKRING-REG-S-SUB 1.875%/VAR 21-30.09.51	4 300 000.00	3 540 453.41	0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （％）
EUR SUEZ-REG-S-SUB 2.875%/VAR 17-PRP	3 000 000.00	2 957 050.25	0.12
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.125%/VAR 18-PRP	5 500 000.00	5 082 312.36	0.20
ユーロ合計		38 381 085.80	1.53
GBP			
GBP HSBC HOLDINGS PLC 3.000%/VAR 19-22.07.28	200 000.00	234 105.76	0.01
GBP YORKSHIRE BUILDING SOCIETY-REG-S 3.511%/VAR 22-11.10.30	3 000 000.00	3 483 687.78	0.14
英ボンド合計		3 717 793.54	0.15
USD			
USD ENEL SPA-144A-SUB 8.750%/VAR 13-24.09.73	6 600 000.00	6 798 990.00	0.27
USD ING GROEP NV-REG-S-SUB 4.875%/VAR 20-PRP	250 000.00	207 486.00	0.01
米ドル合計		7 006 476.00	0.28
債券、変動利付債合計		49 105 355.34	1.96
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		2 236 869 600.41	89.17
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			
財務省証券（T-bill）、ゼロ・クーポン			
EUR			
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-BTF-REG-S TB 0.00000% 27.07.22-26.10.22	3 170 000.00	3 232 099.73	0.13
ユーロ合計		3 232 099.73	0.13
財務省証券（T-bill）、ゼロ・クーポン合計		3 232 099.73	0.13
ノート、固定利付債			
USD			
USD ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU-144A 4.12500% 21-15.06.28	250 000.00	228 620.94	0.01
USD AUTODESK INC 2.40000% 21-15.12.31	4 400 000.00	3 764 782.91	0.15
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 4.20000% 19-29.01.30	4 700 000.00	4 289 631.25	0.17
USD CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS-144A 4.25000% 21-25.03.27	250 000.00	193 519.37	0.01
USD CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC-144A 3.75000% 21-15.02.31	1 250 000.00	1 094 530.32	0.04
USD COOPERATIEVE RADOBANK UA-144A 1.00400% 20-24.09.26	4 100 000.00	3 697 188.53	0.15
USD ELECTRICITE DE FRANCE SA-144A 3.62500% 15-13.10.25	2 229 000.00	2 220 460.08	0.09
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA-144A 2.65000% 19-10.09.24	3 950 000.00	3 820 722.23	0.15
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 1.87500% 21-12.07.28	2 800 000.00	2 361 625.61	0.09
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 4.62500% 22-15.06.27	900 000.00	894 011.77	0.04
USD GOODMAN US FINANCE FIVE LLC-144A 4.62500% 22-04.05.32	2 800 000.00	2 817 125.89	0.11
USD INDIA GREEN ENERGY HOLDINGS-REG-S 5.37500% 20-29.04.24	1 700 000.00	1 623 500.00	0.06
USD JAB HOLDINGS BV-144A 4.50000% 22-08.04.52	1 800 000.00	1 395 515.09	0.05
USD JDE PEET 'S NV-144A 2.25000% 21-24.09.31	1 200 000.00	965 517.74	0.04
USD LEEWARD RENEWABLE ENERGY LLC-144A 4.25000% 21-01.07.29	200 000.00	166 114.56	0.01
USD LIBERTY UTILITIES FIN GP 1-144A 2.05000% 20-15.09.30	1 400 000.00	1 190 927.27	0.05
USD METALSA S A P I DE CV-144A 3.75000% 21-04.05.31	600 000.00	425 737.50	0.02
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA 2.50000% 22-11.05.31	5 300 000.00	4 452 993.75	0.18
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.73700% 20-21.09.30	600 000.00	494 015.59	0.02
USD PUBLIC SERVICE CO OF OKLAHOMA 2.20000% 21-15.08.31	2 700 000.00	2 328 920.99	0.09
USD SCENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 4.37500% 20-28.05.30	5 400 000.00	5 292 840.24	0.21
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 4.37500% 22-15.01.27	250 000.00	229 150.66	0.01
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 5.00000% 17-31.01.28	100 000.00	96 090.50	0.00
USD WEA FINANCE LLC-144A 2.87500% 20-15.01.27	4 100 000.00	3 672 016.37	0.15
USD WEIR GROUP PLC/THE-144A 2.20000% 21-13.05.26	2 300 000.00	2 036 560.62	0.08
米ドル合計		49 752 119.78	1.98
ノート、固定利付債合計		49 752 119.78	1.98

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート、変動利付債			
USD			
USD BNP PARIBAS SA-144A 1.675%/VAR 21-30.06.27	16 600 000.00	14 836 228.26	0.59
USD FIFTH THIRD BANCORP 1.707%/VAR 21-01.11.27	6 000 000.00	5 464 055.82	0.22
USD ING GROEP NV-144A 1.400%/VAR 20-01.07.26	6 200 000.00	5 664 582.70	0.22
USD RABOBANK NEDERLAND NV-144A 6M H15TSY+550BP 21-24.02.27	8 100 000.00	7 224 423.45	0.29
米ドル合計		33 189 290.23	1.32
ノート、変動利付債合計		33 189 290.23	1.32
中期債券、変動利付債			
USD			
USD BB&T CORP 1.267%/VAR 21-02.03.27	4 700 000.00	4 283 322.63	0.17
USD WELLS FARGO & CO 0.805%/VAR 21-19.05.25	1 200 000.00	1 132 728.52	0.05
米ドル合計		5 416 051.15	0.22
中期債券、変動利付債合計		5 416 051.15	0.22
債券、固定利付債			
EUR			
EUR ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE-144A 2.00000% 21-01.09.28	500 000.00	446 038.76	0.02
ユーロ合計		446 038.76	0.02
USD			
USD ANDREW W MELLON FOUNDATION/THE 0.94700% 20-01.08.27	600 000.00	534 831.00	0.02
USD FORD FOUNDATION 2.81500% 20-01.06.70	1 500 000.00	1 059 727.98	0.04
USD FORD FOUNDATION/THE 2.41500% 20-01.06.50	1 500 000.00	1 094 352.57	0.05
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.60000% 19-01.04.29	1 100 000.00	1 075 759.70	0.04
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOPERATIVE 1.35000% 20-15.03.31	300 000.00	242 549.47	0.01
USD NORTHERN STATES POWER CO 4.50000% 22-01.06.52	3 150 000.00	3 246 425.12	0.13
米ドル合計		7 253 645.84	0.29
債券、固定利付債合計		7 699 684.60	0.31
債券、変動利付債			
USD			
USD SCENTRE GROUP TRUST CPN-144A-SUB 5.125%/VAR 20-24.09.80	4 000 000.00	3 423 127.60	0.14
米ドル合計		3 423 127.60	0.14
債券、変動利付債合計		3 423 127.60	0.14
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		102 712 373.09	4.10
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も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			
USD			
USD AES CORP-SUB 2.45000% 21-15.01.31	8 600 000.00	7 269 249.84	0.29
USD AES CORPORATION 1.37500% 21-15.01.26	4 797 000.00	4 332 023.96	0.17
USD AMDOCS LTD 2.53800% 20-15.06.30	400 000.00	347 179.20	0.01
USD DAVITA INC-144A 3.75000% 20-15.02.31	150 000.00	114 000.00	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注1）	純資産 比率 （%）
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 4.90000% 21-01.10.26	3 100 000.00	3 174 710.00	0.13
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.75000% 21-15.07.29	150 000.00	124 125.00	0.01
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 1.96000% 20-27.06.30	8 000 000.00	6 827 981.28	0.27
米ドル合計		22 189 269.28	0.88
ノート、固定利付債合計		22 189 269.28	0.88
中期債券、固定利付債			
AUD			
AUD VICINITY CENTRES TRUST-REG-S 4.92700% 22-02.06.28	1 500 000.00	1 037 447.17	0.04
豪ドル合計		1 037 447.17	0.04
中期債券、固定利付債合計		1 037 447.17	0.04
債券、固定利付債			
USD			
USD KAISER FOUNDATION HOSPITALS 2.81000% 21-01.06.41	200 000.00	158 113.11	0.01
USD NORTHERN STATES POWER CO/MN 2.60000% 20-01.06.51	350 000.00	267 720.61	0.01
米ドル合計		425 833.72	0.02
債券、固定利付債合計		425 833.72	0.02
地方債、固定利付債			
USD			
USD CALIFORNIA HEALTH FACILITIES FINANCING 4.19000% 22-01.06.37	2 900 000.00	2 868 891.99	0.11
米ドル合計		2 868 891.99	0.11
地方債、固定利付債合計		2 868 891.99	0.11
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も取引されて いない譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		26 521 442.16	1.05
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			
USD			
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 1.95000% 21-12.08.31	300 000.00	254 220.46	0.01
USD NEW YORK STATE ELECTRIC & GAS CORP-144A 2.15000% 21-01.10.31	3 750 000.00	3 202 608.12	0.13
米ドル合計		3 456 828.58	0.14
ノート、固定利付債合計		3 456 828.58	0.14
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		3 456 828.58	0.14
投資有価証券合計		2 369 560 244.24	94.46

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
派生商品			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
債券に係る金融先物			
EUR EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 08.09.22	-259.00	-1 301 297.72	-0.05
EUR EURO-BUND FUTURE 08.09.22	-1 004.00	-7 624 596.02	-0.30
EUR EURO-BOBL FUTURE 08.09.22	167.00	635 976.09	0.03
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08.09.22	-1 546.00	-1 807 344.92	-0.07
EUR EURO-BUXL FUTURE 08.09.22	-232.00	-4 329 066.83	-0.17
EUR EURO-OAT FUTURE 08.09.22	52.00	341 990.61	0.01
GBP LONG GILT FUTURE 28.09.22	-66.00	-8 433.12	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 21.09.22	376.00	-365 555.07	-0.02
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.22	1 066.00	324 014.30	0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 21.09.22	-184.00	-1 015 640.48	-0.04
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.09.22	585.00	524 069.34	0.02
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.22	216.00	-185 626.51	-0.01
債券に係る金融先物合計		-14 811 510.33	-0.59
指数に係る金融先物			
USD S&P500 EMINI FUTURE 16.09.22	1.00	762.50	0.00
指数に係る金融先物合計		762.50	0.00
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-14 810 747.83	-0.59
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も取引されていない派生商品			
金利に係るスワップおよびフォワード・スワップ			
USD CITIGROUP/INTEREST RATE SWAP TP PAY 1.75000% 22-15.06.32	-20 200 000.00	1 208 329.42	0.05
USD CITIGROUP/INTEREST RATE SWAP TP REC SOFR O/N 22-15.06.32			
USD CITIGROUP/INTEREST RATE SWAP TP PAY 1.75000% 22-15.06.52	-8 100 000.00	1 192 249.49	0.04
USD CITIGROUP/INTEREST RATE SWAP TP REC SOFR O/N 22-15.06.52			
EUR CITIGROUP/INTEREST RATE SWAP REC TP -0.25000% 22-21.09.27	19 000 000.00	-1 538 053.40	-0.06
EUR CITIGROUP/INTEREST RATE SWAP PAYER TP EUREIBOR 22-21.09.27			
金利に係るスワップおよびフォワード・スワップ合計		862 525.51	0.03
クレジット・デフォルト・スワップ*			
EUR BOFA/ITRX EUROPE.S37 CDI PAY 1.00000% 22-20.06.27	-40 000 000.00	2 373.49	0.00
EUR BOFA/ITRX.XOVER.37-V1 CDI PAY 5.00000% 22-20.06.27	-15 000 000.00	-25 867.50	0.00
クレジット・デフォルト・スワップ合計		-23 494.01	0.00
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も取引されて いない派生商品合計		839 031.50	0.03
派生商品合計		-13 971 716.33	-0.56

* 額面が正：サブ・ファンドは「受取側」、額面が負：サブ・ファンドは「支払側」

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面				米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
先渡為替契約						
購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日		
USD	31 525 131.00	EUR	30 000 000.00	22.9.2022	821 261.92	0.03
USD	5 736 507.66	GBP	4 680 000.00	30.9.2022	33 212.63	0.00
USD	503 019 153.54	EUR	473 580 000.00	30.9.2022	18 046 336.18	0.72
USD	2 913 537.39	CAD	3 742 000.00	29.9.2022	-6 429.40	0.00
USD	90 000.00	EUR	85 997.45	2.8.2022	2 312.70	0.00
EUR	917 301.36	USD	960 000.00	2.8.2022	-24 673.67	0.00
EUR	8 359 000.00	USD	8 739 380.47	2.8.2022	-216 126.12	-0.01
EUR	13 216 620.86	GBP	11 351 318.19	2.8.2022	-337 091.65	-0.01
EUR	1 002 814.90	AUD	1 526 715.49	2.8.2022	-42 821.86	0.00
EUR	4 089 000.00	USD	4 294 730.67	2.8.2022	-125 381.82	-0.01
GBP	352 000.00	USD	428 879.26	2.8.2022	-530.46	0.00
USD	300 669 195.72	EUR	287 146 546.00	2.8.2022	7 880 220.06	0.31
AUD	20 000.00	USD	13 823.27	2.8.2022	132.73	0.00
USD	153 250 000.00	EUR	146 311 638.73	2.8.2022	4 063 337.55	0.16
USD	487 308 582.75	EUR	467 500 000.00	4.8.2022	10 509 099.70	0.42
EUR	30 698 067.34	USD	32 000 000.00	4.8.2022	-691 288.47	-0.03
USD	400 000.00	EUR	389 008.34	2.8.2022	3 347.65	0.00
EUR	1 007 549.42	USD	1 035 000.00	2.8.2022	-7 652.23	0.00
EUR	181 854.02	GBP	156 000.00	2.8.2022	-4 408.95	0.00
EUR	1 552 499.81	USD	1 585 000.00	2.8.2022	-1 993.57	0.00
EUR	898 782.64	USD	909 000.00	2.8.2022	7 443.72	0.00
USD	720 000.00	EUR	707 749.15	2.8.2022	-1 656.42	0.00
GBP	140 000.00	EUR	165 121.99	2.8.2022	1 999.36	0.00
EUR	441 644.92	USD	447 000.00	2.8.2022	3 323.24	0.00
CHF	710 682 165.80	USD	727 400 000.00	19.8.2022	19 936 792.96	0.79
USD	4 055 485.60	EUR	4 000 000.00	4.8.2022	-24 082.17	0.00
EUR	674 113 204.87	USD	683 600 000.00	19.8.2022	4 657 309.18	0.19
JPY	2 369 618 508.00	USD	17 340 000.00	19.8.2022	414 247.24	0.02
GBP	113 814 733.70	USD	136 100 000.00	19.8.2022	2 461 347.68	0.10
EUR	11 801.60	GBP	10 000.00	2.8.2022	-135.50	0.00
EUR	459 743.66	USD	461 000.00	2.8.2022	7 777.62	0.00
CHF	11 693 292.00	USD	12 000 000.00	19.8.2022	296 393.19	0.01
USD	16 700 000.00	EUR	16 568 528.72	19.8.2022	-216 166.17	-0.01
USD	1 900 000.00	GBP	1 592 932.08	19.8.2022	-39 281.57	0.00
USD	230 000.00	JPY	31 457 123.00	19.8.2022	-5 690.91	0.00
EUR	13 753 978.41	USD	13 807 000.00	2.8.2022	217 244.09	0.01
EUR	200 000.00	USD	200 838.10	4.8.2022	3 140.29	0.00
USD	870 000.00	EUR	866 636.32	2.8.2022	-13 665.72	0.00
USD	10 228 517.45	EUR	10 100 000.00	30.9.2022	-114 456.19	0.00
EUR	5 186 283.11	USD	5 265 000.00	2.8.2022	23 193.57	0.00
USD	3 700 000.00	EUR	3 644 008.35	2.8.2022	-15 613.11	0.00
USD	800 000.00	EUR	780 285.62	2.8.2022	4 381.77	0.00
EUR	5 867.02	GBP	5 000.00	2.8.2022	-102.19	0.00
USD	1 051 238.96	EUR	1 032 000.00	2.8.2022	-1 039.84	0.00
USD	2 600 000.00	EUR	2 558 432.38	2.8.2022	-8 705.58	0.00
EUR	6 377 987.26	USD	6 527 000.00	2.8.2022	-23 685.29	0.00
EUR	9 846 706.47	USD	10 000 000.00	19.8.2022	53 308.04	0.00
CHF	16 471 455.30	USD	17 100 000.00	19.8.2022	220 998.29	0.01
JPY	35 478 950.00	USD	260 000.00	19.8.2022	5 824.24	0.00
GBP	1 750 946.97	USD	2 100 000.00	19.8.2022	31 653.47	0.00
EUR	165 918.06	GBP	140 000.00	2.8.2022	-1 187.65	0.00
USD	2 352 000.00	EUR	2 318 787.09	2.8.2022	-12 351.26	0.00
GBP	4 281 043.49	EUR	5 120 923.00	2.8.2022	-11 947.32	0.00
EUR	5 120 923.00	GBP	4 287 270.53	2.9.2022	12 379.53	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド

2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面				米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現（損）益 （注１）	純資産 比率 （％）
先渡為替契約						
購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日		
USD	973 000.00	EUR	949 516.93	2.9.2022	2 613.56	0.00
USD	20 344 398.59	EUR	19 907 000.00	2.9.2022	-139.06	0.00
USD	305 825 843.36	EUR	300 060 864.00	2.9.2022	-830 083.99	-0.03
EUR	8 296 016.57	GBP	6 977 746.35	2.9.2022	-19 210.01	0.00
USD	105 094 657.31	EUR	102 736 455.00	2.9.2022	100 148.99	0.00
先渡為替契約合計					67 023 183.00	2.67
現金預金、要求払預金および預託金勘定ならびにその他の流動資産					83 502 221.12*	3.33
当座借越およびその他の短期負債					-3 442 805.32	-0.14
その他の資産および負債					5 856 797.98	0.24
純資産総額					2 508 527 924.69	100.00

* 2022年7月31日現在バンク・オブ・アメリカに対する214,126.50米ドル、パークレイズ・ロンドンに対する346,681.00米ドルの現金が、取引相手方に対する担保となっている。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2022
Investments in securities, cost	2 604 732 614.09
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-235 172 369.85
Total investments in securities (Note 1)	2 369 560 244.24
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	50 479 027.06*
Other liquid assets (Margins)	33 023 194.06
Receivable on securities sales (Note 1)	686 438.78
Receivable on subscriptions	1 485 881.85
Interest receivable on securities	13 580 220.50
Other receivables	799 920.00
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	67 023 183.00
Unrealized gain on swaps (Note 1)	839 031.50
Total Assets	2 537 477 140.99
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-14 810 747.83
Bank overdraft	-3 442 805.32
Payable on securities purchases (Note 1)	-4 352 782.32
Payable on redemptions	-1 000 344.40
Provisions for flat fee (Note 2)	-5 287 970.28
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-19 768.30
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-34 797.85
Total provisions	-5 342 536.43
Total Liabilities	-28 949 216.30
Net assets at the end of the period	2 508 527 924.69

Statement of Operations

	USD
Income	11.3.2022-31.7.2022
Interest on liquid assets	43 717.92
Interest on securities	14 508 363.18
Interest received on swaps (Note 1)	202 118.33
Other income	4 544 350.00
Total income	19 298 549.43
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-317 520.34
Flat fee (Note 2)	-5 287 970.28
Taxe d'abonnement (Note 3)	-148 101.94
Other commissions and fees (Note 2)	-48 247.26
Interest on bank overdraft	-161 860.58
Total expenses	-5 963 700.40
Net income (loss) on investments	13 334 849.03
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-12 744 350.69
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-5 450 947.37
Realized gain (loss) on financial futures	12 472 988.32
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-32 016 929.53
Realized gain (loss) on swaps	-386 136.93
Realized gain (loss) on foreign exchange	-5 679 060.12
Total realized gain (loss)	-43 804 436.32
Net realized gain (loss) of the period	-30 469 587.29
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-234 163 014.27
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-1 009 355.58
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-14 810 747.83
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	67 023 183.00
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	839 031.50
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-182 120 903.18
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-212 590 490.47

* As at 31 July 2022, cash amounts serve as collateral for the counterparty Bank of America for an amount of USD 214 126.50 and Barclays London for an amount of USD 346 681.00.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	11.3.2022-31.7.2022
Net assets at the beginning of the period	0.00
Subscriptions	2 923 580 175.00
Redemptions	-202 461 759.84
Total net subscriptions (redemptions)	2 721 118 415.16
Net income (loss) on investments	13 334 849.03
Total realized gain (loss)	-43 804 436.32
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-182 120 903.18
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-212 590 490.47
Net assets at the end of the period	2 508 527 924.69

Changes in the Number of Shares outstanding

	11.3.2022-31.7.2022
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the period	0.0000
Number of shares issued	9 992 394.1040
Number of shares redeemed	-803 083.9110
Number of shares outstanding at the end of the period	9 189 310.1930
Class	CHF-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the period	0.0000
Number of shares issued	7 787 729.6400
Number of shares redeemed	-306 887.2270
Number of shares outstanding at the end of the period	7 480 842.4130
Class	EUR-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the period	0.0000
Number of shares issued	7 981 690.5640
Number of shares redeemed	-859 516.1740
Number of shares outstanding at the end of the period	7 122 174.3900
Class	GBP-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the period	0.0000
Number of shares issued	1 286 256.2170
Number of shares redeemed	-70 562.1820
Number of shares outstanding at the end of the period	1 215 694.0350
Class	JPY-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the period	0.0000
Number of shares issued	247 345.0000
Number of shares redeemed	-3 540.0000
Number of shares outstanding at the end of the period	243 805.0000
Class	CHF-hedged F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the period	0.0000
Number of shares issued	420 130.0000
Number of shares redeemed	-27 125.0000
Number of shares outstanding at the end of the period	393 005.0000

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Multi Manager Access

– Green, Social and Sustainable Bonds

Most important figures

Date	ISIN	31.7.2022
Net assets in USD		2 508 527 924.69
Class F-acc¹	LU2421069035	
Shares outstanding		9 189 310.1930
Net asset value per share in USD		94.81
Issue and redemption price per share in USD ²		94.81
Class CHF-hedged F-acc¹	LU2421069209	
Shares outstanding		7 480 842.4130
Net asset value per share in CHF		95.27
Issue and redemption price per share in CHF ²		95.27
Class EUR-hedged F-acc¹	LU2421069118	
Shares outstanding		7 122 174.3900
Net asset value per share in EUR		94.98
Issue and redemption price per share in EUR ²		94.98
Class GBP-hedged F-acc¹	LU2421069464	
Shares outstanding		1 215 694.0350
Net asset value per share in GBP		95.75
Issue and redemption price per share in GBP ²		95.75
Class JPY-hedged F-acc¹	LU2442822453	
Shares outstanding		243 805.0000
Net asset value per share in JPY		9 989
Issue and redemption price per share in JPY ²		9 989
Class CHF-hedged F-dist¹	LU2421069381	
Shares outstanding		393 005.0000
Net asset value per share in CHF		95.27
Issue and redemption price per share in CHF ²		95.27

¹ First NAV: 11.3.2022

² see note 1

³ First NAV: 25.3.2022

⁴ First NAV: 17.3.2022

⁵ First NAV: 16.5.2022

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets		Economic Breakdown as a % of net assets	
United States	20.37	Banks & credit institutions	24.97
France	10.93	Finance & holding companies	13.88
The Netherlands	10.38	Countries & central governments	9.84
Germany	9.86	Energy & water supply	9.11
Spain	5.47	Real Estate	6.79
Italy	5.00	Supranational organisations	6.76
United Kingdom	4.61	Telecommunications	2.88
Supranationals	4.16	Insurance	2.74
Luxembourg	2.66	Public, non-profit institutions	1.85
Belgium	1.78	Traffic & transportation	1.62
Japan	1.71	Food & soft drinks	1.35
Chile	1.66	Internet, software & IT services	1.34
Sweden	1.46	Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	1.26
Indonesia	1.14	Forestry, paper & pulp products	0.91
Finland	1.07	Cantons, federal states	0.83
Australia	0.97	Mortgage & funding institutions	0.81
Denmark	0.95	Electronics & semiconductors	0.79
Ireland	0.94	Vehicles	0.77
South Korea	0.85	Electrical devices & components	0.66
Mexico	0.85	Chemicals	0.65
Cayman Islands	0.77	Retail trade, department stores	0.64
Canada	0.76	Miscellaneous services	0.49
Austria	0.56	Computer hardware & network equipment providers	0.49
Portugal	0.50	Textiles, garments & leather goods	0.40
Peru	0.49	Petroleum	0.32
India	0.46	Investment funds	0.31
Hong Kong	0.46	Miscellaneous consumer goods	0.29
Norway	0.30	Miscellaneous trading companies	0.27
Uruguay	0.28	Lodging, catering & leisure	0.23
Hungary	0.25	Mechanical engineering & industrial equipment	0.22
Philippines	0.25	Building industry & materials	0.19
Singapore	0.25	Healthcare & social services	0.18
China	0.24	Cities & municipal authorities	0.16
Brazil	0.22	Environmental services & recycling	0.14
Mauritius	0.21	Mining, coal & steel	0.10
Multinational	0.18	Rubber & tyres	0.10
Jersey	0.17	Miscellaneous unclassified companies	0.06
Ecuador	0.16	Packaging industry	0.04
Switzerland	0.15	Graphic design, publishing & media	0.02
Andorra	0.15	Total	94.46
Poland	0.14		
Paraguay	0.12		
British Virgin Islands	0.11		
Togo	0.11		
Panama	0.11		
Guatemala	0.10		
Lithuania	0.06		
Romania	0.03		
Kenya	0.02		
Colombia	0.02		
Guernsey	0.01		
Total	94.46		

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The Net Asset Value and the issue and redemption price per share in any subfund or share class are expressed in the currency of account of the subfund or share class concerned and are – unless stated otherwise in relation to a subfund – calculated on every day of business by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of outstanding shares in the particular 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 individual non-statutory rest days in Luxembourg and days on which exchanges in the main countries in which a subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued.

The percentage of the Net Asset Value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined, taking into account the commission charged to that share class, by the ratio of the outstanding shares in each share class to the total number of outstanding shares in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

b) Valuation principles

- The value of any cash – either in hand or on deposit as well as bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last known market prices. If the same security, derivative or other investment is quoted on several stock exchanges, the last available quotation on the stock exchange that represents the major market for this investment will apply.

In the case of securities, derivatives and other investments little traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange, but which are traded on another regulated market which is recognised, open to the public and operates in a due and orderly fashion, are valued at the last available price on this market.

- Securities and other investments that are not listed at a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, will be valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- The valuation of derivatives that are not listed on a stock exchange (OTC derivatives) is made by reference to independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation price obtained will be verified by employing methods of calculation recognised by the Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative is derived.
- Units or shares of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) will be valued at their last net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCIs may be valued based on an estimate of the value provided by a reliable price provider independent from the target fund's investment manager or investment adviser (Estimated Pricing).
- For money market instruments, the valuation price will be gradually adjusted to the redemption price, based on the net acquisition price and retaining the ensuing yield. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of different investments will be brought into line with the new market yields.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments that are denominated in a currency other than the currency of account of the relevant subfund and which are not hedged by means of currency transactions are valued at the middle currency rate (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Time deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swap transactions is calculated by an external service provider, and a second independent

valuation is made available 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 available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

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 assets if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

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

The actual costs of purchasing or selling assets and investments for a subfund may deviate from the latest available price or net asset value used, as appropriate, in calculating the net asset value per share due to duties and charges and spreads from buying and selling prices of the underlying investments. These costs have an adverse effect on the value of a subfund and are known as "dilution". To mitigate the effects of dilution, the Board of Directors may, at its discretion, make a dilution adjustment to the net asset value per share ("Swing Pricing").

Shares will in principle be issued and redeemed on the basis of a single price, i.e., the net asset value per share. However – to mitigate the effect of dilution – the net asset value per share will be adjusted on any valuation date in the manner set out below depending on whether or not a subfund is in a net subscription position or in a net redemption position on such valuation date. Where there is no dealing on a subfund or share class of a subfund on any valuation date, the applicable price will be the unadjusted net asset value per share. The Board of Directors retains the discretion in relation to the circumstances under which to make such a dilution adjustment. As a general rule, the requirement to make a dilution adjustment will depend upon the volume of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may make a dilution adjustment if, in its opinion, the existing shareholders (in case of subscriptions) or remaining shareholders (in case of redemptions) might otherwise be adversely affected. In particular, the dilution adjustment may be made where, for example but without limitation:

- (a) a subfund is in continual decline (i.e. is experiencing a net outflow of redemptions);
- (b) a subfund is experiencing large levels of net subscriptions relevant to its size;

- (c) a subfund is experiencing a net subscription position or a net redemption position on any valuation date; or
- (d) in any other case where the Board of Directors is of the opinion that the interests of shareholders require the imposition of a dilution adjustment.

The dilution adjustment will involve adding to, when the subfund is in a net subscription position, and deducting from, when the subfund is in a net redemption position, the net asset value per share such figure as the Board of Directors considers represents an appropriate figure to meet duties and charges and spreads. In particular, the net asset value per share of the relevant subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount which reflects (i) the estimated fiscal charges, (ii) dealing costs that may be incurred by the subfund and (iii) the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests. As certain stock markets and jurisdictions may have different charging structures on the buy and sell sides, the resulting adjustment may be different for net inflows than for net outflows. Adjustments will however generally be limited to a maximum of 2% of the then applicable net asset value per share. The Board of Directors may decide, in respect of any subfund and/or valuation date, to apply on a temporary basis a dilution adjustment greater than 2% of the then applicable net asset value per share in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or illiquidity, exceptional market conditions, market disruptions, etc.) where the Board of Directors can justify that this is representative of prevailing market conditions and that this is in the best interests of shareholders. Such dilution adjustment is calculated in conformity with the procedures established by the Board of Directors. Shareholders shall be notified at the introduction of the temporary measures as well as at the end of the temporary measures via the usual communication channels.

The net asset value of each share class in the subfund will be calculated separately but any dilution adjustment will in percentage terms affect the net asset value of each share class in an identical manner. The dilution adjustment will be applied on the capital activity at the level of the subfund and will not address the specific circumstances of each individual investor transaction.

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/unit represents the adjusted net asset value.

When applicable, the swing pricing income is disclosed under the caption "Other income" in the statement of operations.

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 different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

g) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction day.

h) Combined financial statements

The combined financial statements of the Company are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets, combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets as of 31 July 2022 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rate was used for the conversion of the combined financial statements as of 31 July 2022:

Exchange rate		
EUR 1 =	USD	1.019650

*i) 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.

j) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

k) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaps 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". Unrealized profits and losses include accrued interests payable or receivable.

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 – Fees and expenses

The Company and, more specifically, its different classes of shares, will bear a monthly flat fee calculated on the average net assets attributable to this share class and payable monthly (the "Flat Fee") as listed below:

Multi Manager Access	Maximum Flat Fee (per annum)	Effective Flat Fee (per annum)
– EMU Equities Sustainable* F-acc ¹	0.90%	0.74%
– EMU Equities Sustainable* CHF-hedged F-acc ¹	0.90%	0.77%
– EMU Equities Sustainable* GBP-hedged F-acc ¹	0.90%	0.77%
– EMU Equities Sustainable* USD-hedged F-acc ¹	0.90%	0.77%
– EMU Equities Sustainable* F-UKdist ¹	0.90%	0.74%
– European Equities F-acc ¹	0.90%	0.86%
– Green, Social and Sustainable Bonds F-acc	0.90%	0.22%
– Green, Social and Sustainable Bonds CHF-hedged F-acc	0.90%	0.20%
– Green, Social and Sustainable Bonds EUR-hedged F-acc	0.90%	0.21%
– Green, Social and Sustainable Bonds GBP-hedged F-acc	0.90%	0.20%
– Green, Social and Sustainable Bonds JPY-hedged F-acc	0.90%	0.12%
– Green, Social and Sustainable Bonds CHF-hedged F-dist	0.90%	0.20%
– US Equities F-acc ¹	1.30%	0.94%
– US Equities CHF-hedged F-acc ¹	1.30%	0.97%
– US Equities EUR-hedged F-acc ¹	1.30%	0.97%
– US Equities GBP-hedged F-acc ¹	1.30%	0.97%
– US Equities F-UKdist ¹	1.30%	0.95%

* Formerly Multi Manager Access – EMU Equities

¹ See note 10

Multi Manager Access
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

In accordance with the table above, the Maximum Flat Fee covers the following fees, costs and expenses of the Company, each subfund and class:

- fees, costs and expenses of the Depositary;
- fees, costs and expenses of the Administrative Agent;
- fees, costs and expenses of the Management Company;
- fees, costs and expenses of the Investment Manager and the Currency Manager;
- fixed fees, costs and expenses of the Portfolio Manager and any delegate(s) of the Portfolio Manager (excluding any performance fee remuneration);
- fees, costs and expenses in relation to distribution activities relating to the shares of the Company (including the costs and fees incurred in maintaining registration of the Company in foreign countries with competent authorities).

Certain Portfolio Managers are authorised to open and maintain research payment accounts (each, a "Research Payment Account") established in the name of, and controlled by, the Portfolio Manager and/or its affiliates to be used for the purpose of purchasing investment research services from brokers or other third party research providers. The Research Payment Account will be funded by the research charge and payable out of the assets of the subfund. The research charge shall be subject to a maximum annual limit calculated by reference to the research budget agreed in writing between the Portfolio Manager and the Management Company on an annual basis. Shareholders may obtain information on the budgeted amount for research and the amount of the estimated research charge for each subfund from the Management Company upon request.

Operation and administration expenses of the Company

In addition to the fees, costs and expenses covered by the Flat Fee, the Company bears all expenses which are operational and administrative expenses, which will include but not be limited to:

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Company (including the applicable subscription tax);
- usual banking fees due on transactions involving securities or other assets (including derivatives) held in the portfolio of the Company (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket expenses properly incurred by the Company;
- legal fees and expenses incurred by the Company, the Management Company, the Investment Manager or the Portfolio Managers while acting in the interests of the shareholders (including, for the avoidance of doubt, any legal fees and expenses relating to any restructuring of the Company or any of its subfund(s));
- the costs of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing (but

not printing) annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under applicable laws or regulations;

- the cost of preparing notices to the shareholders and all costs of transactions (broker's normal commission, fees, taxes, etc.) connected with administration of the Company's assets;
- charges and costs of approvals and supervision of the Company in Luxembourg and abroad;
- costs and expenses of printing of the Articles of Incorporation, Prospectus, KIID(s) and annual and semi-annual reports and of preparing and/or filing and printing the Articles of Incorporation and all other documents concerning the Company (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Company or the offering of shares of the Company;
- costs and expenses related to the publications of the net asset value and the publication of notices to investors;
- fees and expenses charged in connection with listing the Company's shares on any stock exchange or regulated market;
- fees and other costs for the payment of dividends to shareholders;
- audit fees, costs and expenses (including the fees and expenses of the Auditor);
- fees and expenses in relation to KIID production, translation and filing to regulators;
- fees, costs and expenses payable to the Board of Directors (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance cover, and reasonable travelling costs in connection with Board meetings as well as the remuneration of the Board of Directors);
- fees, costs and expenses may be charged to a subfund in connection with registering, reporting, claiming relief, recovery, or exemption from foreign withholding tax.

The Company may accrue in its accounts administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount for yearly or other periods.

All costs which can be allocated accurately to individual subfunds and/or individual share classes will be charged to these subfunds and share classes. Costs pertaining to several or all subfunds or share classes will be charged to the subfunds or share classes concerned in proportion to their relative net asset values or on such other basis reasonably determined by the Company or the Management Company.

In the subfunds that may invest in Other UCI or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund and at that of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of such are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trail fees. In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly

by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfund's making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the ongoing charges of the subfunds can be found in the KIIDs.

The costs involved in launching new subfunds will be written off over a period of up to five years in the respective subfunds only.

The fees, costs and expenses in relation to distribution activities received by the Management Company and paid to the distributor and by the distributor to the sub-distributors and any intermediary in relation to the distribution of shares of the Company will satisfy any legal and regulatory restrictions and conditions applicable to the reception and the retention of such fees. Subject to applicable legal and regulatory restrictions and conditions, the distributor may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

Performance Fee (until 11 February 2022)

As part of the remuneration for portfolio management, the Company may also pay each Portfolio Manager a performance fee out of the assets of the relevant subfund. The performance fee will be calculated in respect of each financial year ending on 31 July (the "Calculation Period"). The performance fee will be calculated and accrued as an expense of the relevant subfund at each valuation date and will be crystallised at the end of each Calculation Period and payable to the Portfolio Manager in arrears within thirty (30) calendar days of the end of each Calculation Period upon the final determination of the Administrative Agent.

For the avoidance of doubt and subject to this section, a performance fee will be paid regardless of whether the Reference Benchmark Index itself has positive or negative performance for the applicable Calculation Period, and there may be instances when the Reference Benchmark Index return is negative and the Portfolio Manager generates a positive net excess return, resulting in a performance fee accrual even if the absolute performance of the sub-account is negative.

For each Calculation Period, the performance fee rate will be equal to 20 per cent of any New Net Relative Appreciation as at the end of such Calculation Period. The "New Net Relative Appreciation" calculated at each valuation date with respect to the relevant subfund shall equal the amount by which the total net assets of the relevant Portfolio Manager's sub-account (after the deduction of any fixed portfolio management fee and before the deduction of any accrued performance fee) (the "Total Net Assets") exceeds the Aggregate Benchmark Amount, adjusted for any Loss Carry Forward.

The "Aggregate Benchmark Amount" attributable to the relevant Portfolio Manager's sub-account, (either during such Calculation Period at each valuation date or as at the end of such Calculation Period), shall be equal to the sum of the Benchmark Capital Amount and the Period Benchmark Amount.

In respect of the first valuation date of each Calculation Period, the "Benchmark Capital Amount" shall be the Total Net Assets after the deduction of any performance fees ("Net Assets") of the Portfolio Manager's sub-account as at the end of the previous Calculation Period (or the valuation date before the date of first implementation), increased for additional asset allocation inflows and reduced for asset allocation outflows from the relevant Portfolio Manager's sub-account as of the valuation date immediately before the relevant valuation date. For all other valuation dates, the Benchmark Capital Amount attributable to the relevant Portfolio Manager's sub-account is the Aggregate Benchmark Amount as at the end of the previous valuation date, increased by the amount of any additional asset allocation inflows to the relevant Portfolio Manager's sub-account and reduced proportionately for asset allocation outflows as of the valuation date immediately before the relevant valuation date from the relevant Portfolio Manager's sub-account by being multiplied by a fraction, the numerator of which is the Net Assets of the relevant Portfolio Manager's sub-account immediately after, and the denominator of which is the Net Assets of the relevant Portfolio Manager's sub-account immediately prior to, such asset allocation outflow.

The "Period Benchmark Amount" for each valuation date equals the Benchmark Capital Amount increased by the Loss Carry Forward and then multiplied by the Performance Fee Benchmark Return of the relevant Portfolio Manager's sub-account.

The "Loss Carry Forward" for the first valuation date of each Calculation Period shall be (i) where New Net Relative Appreciation as at the end of the previous Calculation Period for such Calculation Period is greater than zero, zero; and (ii) where New Net Relative Appreciation as at the end of the previous Calculation Period is less than zero, the New Net Relative Appreciation reduced proportionately for asset allocation outflows from the relevant Portfolio Manager's sub-account by being multiplied by a fraction, the numerator of which is the Net Assets of the relevant Portfolio Manager's sub-account immediately after, and the denominator of which is the Net Assets of the relevant Portfolio Manager's sub-account immediately prior to, such asset allocation outflow. For all other valuation dates, the Loss Carry Forward shall be the Loss Carry Forward as at the end of the previous valuation date proportionally reduced for any asset allocation outflows from the relevant Portfolio Manager's sub-account, as set out above, as at the relevant valuation date. For the avoidance of doubt, the Loss Carry Forward as at each

valuation date in the first Calculation Period and at the end of the first Calculation Period shall be zero.

The “Performance Fee Benchmark Return” for each valuation date shall be the percentage return of the performance fee Benchmark Index or, if an index disruption event occurs with respect to such index, such other index or indices as the Management Company may determine, calculated over the relevant valuation date.

In the event of asset allocation outflows from the relevant Portfolio Manager's sub-account on a date other than the first valuation date of a Calculation Period, a performance fee (if accrued as of the valuation date immediately prior to the date of such asset allocation outflow) attributable to the portion of such asset allocation outflow shall be crystallised and payable to the Portfolio Manager at the end of the annual Calculation Period (or upon termination of the Portfolio Management Agreement, if earlier). If the appointment of a Portfolio Manager is terminated during a Calculation Period, the performance fee in respect of the then current Calculation Period will be calculated and paid as though the date of termination were the end of the relevant period and the relevant Portfolio Manager shall not be reappointed during the same Calculation Period.

For the year ending 31 July 2022 the following performance fees have been paid:

Multi Manager Access	Share class	Amount	Currency	Fee
– US Equities	F-acc ¹	341.41	USD	0.00%
– US Equities	F-UKdist ¹	6.10	USD	0.00%

¹ See note 10

Note 3 – Taxe d’abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the Company is subject to a subscription tax at the annual rate of 0.05%, reduced “taxe d’abonnement” amounting to 0.01% p.a. is due for certain 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 net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the “taxe d’abonnement” in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Distribution Policy

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 authorised to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 5 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per subfund and respective currency as of 31 July 2022 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

Multi Manager Access	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Green, Social and Sustainable Bonds	332 876 731.26 USD	452 203 655.30 USD

Multi Manager Access	Financial Futures on indices (bought)	Financial Futures on indices (sold)
– EMU Equities Sustainable*	3 850 080.00 EUR	– EUR
– Green, Social and Sustainable Bonds	206 675.00 USD	– USD
– US Equities	206 675.00 USD	– USD

* Formerly Multi Manager Access – EMU Equities

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) Swaps

Multi Manager Access	Credit-Default Swaps (bought)	Credit-Default Swaps (sold)
– Green, Social and Sustainable Bonds	– USD	55 977 212.62 USD

Multi Manager Access	Swaps and forward swaps on interest rates (bought)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
– Green, Social and Sustainable Bonds	28 300 000.00 USD	19 373 350.00 USD

Note 6 – 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:

Multi Manager Access	PTR
– EMU Equities Sustainable*	55.44%
– European Equities	56.16%
– Green, Social and Sustainable Bonds	19.54%
– US Equities	781.95%

* formerly Multi Manager Access – EMU Equities

Note 7 – 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:

Multi Manager Access	Total Expense Ratio (TER)
– EMU Equities Sustainable* F-acc ¹	0.76%
– EMU Equities Sustainable* CHF-hedged F-acc ¹	0.81%
– EMU Equities Sustainable* GBP-hedged F-acc ¹	0.85%
– EMU Equities Sustainable* USD-hedged F-acc ¹	0.80%
– EMU Equities Sustainable* F-UKdist ¹	0.78%
– European Equities F-acc ¹	0.90%
– Green, Social and Sustainable Bonds F-acc	0.58%
– Green, Social and Sustainable Bonds CHF-hedged F-acc	0.58%
– Green, Social and Sustainable Bonds EUR-hedged F-acc	0.58%
– Green, Social and Sustainable Bonds GBP-hedged F-acc	0.58%
– Green, Social and Sustainable Bonds JPY-hedged F-acc	0.59%
– Green, Social and Sustainable Bonds CHF-hedged F-dist	0.59%
– US Equities F-acc ¹	0.96%
– US Equities CHF-hedged F-acc ¹	0.99%
– US Equities EUR hedged F-acc ¹	1.00%
– US Equities GBP-hedged F-acc ¹	1.03%
– US Equities F-UKdist ¹	0.99%

* formerly Multi Manager Access – EMU Equities
¹ See note 10

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.

Note 8 – Transaction costs

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

For the financial year ended on 31 July 2022, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

Multi Manager Access	Transaction costs
– EMU Equities Sustainable*	1 625 807.82 EUR
– European Equities	321 896.68 EUR
– Green, Social and Sustainable Bonds	107 653.31 USD
– US Equities	1 798 737.65 USD

* formerly Multi Manager Access – EMU Equities

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each Fund.

Note 9 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2022 Multi Manager Access has investments in other UCITS and/or UCIs (“target funds”). Fees may be incurred both at the level of the subfund and at the level of the target funds. The maximum proportion of management fees charged to the target funds are as follows:

Investment Fund	Management fees
SPDR S&P 500 ETF TRUST-S1	0.09%

Management fees are not applied to holdings in Real Estate funds.

Note 10 – Subfund and share class name change

1) Subfund name change

The following subfund name change occurred:

Previous name	New name	Date
Multi Manager Access – EMU Equities	Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable	29.10.2021

2) Share class name change

With effect 11 February 2022, following share class name changes occurred:

Previous name	New name
Multi Manager Access – EMU Equities B	Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable F-acc
Multi Manager Access – EMU Equities B (CHF hedged)	Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable CHF-hedged F-acc
Multi Manager Access – EMU Equities B (GBP hedged)	Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable GBP-hedged F-acc
Multi Manager Access – EMU Equities B (USD hedged)	Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable USD-hedged F-acc
Multi Manager Access – EMU Equities A	Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable F-UKdist

Multi Manager Access
 Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Previous name	New name
Multi Manager Access – European Equities B	Multi Manager Access – European Equities F-aoc
Multi Manager Access – US Equities B	Multi Manager Access – US Equities F-aoc
Multi Manager Access – US Equities B (CHF hedged)	Multi Manager Access – US Equities CHF-hedged F-aoc
Multi Manager Access – US Equities B (EUR hedged)	Multi Manager Access – US Equities EUR-hedged F-aoc
Multi Manager Access – US Equities B (GBP hedged)	Multi Manager Access – US Equities GBP-hedged F-aoc
Multi Manager Access – US Equities A	Multi Manager Access – US Equities F-UKdist

Note 11 – Defaulted securities

There are a number of securities that - at the year end - are in default. These securities are disclosed in the portfolio.

Furthermore, there are securities that have defaulted in the past where no pricing quotes exists. These securities have been fully written off by the fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise (ie dividend) to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

Multi Manager Access – US Equities

Share	Currency	Number
COMMONWEALTH REIT	USD	75 000.00
FIRST HORIZON NATIONAL CORP-OR	USD	115 861.00

Note 12 – Event

The war in Ukraine had and still has a material impact on financial markets, first and foremost on Russian and Ukrainian securities but also on the wider markets globally. The situation remains very volatile and is closely monitored by the Management of the Fund in order to quickly take appropriate action to protect the investor interest.

The necessary measures were put in place to at all time comply with applicable laws and regulations, in particular but not limited to the most recently enacted sanction regimes in the EU, Switzerland, UK, US and United Nations (UN). As serious trading limitations beyond sanctioned Russian securities have been experienced, fair value pricing is applied for all relevant securities where price quotes (if available) are not considered reflective of their current market value. The subfund Multi Manager Access – US Equities* was impacted by the fair value decision taken.

Also, further to the assessment made by the Management of the Fund, neither the Fund's and any of its subfunds' performance and going concern nor operations, at the date of this report, have been significantly impacted by the above.

* Footnote to the investments in PPF

Multi Manager Access
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Note 13 – Applicable Law, Place of Performance and Authoritative Language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the Company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Company and/or the Depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which Company shares were bought and sold.

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

Note 14 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or can not 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
Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable**		
UBS AG	-827 305.27 EUR	0.00 EUR
Multi Manager Access – European Equities		
Citibank	-25.49 EUR	0.00 EUR
Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds		
Bank of America	-994 023.52 USD	0.00 USD
Barclays	9 538 772.70 USD	0.00 USD
BofA Securities Euro	18 016 412.77 USD	20 390 000.00 USD
Citibank	865 665.80 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	4 063 337.55 USD	4 364 102.00 USD
JP Morgan	7 815 295.20 USD	7 739 143.50 USD
Morgan Stanley	33 212.63 USD	0.00 USD
State Street	706 805.73 USD	950 000.00 USD
UBS AG	27 816 735.64 USD	0.00 USD
Multi Manager Access – US Equities		
UBS AG	5 535 986.35 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.

** Formerly Multi Manager Access – EMU Equities

Composition of collateral received by type of assets	Weight%
Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds	
BofA Securities Euro	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Goldman Sachs	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
JP Morgan	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
State Street	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

Multi Manager Access
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Securities Lending

Multi Manager Access	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 July 2022*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 July 2022		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– EMU Equities Sustainable**	204 229 588.78 EUR	213 420 457.83 EUR	21.29	78.71	0.00
– European Equities	14 672 581.07 EUR	15 332 885.84 EUR	21.29	78.71	0.00
– US Equities	88 067 441.85 USD	92 030 708.54 USD	21.29	78.71	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 July 2022 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 July 2022.

** Formerly Multi Manager Access – EMU Equities

	Multi Manager Access – EMU Equities Sustainable*	Multi Manager Access – European Equities	Multi Manager Access – US Equities
Securities Lending revenues	1 398 704.35 EUR	70 660.53 EUR	335 702.10 USD
Securities Lending costs**	559 481.74 EUR	28 264.21 EUR	134 280.84 USD
Net Securities Lending revenues	839 222.61 EUR	42 396.32 EUR	201 421.26 USD

* Formerly Multi Manager Access – EMU Equities

** Effective 1 June 2022, 90% of the gross revenue are retained as costs/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2022

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

Treasury bills, zero coupon

EUR			
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.00000% 17.09.22-22.09.22	16 360 000.00	16 683 233.90	0.66
Total EUR		16 683 233.90	0.66

Total Treasury bills, zero coupon

16 683 233.90 0.66

Notes, fixed rate

EUR			
EUR ACCOR SA-REG-S 2.37500% 21-29.11.28	200 000.00	172 575.77	0.01
EUR ACEF HOLDING SCA-REG-S 1.25000% 21-28.04.30	1 800 000.00	1 456 910.88	0.06
EUR APPLE INC 0.50000% 19-15.11.31	4 300 000.00	3 983 340.02	0.16
EUR BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 2.75000% 21-22.01.33	3 500 000.00	2 740 246.19	0.11
EUR CAPGEMINI SE-REG-S 1.12500% 20-29.06.30	3 000 000.00	2 826 971.47	0.11
EUR CASSA DEPOSITIE PRESTITI SPA-REG-S 1.00000% 20-21.09.28	3 800 000.00	3 517 781.90	0.14
EUR CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED-REG-S 0.50000% 21-27.01.28	800 000.00	707 323.86	0.03
EUR CBRE GLOBAL INVESTORS OPEN-ENDED-REG-S 0.90000% 21-12.10.29	3 000 000.00	2 607 840.53	0.10
EUR CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.30000% 21-28.07.36	4 550 000.00	3 480 128.11	0.14
EUR CHILE REPUBLIC OF 0.55500% 21-21.01.29	6 200 000.00	5 372 765.27	0.21
EUR CIE GEN ETABLISSEMENTS MICHELIN-REG-S 0.62500% 20-02.11.40	3 500 000.00	2 500 533.58	0.10
EUR COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC-REG-S 0.70000% 19-12.09.31	3 500 000.00	3 118 217.16	0.12
EUR CORINMMO SA-REG-S 0.87500% 20-02.12.30	5 000 000.00	4 032 338.48	0.16
EUR COVIVO-REG-S 1.12500% 19-17.09.31	8 100 000.00	7 012 840.49	0.28
EUR DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 0.62500% 20-15.07.25	2 000 000.00	1 932 167.42	0.08
EUR DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 1.50000% 20-15.03.30	5 000 000.00	4 482 585.38	0.18
EUR DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 1.00000% 20-15.01.32	800 000.00	489 569.04	0.02
EUR DIGITAL EURO FINCO LLC-REG-S 1.12500% 19-09.04.28	3 000 000.00	2 751 158.45	0.11
EUR EOT AB-REG-S 2.37500% 22-06.04.38	2 000 000.00	1 945 908.22	0.08
EUR EOT AB-REG-S 2.87500% 22-06.04.32	2 000 000.00	1 880 555.36	0.07
EUR EQUINIX INC 1.00000% 21-15.03.33	2 200 000.00	1 813 041.29	0.07
EUR ESSITY AB-REG-S 0.50000% 20-03.02.30	3 500 000.00	3 096 847.34	0.12
EUR FAURECIA-REG-S 2.75000% 21-15.02.27	1 200 000.00	1 040 043.01	0.04
EUR GNAUDAN FINANCE EUROPE BV-REG-S 1.62500% 20-22.04.32	3 000 000.00	2 905 935.20	0.12
EUR HUNGARY REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 20-05.08.35	8 500 000.00	6 993 556.01	0.25
EUR ICADIE SANTE SAS-REG-S 1.37500% 20-17.09.30	10 300 000.00	9 288 087.94	0.37
EUR ICADIE-REG-S 0.62500% 21-18.01.31	4 100 000.00	3 406 205.82	0.14
EUR INDONESIA REPUBLIC OF 1.30000% 21-23.03.34	9 200 000.00	6 937 673.11	0.28
EUR KELLOGG CO 0.50000% 21-20.05.29	4 100 000.00	3 710 209.69	0.15
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 2.00000% 20-30.03.30	3 900 000.00	3 862 624.88	0.15
EUR L'OREAL SA-REG-S 0.87500% 22-29.06.28	700 000.00	705 025.76	0.03
EUR MADRID COMUNIDAD DE-REG-S 0.42000% 21-30.04.31	1 300 000.00	1 174 440.83	0.05
EUR MADRID COMUNIDAD DE-REG-S 1.72300% 22-30.04.32	4 000 000.00	3 981 912.71	0.16
EUR MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA-REG-S 1.87500% 19-04.12.34	3 800 000.00	3 149 006.31	0.12
EUR MEXICO UNITED STATES OF 1.35000% 20-18.09.27	7 000 000.00	6 456 781.56	0.26
EUR MEXICO UNITED STATES OF 2.25000% 21-12.08.38	10 150 000.00	7 576 442.41	0.30
EUR MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRP INC-REG-S 0.84800% 19-19.07.29	4 900 000.00	4 516 133.02	0.18
EUR MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDINGS NL-REG-S 1.25000% 21-09.09.41	800 000.00	454 559.97	0.02
EUR NEMAK SAB DE CV-REG-S 2.25000% 21-20.07.28	200 000.00	151 201.35	0.01
EUR NETSCOUT INC-REG-S 3.87500% 19-15.11.29	3 200 000.00	3 199 864.35	0.13
EUR NEXI SPA-REG-S 1.62500% 21-30.04.26	400 000.00	389 113.30	0.01
EUR PERU REPUBLIC OF 1.95000% 21-17.11.36	4 100 000.00	2 999 555.38	0.12
EUR POSTAL NV 0.62500% 19-23.09.28	4 300 000.00	4 174 854.76	0.17
EUR PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.37500% 20-06.02.28	800 000.00	744 460.33	0.03
EUR REXEL SA-REG-S 2.12500% 21-15.12.28	1 800 000.00	1 394 881.20	0.05
EUR SIG COMBIBLOC PURCHATECO SARL-REG-S 1.87500% 20-18.06.23	400 000.00	406 065.42	0.02
EUR SYMRISE AG-REG-S 1.37500% 20-01.07.27	1 900 000.00	1 641 998.75	0.07
EUR TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.37500% 20-09.07.32	3 800 000.00	3 523 732.22	0.14
EUR TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE-REG-S 0.75000% 20-24.07.32	4 900 000.00	4 155 789.95	0.17
EUR TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02.06.28	900 000.00	832 238.40	0.03
EUR URAVIA SA-REG-S 1.87500% 21-10.11.31	1 200 000.00	963 777.26	0.04
EUR VERBUND AG 0.90000% 21-01.04.41	5 000 000.00	4 106 181.53	0.16
EUR VF CORP 0.25000% 20-25.02.28	8 400 000.00	7 635 579.70	0.30
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV-REG-S 3.75000% 22-28.09.27	2 300 000.00	2 490 806.29	0.10
EUR VONOVIA SE-REG-S 1.87500% 22-28.06.28	7 300 000.00	6 995 647.36	0.28
EUR VONOVIA SE-REG-S 2.37500% 22-25.03.32	3 000 000.00	2 841 617.72	0.11
EUR WABTEC TRANSPORTATION NETHERLANDS BV 1.25000% 21-03.12.27	3 100 000.00	2 691 835.21	0.11
Total EUR		178 939 966.63	7.13

GBP

GBP			
GBP BURBERRY GROUP PLC-REG-S 1.12500% 20-21.09.25	2 200 000.00	2 482 217.04	0.10
GBP MARKS & SPENCER FINANCE PLC-REG-S 3.25000% 19-10.07.27	200 000.00	213 025.16	0.01
GBP PEARSON FUNDING PLC-REG-S 3.75000% 20-04.06.30	200 000.00	237 582.24	0.01
GBP WORKSPACE GROUP PLC-REG-S 2.25000% 21-11.03.28	1 200 000.00	1 220 867.10	0.05
Total GBP		4 153 671.54	0.17

USD

USD			
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.00000% 21-18.05.32	9 800 000.00	8 043 187.72	0.32
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.95000% 22-15.03.34	9 200 000.00	8 006 083.51	0.32
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 2.70000% 21-09.02.41	1 900 000.00	892 892.00	0.04
USD ALPHABET INC 1.10000% 20-15.06.30	11 700 000.00	9 997 427.23	0.40
USD AMGEN INC 3.00000% 22-22.02.29	3 500 000.00	3 342 704.22	0.13
USD APPLE INC 3.00000% 17-20.06.27	1 900 000.00	1 296 955.88	0.05
USD APTIV PLC 3.25000% 22-01.09.32	4 900 000.00	4 325 724.07	0.17
USD ARCOS DORADOS BV-REG-S 6.12500% 22-27.05.29	1 150 000.00	1 080 731.25	0.04
USD ARIZONA PUBLIC SERVICE CO 2.65000% 20-15.09.30	855 000.00	567 184.16	0.02
USD ASTRAZENICA PLC 1.37500% 20-06.08.30	3 400 000.00	2 926 676.89	0.12
USD AVALONBAY COMMUNITIES INC 2.05000% 21-15.01.32	900 000.00	789 598.99	0.03
USD AVALONBAY COMMUNITIES INC 1.90000% 21-01.12.28	1 400 000.00	1 247 205.30	0.05

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AVANGRID INC 3.15000% 17-01.12.24	500 000.00	491 239.23	0.02
USD AVANGRID INC 3.20000% 20-15.04.25	5 000 000.00	4 900 617.60	0.20
USD AVANGRID INC 3.80000% 19-01.06.29	2 800 000.00	2 676 619.13	0.11
USD BAEU INC 2.37500% 21-23.08.31	3 000 000.00	2 512 830.00	0.10
USD BANCO BTG PACTUAL SAICAYMANISLAND-144A 2.75000% 21-11.01.26	1 200 000.00	1 075 800.00	0.04
USD BANCO DO BRASIL SAICAYMAN-144A 4.87500% 22-11.01.29	250 000.00	232 500.00	0.01
USD BANCOLOMBIA SA 3.00000% 20-29.01.25	500 000.00	459 781.25	0.02
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.40000% 19-21.06.29	4 300 000.00	3 946 690.56	0.16
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.55000% 21-01.04.32	14 800 000.00	12 240 128.66	0.49
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.45000% 21-01.10.33	2 000 000.00	1 589 521.94	0.06
USD BROOKFIELD FINANCE INC 2.72400% 21-15.04.31	1 100 000.00	960 809.23	0.04
USD BROOKFIELD FINANCE I UR PLC 2.34000% 21-30.01.32	1 500 000.00	1 231 323.88	0.05
USD CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE-144A-1.37500% 21-20.01.31	16 400 000.00	14 380 168.00	0.57
USD CBRE SERVICES INC 2.50000% 21-01.04.31	300 000.00	248 459.60	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.55000% 20-27.01.32	11 800 000.00	10 239 175.00	0.41
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.10000% 21-07.05.41	9 900 000.00	7 821 000.00	0.31
USD CIGNA CORP 4.37500% 19-15.10.28	4 100 000.00	4 184 208.47	0.17
USD COCA-COLA FEMSA 1.85000% 20-01.09.32	8 100 000.00	6 599 716.00	0.26
USD CONAGRA BRANDS INC 1.37500% 20-01.11.27	3 800 000.00	3 114 389.20	0.12
USD CONSORCIO TRANSMANTARO-REG-S 4.70000% 19-15.04.38	4 850 000.00	4 256 528.13	0.17
USD CONTINUUM ENERGY LEVANTER PTE LTD-144A 4.5000% 21-09.02.27	250 000.00	204 646.88	0.01
USD CSX CORP 3.35000% 19-15.09.49	3 800 000.00	3 145 212.31	0.13
USD DEUTSCHE BANK AG NEW YORK NY 1.68800% 21-19.03.26	3 500 000.00	3 193 689.02	0.13
USD DEVELOPMENT BANK OF JAPAN-144A 1.75000% 22-18.02.25	4 800 000.00	4 643 136.00	0.19
USD DOMINION ENERGY INC 2.25000% 21-15.06.31	11 100 000.00	9 553 777.32	0.38
USD DUKE REALTY LP 1.75000% 21-01.02.31	3 300 000.00	2 761 318.62	0.11
USD ECOLAB INC 2.12500% 21-01.02.32	3 800 000.00	3 341 878.71	0.13
USD ECUADOR GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S STEP-UP/DOWN 20-31.07.35	8 700 000.00	3 941 100.00	0.16
USD EQUINIX INC 1.55000% 20-15.03.28	400 000.00	348 189.57	0.01
USD EQUINIX INC 2.50000% 21-15.05.31	5 100 000.00	4 372 254.23	0.17
USD EQUINIX INC 3.90000% 22-15.04.32	3 800 000.00	3 410 660.82	0.14
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.87500% 20-17.05.30	10 700 000.00	9 284 269.29	0.37
USD FBRIA OVERSEAS FINANCE LTD 5.50000% 17-17.01.27	2 883 000.00	2 697 955.56	0.12
USD FORD MOTOR CO 3.25000% 21-12.02.32	250 000.00	206 750.00	0.01
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 20-24.04.32	2 500 000.00	2 470 781.25	0.10
USD HANWHA ENERGY USA HOLDINGS CORP-144A 4.12500% 22-05.07.25	4 000 000.00	4 013 280.00	0.16
USD HEALTHPEAK PROPERTIES 2.12500% 21-01.12.28	5 200 000.00	4 617 768.37	0.18
USD HOME DEPOT INC/THE 4.20000% 13-01.04.43	4 100 000.00	4 023 487.65	0.16
USD HONDA MOTOR CO LTD 2.27100% 22-10.03.25	700 000.00	680 694.98	0.03
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 2.90000% 21-15.12.31	3 900 000.00	3 129 546.15	0.12
USD HUMANA INC 4.87500% 20-01.04.30	4 100 000.00	4 264 341.06	0.17
USD INDIA GREEN POWER HOLDINGS-144A 4.00000% 21-22.02.27	250 000.00	199 062.50	0.01
USD INDIA GREEN POWER HOLDINGS-REG-S 4.00000% 21-22.02.27	3 800 000.00	3 025 750.00	0.12
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVE 0.12500% 21-20.04.28	800 000.00	567 905.61	0.02
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	2 000 000.00	1 802 776.86	0.07
USD INTERNATIONAL PAPER CO 4.80000% 14-15.06.44	4 100 000.00	3 925 421.55	0.16
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 17-04.04.27	8 050 000.00	7 732 025.00	0.31
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 1.75000% 20-15.09.30	11 500 000.00	9 692 684.03	0.39
USD JSW HYDRO ENERGY LTD-REG-S 4.12500% 21-18.05.31	1 000 000.00	782 000.00	0.03
USD K&K KOKKMIN CRD CO LTD-REG-S 4.00000% 22-09.06.25	1 100 000.00	1 089 804.21	0.04
USD KELLOGG CO 3.40000% 17-15.11.27	2 100 000.00	2 052 578.28	0.08
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 14-24.06.24	800 000.00	519 000.00	0.02
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH-SUB 3.40000% 16-20.05.26	4 100 000.00	3 999 876.32	0.16
USD KLDY REALTY LP 2.65000% 21-15.11.33	900 000.00	716 427.73	0.03
USD KIMCO REALTY CORP 2.70000% 20-01.10.30	800 000.00	526 233.26	0.02
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 3.20000% 21-12.01.31	200 000.00	163 440.00	0.01
USD KOREA EXCHANGE BANK-144A 3.25000% 22-30.03.27	4 800 000.00	4 680 900.00	0.19
USD KOREA WATER RESOURCES CORP-REG-S 3.50000% 22-27.04.25	2 200 000.00	2 189 550.00	0.09
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.82500% 18-30.01.29	200 000.00	200 873.67	0.01
USD KREDITANSTALT RUER WIEDERAUFBAU 1.75000% 19-14.09.29	14 300 000.00	13 327 171.00	0.53
USD KREDITANSTALT RUER WIEDERAUFBAU 1.00000% 21-01.10.26	6 000 000.00	5 552 174.34	0.22
USD LENOVO GROUP LTD-REG-S 3.42100% 20-02.11.30	2 800 000.00	2 150 362.50	0.09
USD MANULIFE FINANCIAL CORP 3.70000% 22-16.08.32	11 300 000.00	10 739 999.91	0.43
USD MASTERCARD INC 1.90000% 21-15.03.31	7 500 000.00	6 662 001.22	0.27
USD MERCADOLIBRE INC 2.37500% 21-14.01.26	250 000.00	225 203.12	0.01
USD MERCK & CO INC 1.90000% 21-10.12.28	3 900 000.00	3 574 106.68	0.14
USD MICRON TECHNOLOGY INC 2.70000% 21-15.04.32	3 900 000.00	3 286 913.22	0.13
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.52700% 16-13.09.23	3 700 000.00	3 667 099.97	0.15
USD MODOGYTS CORP 2.55000% 20-18.06.60	150 000.00	96 567.61	0.00
USD NAVEO CORP-REG-S 1.50000% 21-29.03.26	1 800 000.00	1 443 280.00	0.06
USD NEXTERA ENERGY 1.90000% 21-15.06.28	7 400 000.00	6 632 111.03	0.26
USD NOKIA OYJ 4.37500% 17-12.06.27	1 900 000.00	1 673 096.00	0.07
USD NSTAR ELECTRIC CO 3.25000% 19-15.05.29	1 800 000.00	1 751 894.28	0.07
USD NUCOR CORP 3.95000% 22-23.05.25	2 600 000.00	2 629 978.55	0.10
USD ONEMAIN FINANCE CORP 3.50000% 21-15.01.27	250 000.00	212 660.52	0.01
USD OWENS CORNING 3.87500% 20-01.06.30	500 000.00	469 268.46	0.02
USD OWENS CORNING 3.95000% 19-15.08.29	800 000.00	762 544.21	0.03
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.40000% 19-30.03.50	3 350 000.00	3 122 446.88	0.12
USD PEDIMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 3.15000% 20-15.08.30	400 000.00	339 335.89	0.01
USD PEPSCO INC 2.87500% 19-15.10.49	7 850 000.00	6 406 634.11	0.26
USD PERU, REPUBLIC OF 3.00000% 21-15.01.34	6 000 000.00	5 142 000.00	0.21
USD PERUSAHAAN BATIN INDONESIA B-REG-S 4.70000% 22-06.06.32	2 106 000.00	2 174 445.00	0.09
USD PRIZER INC 2.62500% 20-01.04.30	7 900 000.00	7 467 010.08	0.30
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 2.20000% 19-01.11.24	2 800 000.00	2 529 220.39	0.10
USD PROCTER & GAMBLE CO 3.55000% 20-25.03.40	3 800 000.00	3 613 982.70	0.14
USD PROLOGIS LP 1.25000% 20-15.10.30	5 800 000.00	4 773 790.69	0.19
USD PROLOGIS LP 2.12500% 20-15.04.27	4 100 000.00	3 832 034.55	0.15
USD RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 1.00400% 20-24.09.26	6 200 000.00	5 590 670.46	0.22
USD RAYONIER LP 2.75000% 21-17.05.31	100 000.00	86 096.65	0.00
USD RENEW WIND ENERGY AP2 / RENEW POWER-144A 4.50000% 21-14.07.28	250 000.00	207 500.00	0.01
USD ROYALTY PHARMA PLC 2.12500% 21-02.09.31	4 900 000.00	4 050 062.61	0.16
USD SALESFORCE.COM INC 1.50000% 21-15.07.28	8 300 000.00	7 572 801.47	0.30
USD SK HYNDI INC-144A 2.37500% 21-19.01.31	1 900 000.00	1 501 000.00	0.06
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 3.25000% 21-01.11.51	1 700 000.00	1 305 329.97	0.05
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG-REG-S 6.75000% 18-24.04.33	1 000 000.00	774 777.73	0.03
USD STARBUCKS CORP 4.45000% 19-15.08.49	2 900 000.00	2 365 544.32	0.09

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 2.47200% 22-14-01-29	3 500 000.00	3 111 670.45	0.12
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 6.00000% 19-15-01-29	4 100 000.00	4 156 425.00	0.17
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.12500% 19-15-01-32	900 000.00	726 662.50	0.03
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 5.75000% 16-14-07-26	4 750 000.00	4 841 437.50	0.19
USD TSYCO CORP 2.40000% 20-15-02-30	7 500 000.00	6 672 117.00	0.27
USD T-MOBILE USA INC 3.30000% 21-15-02-51	2 150 000.00	1 644 330.70	0.07
USD TELEFONICA EMISIONES SA 4.10000% 17-08-09-27	5 400 000.00	5 369 423.31	0.21
USD TELUS CORP 3.40000% 22-13-05-32	3 800 000.00	3 516 284.43	0.14
USD TOYOTA MOTOR CORP 2.36200% 21-05-08-31	4 500 000.00	4 059 813.15	0.16
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.87500% 19-08-02-29	3 800 000.00	3 766 969.09	0.15
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.50000% 20-18-09-30	11 800 000.00	9 657 597.16	0.38
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.65000% 21-03-09-31	11 250 000.00	8 830 702.12	0.35
USD VERIZON GLOBAL FUNDING CORP 7.75000% 01-01-12-30	4 100 000.00	5 066 130.95	0.20
USD VISA INC 0.75000% 20-15-08-27	5 900 000.00	5 254 245.11	0.21
USD VMWARE INC 1.80000% 21-15-08-28	1 400 000.00	1 195 756.53	0.05
USD VORNADO REALTY LP 3.40000% 21-01-08-31	2 000 000.00	1 691 784.00	0.07
USD WASTE MANAGEMENT INC 1.15000% 20-15-03-28	4 100 000.00	3 577 599.24	0.14
USD WELLTOWER INC 2.70000% 19-15-02-27	10 900 000.00	10 292 641.32	0.41
USD WELLTOWER INC 3.85000% 22-15-08-32	3 394 000.00	3 190 436.34	0.13
USD WIPRO IT SERVICES LLC-144A 1.50000% 21-23-08-28	900 000.00	811 125.00	0.03
USD WISCONSIN PUBLIC SERVICE CORP 2.85000% 21-01-12-31	800 000.00	606 827.08	0.02
USD XYLEM INC/NY 1.95000% 20-30-01-28	3 200 000.00	2 862 216.60	0.11
USD XYLEM INC/NY 2.25000% 20-30-01-31	4 300 000.00	3 695 190.21	0.15
USD VANLORD LAND HK CO LTD-REG-S 5.12500% 21-20-05-26	200 000.00	126 000.00	0.01
Total USD		46 712 825.22	18.66
Total Notes, fixed rate		549 826 463.39	25.90
Notes, zero coupon			
EUR			
EUR APPLE INC 0.00000% 19-15-11-25	1 800 000.00	1 583 263.58	0.06
EUR KOREA INTERNATIONAL BOND 0.00000% 22-15-10-26	3 200 000.00	3 026 321.20	0.12
Total EUR		4 609 584.78	0.18
Total Notes, zero coupon		4 609 584.78	0.18
Notes, floating rate			
EUR			
EUR AUSTRALIA & NZ BANKING GRP-REG-S-SUB 1.125%VAR 19-21-11-29	7 100 000.00	6 947 299.22	0.26
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTREG-S-SUB 6.000%VAR 20-PRP	3 000 000.00	2 930 474.10	0.12
EUR CNP ASSURANCES-REG-S-SUB 2.000%VAR 19-27-07-30	9 200 000.00	8 283 679.02	0.33
EUR DE VOLKSBANK NV-REG-S-SUB 7.000%VAR 22-PRP	3 000 000.00	2 951 560.86	0.12
EUR EDF-ENERGIES DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 4.498%VAR 19-30-04-79	4 500 000.00	4 576 953.94	0.16
EUR EDF-ENERGIES DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 1.700%VAR 20-20-07-60	5 400 000.00	4 952 712.91	0.20
EUR ENBW ENERGIE BADEN-WUERTEMBERG-REG-S-SUB 1.875%VAR 20-29-06-30	3 800 000.00	3 362 082.16	0.13
EUR HERDRIA INTERNATIONAL BV-REG-S-SUB 1.825%VAR 21-PRP	700 000.00	565 625.14	0.02
EUR ING GROEP NV-REG-S 2.125%VAR 22-23-05-26	7 500 000.00	7 639 452.31	0.31
EUR MUENCHEN RUECKVR AG-REG-S-SUB 1.250%VAR 20-26-05-31	4 300 000.00	3 615 305.51	0.14
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S 0.750%VAR 19-15-11-25	6 500 000.00	6 439 386.66	0.26
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.750%VAR 19-09-12-3019	7 400 000.00	6 817 881.57	0.27
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.500%VAR 21-18-02-3021	2 900 000.00	2 389 065.41	0.09
EUR SSE PLC-REG-S-SUB 4.000%VAR 22-PRP	3 550 000.00	3 270 773.79	0.13
EUR STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 0.800%VAR 21-17-11-29	1 500 000.00	1 337 299.53	0.05
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.501%VAR 20-PRP	6 500 000.00	5 726 660.85	0.23
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.376%VAR 21-PRP	1 800 000.00	1 266 720.13	0.05
EUR TELIA CO AB-REG-S-SUB 1.375%VAR 20-11-05-31	8 700 000.00	7 977 206.28	0.32
EUR TELIA CO AB-REG-S-SUB 2.750%VAR 22-30-06-30	4 000 000.00	3 656 993.63	0.15
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 2.374%VAR 20-PRP	8 200 000.00	7 962 639.21	0.32
EUR TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE-REG-S-SUB 2.375%VAR PRP	1 000 000.00	807 012.19	0.03
Total EUR		53 477 004.62	3.73
GBP			
GBP NATWEST GROUP PLC-REG-S 2.057%VAR 21-09-11-28	2 200 000.00	2 430 681.33	0.10
Total GBP		2 430 681.33	0.10
USD			
USD ABN AMRO BANK NV-144A 2.470%VAR 21-13-12-29	6 200 000.00	5 397 656.32	0.22
USD ABN AMRO BANK NV-REG-S 2.470%VAR 21-13-12-29	6 000 000.00	5 213 216.20	0.21
USD BNP PARIBAS SA 144A-SUB 4.625%VAR 21-PRP	300 000.00	241 594.63	0.01
USD CITIGROUP INC 0.776%VAR 20-30-10-24	800 000.00	767 436.76	0.03
USD CITIGROUP INC 1.678%VAR 20-15-05-24	6 300 000.00	6 199 855.14	0.25
USD CITIGROUP INC 2.014%VAR 22-25-01-25	8 000 000.00	7 591 332.40	0.30
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.871%VAR 21-22-11-32	1 300 000.00	1 089 211.98	0.04
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.093%3M LIBOR-92.38P 17-22-11-23	3 900 000.00	3 869 771.97	0.15
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 4.60000%VAR 20-PRP	1 300 000.00	1 085 240.00	0.04
USD ING GROEP NV-REG-S 1.400%VAR 20-01-07-26	6 200 000.00	5 664 562.70	0.23
USD JPMORGAN CHASE & CO 0.653%VAR 20-16-09-24	7 200 000.00	6 932 449.37	0.28
USD JPMORGAN CHASE & CO 0.766%VAR 21-09-08-25	1 200 000.00	1 120 169.18	0.04
USD JPMORGAN CHASE 4.323%VAR 22-26-04-26	1 300 000.00	1 305 367.10	0.05
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 0.000%VAR 22-PRP	700 000.00	691 250.00	0.03
USD MIDUHO FINANCIAL GROUP INC 3.281%VAR 22-22-05-30	3 900 000.00	3 560 009.30	0.14
USD NATWEST GROUP PLC 2.359%VAR 20-22-05-24	7 100 000.00	6 964 663.26	0.28
USD SOCIETE GENERALE 144A-SUB 6.750%VAR 18-PRP	200 000.00	1 86 009.56	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 1.214%VAR 21-23-03-25	3 000 000.00	2 836 561.74	0.11
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 2.678%VAR 21-29-06-32	2 300 000.00	1 862 425.80	0.07
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 1.214%VAR 21-23-03-25	7 900 000.00	7 489 612.56	0.30
USD SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG-144A-SUB 5.000%VAR 19-02-04-49	4 200 000.00	3 996 484.00	0.16
Total USD		78 169 162.61	2.95
Total Notes, floating rate		170 016 787.96	6.78

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Medium term notes, fixed rate			
EUR			
EUR AZA SPA-REG-S 1.00000% 19-18.07.29	7,400,000.00	6,635,448.64	0.26
EUR AZA SPA-REG-S 1.00000% 21-02.11.33	4,100,000.00	3,185,013.62	0.13
EUR AZA SPA-REG-S 2.50000% 22-15.06.26	2,818,000.00	2,886,252.16	0.12
EUR AB KUNITIS GRUPE-REG-S 1.87500% 18-10.07.28	1,500,000.00	1,386,373.49	0.06
EUR ABB FINANCE BV-REG-S 0.62500% 22-31.03.24	2,400,000.00	2,436,588.27	0.10
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 2.37500% 22-01.06.27	2,300,000.00	2,367,652.59	0.09
EUR ACCIONA ENERGIA FINANCIACION-REG-S 1.37500% 22-26.01.32	3,400,000.00	3,021,089.18	0.12
EUR ACEA SPA-REG-S 0.25000% 21-28.07.30	5,800,000.00	4,749,652.32	0.19
EUR ACTION LOGEMENT SERVICES-REG-S 0.50000% 19-30.10.34	3,000,000.00	2,811,969.93	0.10
EUR ACTION LOGEMENT SERVICES-REG-S 1.37500% 22-13.04.32	1,500,000.00	1,489,739.24	0.06
EUR ADIF ALTA VELOCIDAD-REG-S 0.55000% 20-30.04.30	6,100,000.00	5,721,320.93	0.23
EUR AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 0.01000% 21-25.11.28	4,100,000.00	3,877,273.37	0.15
EUR AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 1.37500% 14-17.09.24	2,000,000.00	2,066,235.06	0.08
EUR AIR LIQUIDE FINANCE-REG-S 0.37500% 21-27.05.31	4,300,000.00	3,864,607.89	0.15
EUR AKZO NOBEL NV-REG-S 1.50000% 22-28.03.28	4,000,000.00	3,920,007.71	0.16
EUR AKZO NOBEL NV-REG-S 2.00000% 22-28.03.32	4,000,000.00	3,820,212.54	0.15
EUR ALD SA-REG-S 1.25000% 18-11.10.22	2,300,000.00	2,349,683.71	0.09
EUR ALLWANDER NV-REG-S 0.87500% 19-24.06.32	3,300,000.00	4,857,287.15	0.19
EUR ANDORRA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.25000% 21-06.05.31	4,000,000.00	3,866,416.66	0.15
EUR ASSICURAZIONI GENERALI SPA-REG-S-SUB 2.12400% 19-01.10.30	3,100,000.00	2,617,635.89	0.10
EUR ASSICURAZIONI GENERALI SPA-REG-S-SUB 2.42900% 20-14.07.31	10,000,000.00	8,501,166.74	0.34
EUR ATRUM FINANCE ISSUER BV-REG-S 2.62500% 21-05.09.27	200,000.00	199,228.55	0.01
EUR BANCA INTESA SPA-REG-S 0.75000% 21-18.03.28	8,800,000.00	7,895,244.71	0.31
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIO-REG-S 1.37500% 18-14.05.25	1,000,000.00	1,010,028.56	0.04
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIO-REG-S 1.00000% 19-21.06.26	4,300,000.00	4,226,311.19	0.17
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIO-REG-S 0.75000% 20-04.06.25	6,700,000.00	6,655,275.33	0.27
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 0.30000% 19-04.10.28	1,100,000.00	1,043,344.22	0.04
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 1.12500% 20-23.06.27	8,700,000.00	8,452,618.50	0.34
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-REG-S 0.10000% 20-08.10.27	4,100,000.00	3,859,427.43	0.15
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-REG-S 0.25000% 21-29.06.28	3,000,000.00	2,782,974.30	0.11
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 0.62500% 17-14.11.23	9,500,000.00	9,671,331.31	0.39
EUR BELFUS BANK SA-REG-S 0.37500% 21-08.06.27	4,300,000.00	4,029,701.67	0.16
EUR BERLIN HYP AG 1.50000% 18-18.04.26	7,100,000.00	6,794,461.41	0.27
EUR BERLIN HYP AG-REG-S 1.12500% 17-25.10.27	3,000,000.00	2,893,381.27	0.12
EUR BING BANK NV-REG-S 0.12500% 21-19.04.33	5,800,000.00	5,005,758.50	0.20
EUR BING BANK NV-REG-S 0.25000% 21-22.11.36	3,200,000.00	2,800,815.55	0.10
EUR BING BANK NV-REG-S 0.25000% 22-12.01.32	2,000,000.00	1,800,632.56	0.07
EUR BING BANK NV-REG-S 1.25000% 22-30.03.37	3,900,000.00	3,847,479.02	0.15
EUR BNP PARIBAS-REG-S 1.00000% 18-17.04.24	700,000.00	711,165.49	0.03
EUR BPCE SA-REG-S 0.62500% 18-26.09.23	3,000,000.00	3,044,511.76	0.12
EUR BPIFRANCE FINANCEMENT SA-REG-S 2.12500% 22-29.11.27	6,900,000.00	7,384,493.74	0.29
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.62500% 19-01.10.24	6,400,000.00	6,306,426.09	0.25
EUR CARREFOUR SA-REG-S 1.87500% 22-30.10.28	4,000,000.00	4,022,853.89	0.16
EUR CARREFOUR SA-REG-S 2.37500% 22-30.10.29	4,000,000.00	3,957,237.18	0.16
EUR CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA-REG-S 1.00000% 20-11.02.30	10,500,000.00	9,377,670.07	0.37
EUR CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA-REG-S 2.00000% 20-20.04.27	6,900,000.00	6,941,306.17	0.28
EUR CASTELLUM AB-REG-S 0.75000% 19-04.09.26	1,500,000.00	1,264,606.64	0.05
EUR CASTELLUM HELSINKI FINANCE HOLDING-REG-S 2.00000% 22-24.03.25	4,000,000.00	3,771,098.03	0.15
EUR CITYCON TREASURY BV-REG-S 1.62500% 21-12.08.28	1,000,000.00	800,935.08	0.03
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 1.25000% 18-23.10.23	2,000,000.00	2,022,904.09	0.08
EUR COMMUNAUTE FRANCAISE DE BELGIQUE-REG-S 1.62500% 22-03.05.32	3,000,000.00	3,041,397.75	0.12
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 1.62500% 19-23.04.27	3,800,000.00	3,240,919.29	0.13
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 2.75000% 20-12.05.26	1,500,000.00	1,399,795.27	0.06
EUR CREDIT AGRICOLE SA 0.12500% 20-09.12.27	15,500,000.00	14,062,666.55	0.56
EUR CREDIT MUTUEL ARKEA SA-REG-S 0.37500% 19-03.10.28	2,800,000.00	2,548,425.11	0.10
EUR CTP NV-REG-S 0.50000% 21-21.06.25	1,900,000.00	1,714,041.65	0.07
EUR CTP NV-REG-S 0.75000% 21-18.02.27	4,500,000.00	3,734,649.47	0.15
EUR CTP NV-REG-S 2.12500% 20-01.10.25	4,100,000.00	3,843,444.24	0.15
EUR CTP NV-REG-S 0.87500% 22-20.01.26	1,800,000.00	1,430,146.41	0.06
EUR DAIMLER AG-REG-S 0.75000% 20-10.09.30	8,000,000.00	7,421,612.10	0.30
EUR DAIMLER AG-REG-S 0.75000% 21-11.03.33	4,300,000.00	3,743,394.14	0.15
EUR DANONE-REG-S 1.00000% 18-26.03.25	4,100,000.00	4,155,473.25	0.17
EUR DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH-REG-S 0.62500% 20-08.12.50	100,000.00	86,666.59	0.00
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG-REG-S 0.50000% 21-07.04.31	3,000,000.00	2,387,716.49	0.10
EUR DEUTSCHE WOHNEN SE-REG-S 1.30000% 21-07.04.31	3,100,000.00	1,985,054.62	0.08
EUR DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC-REG-S 0.01000% 21-09.09.25	1,000,000.00	999,128.90	0.04
EUR E.ON AG ECP-REG-S 0.60000% 21-01.10.32	3,060,000.00	2,999,211.52	0.12
EUR E.ON SE-REG-S 0.35000% 19-28.02.30	5,400,000.00	4,519,833.55	0.18
EUR E.ON SE-REG-S 0.87500% 20-20.08.31	2,700,000.00	2,352,491.00	0.09
EUR E.ON SE-REG-S 1.62500% 22-29.03.31	2,900,000.00	2,606,296.40	0.10
EUR EDP FINANCE BV-REG-S 1.87500% 22-21.09.29	3,988,000.00	3,772,179.02	0.15
EUR ENXIS HOLDING NV-REG-S 0.62500% 20-17.06.32	2,400,000.00	2,356,096.06	0.09
EUR ENXIS HOLDING NV-REG-S 0.37500% 21-14.04.33	3,000,000.00	2,632,091.86	0.10
EUR ERG SPA-REG-S 0.30000% 20-11.09.27	3,000,000.00	2,515,772.25	0.10
EUR ERG SPA-REG-S 1.87500% 19-11.04.25	4,000,000.00	3,734,358.01	0.15
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S 0.12500% 21-17.05.28	4,300,000.00	4,119,522.64	0.16
EUR ESB FINANCE DAC-REG-S 1.12500% 19-11.06.30	8,800,000.00	6,272,098.00	0.25
EUR EUROFIMA EURO RAILROADMAT RN CO-REG-S 0.15000% 19-10.10.34	3,000,000.00	2,490,627.66	0.10
EUR EUROFIMA-REG-S 0.01000% 21-23.06.28	1,300,000.00	1,223,557.57	0.05
EUR EUROPEAN COMMUNITY-REG-S 2.62500% 22-04.02.48	700,000.00	822,869.87	0.03
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 1.12500% 22-04.05.37	1,050,000.00	976,434.99	0.04
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.20000% 21-04.06.36	3,000,000.00	2,489,062.08	0.10
EUR FERROVIE DELLO STATO-REG-S 0.37500% 21-25.03.28	6,900,000.00	6,126,543.31	0.24
EUR FLEMISH COMMUNITY-REG-S 1.50000% 19-11.04.44	2,800,000.00	2,339,361.71	0.09
EUR FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CVBA-REG-S 0.25000% 20-02.12.30	4,000,000.00	3,409,424.10	0.14
EUR GECINA SA-REG-S 0.87500% 21-30.06.36	4,900,000.00	3,835,677.97	0.15
EUR GLOBAL SWITCH FINANCE BV-REG-S 1.37500% 20-07.10.30	200,000.00	176,421.89	0.01
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 2.95000% 20-29.07.28	1,000,000.00	847,775.25	0.03
EUR H LUNDBECK A/S-REG-S 0.87500% 20-14.10.27	3,000,000.00	2,816,142.78	0.11
EUR IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.37500% 22-11.09.32	2,000,000.00	1,896,482.25	0.08
EUR IE DE FRANCE-REG-S 0.50000% 16-14.05.25	1,700,000.00	1,714,674.90	0.07

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR ILE-DE-FRANCE MOBILITES-REG-S 0.95000% 21-28.05.41	3 000 000.00	2 510 039.77	0.10
EUR IMERYS SA-REG-S 1.87500% 18-31.03.28	3 000 000.00	2 904 014.18	0.12
EUR INFORMA PLC-REG-S 2.12500% 20-06.10.25	400 000.00	404 787.18	0.02
EUR ING GROEP NV-REG-S 2.50000% 18-15.11.30	2 800 000.00	2 865 583.58	0.11
EUR INMOBILIARIA COLONIAL SA-REG-S 1.35000% 20-14.10.28	7 900 000.00	7 252 546.95	0.29
EUR INTERNATIONAL BK FOR RECONST & DEVO 10000% 20-17.09.35	5 700 000.00	4 661 228.01	0.19
EUR INTERNATIONAL DEVELOP ASSOCIATION-REG-S 1.75000% 22-05.05.37	5 000 000.00	5 013 415.12	0.20
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S 0.75000% 19-04.12.24	5 400 000.00	5 351 575.52	0.21
EUR IREN SN-REG-S 1.50000% 17-24.10.27	5 800 000.00	5 587 921.01	0.22
EUR JAPAN FRANCE ORG FOR MUN-REG-S 0.01000% 21-02.02.28	800 000.00	749 279.20	0.03
EUR KBC GROUP NV-REG-S 0.87500% 18-27.06.23	2 500 000.00	2 547 722.99	0.10
EUR KERING SA-REG-S 1.25000% 22-05.05.25	1 800 000.00	1 640 204.10	0.07
EUR KERING SA-REG-S 1.87500% 22-05.05.30	1 900 000.00	1 953 407.13	0.08
EUR KJAMMO OYJ-REG-S 2.00000% 22-31.03.28	1 800 000.00	1 687 497.91	0.07
EUR KOMMUNINVEST IISVERIGE AB-REG-S 0.87500% 22-01.09.29	2 100 000.00	2 099 631.41	0.08
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 1.87500% 22-05.05.27	1 450 000.00	1 457 524.52	0.06
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 2.82500% 22-05.05.33	1 150 000.00	1 167 234.04	0.05
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV-REG-S 2.12500% 22-05.11.29	800 000.00	806 680.19	0.03
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.01000% 19-05.05.27	3 000 000.00	2 911 668.03	0.12
EUR LA BANQUE POSTALE-REG-S 1.37500% 19-24.04.29	8 400 000.00	7 976 568.99	0.32
EUR LA BANQUE POSTALE-REG-S 0.75000% 21-23.06.31	7 100 000.00	6 070 825.61	0.24
EUR LA POSTE SA-REG-S 1.45000% 18-30.11.28	4 100 000.00	4 132 162.42	0.16
EUR LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG REG-S 0.37500% 21-21.02.31	2 800 000.00	2 309 317.19	0.09
EUR LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG-REG-S 0.25000% 21-21.07.28	3 000 000.00	2 666 701.40	0.11
EUR LEASEPLAN CORP NV-REG-S 3.30000% 20-09.04.25	2 800 000.00	2 940 533.56	0.12
EUR LEASEPLAN CORP NV-REG-S 0.25000% 21-23.02.26	9 200 000.00	8 623 300.76	0.34
EUR LEASEPLAN CORP NV-REG-S 0.25000% 21-07.09.26	6 200 000.00	5 728 983.42	0.23
EUR LOGICOR FINANCING SARL-REG-S 2.00000% 22-17.01.34	1 000 000.00	806 443.22	0.03
EUR MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINAN-REG-S 1.00000% 20-08.09.37	9 700 000.00	8 954 261.43	0.36
EUR MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH-REG-S 1.87500% 22-15.06.25	1 800 000.00	1 669 700.10	0.07
EUR MINISTERIES VAN DE VLAAMSE GEME-REG-S 0.87500% 21-21.03.46	800 000.00	465 957.62	0.02
EUR MITSUBISHI FINANCIAL GROUP INC-REG-S 0.68000% 18-26.01.23	800 000.00	611 639.50	0.02
EUR MUZHD FINANCIAL GROUP INC-REG-S 0.21400% 20-07.10.25	2 700 000.00	2 642 464.78	0.11
EUR MOTABILITY OPERATIONS GROUP PLC-REG-S 0.12500% 21-20.07.28	1 700 000.00	1 557 135.05	0.06
EUR MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 0.05000% 20-10.09.35	3 900 000.00	3 900 089.75	0.14
EUR NATIONAL GRID TRANS CO PLC-REG-S 0.25000% 21-01.09.28	1 700 000.00	1 526 551.20	0.06
EUR NATIONALE-NEDERLANDEN BANK NV/HE 0.50000% 21-21.09.28	2 800 000.00	2 329 571.10	0.09
EUR NE PROPERTY BV-REG-S 2.00000% 22-20.01.30	2 800 000.00	2 196 365.40	0.09
EUR NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV-REG-S 1.25000% 17-07.06.32	1 000 000.00	982 983.39	0.04
EUR NORDEA BANK ABP-REG-S 0.50000% 21-19.03.31	4 300 000.00	3 734 099.01	0.15
EUR NORDEA BANK ABP-REG-S 1.12500% 22-16.02.27	2 400 000.00	2 349 640.67	0.09
EUR NORDRHEIN-WESTFALEN STATE OF-REG-S 1.10000% 19-13.03.34	2 200 000.00	2 102 094.94	0.08
EUR NRW BANK 0.10000% 20-09.07.35	9 100 000.00	7 431 402.94	0.30
EUR NRW BANK-REG-S 0.37500% 15-17.11.26	3 200 000.00	3 155 596.51	0.13
EUR ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 0.05000% 20-25.11.30	800 000.00	707 442.63	0.03
EUR ORANGE SA-REG-S 0.12500% 20-16.09.29	9 300 000.00	8 481 556.78	0.34
EUR ORIX CORP-REG-S 1.91900% 22-20.04.26	1 800 000.00	1 605 813.34	0.06
EUR ORSTED AS-REG-S 2.25000% 22-14.06.28	3 450 000.00	3 601 269.72	0.14
EUR POLAND REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-08.03.49	4 200 000.00	3 450 592.79	0.14
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 0.87500% 19-09.07.29	2 800 000.00	2 560 707.41	0.10
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 1.62500% 20-17.06.32	1 300 000.00	1 167 663.46	0.05
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 0.75000% 21-23.03.33	3 100 000.00	2 472 436.11	0.10
EUR RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU-REG-S 0.37500% 20-24.07.28	2 800 000.00	2 674 626.41	0.11
EUR RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU-REG-S 0.50000% 21-24.05.33	2 800 000.00	2 472 567.24	0.10
EUR REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PA-REG-S 0.87500% 17-25.05.27	500 000.00	504 232.22	0.02
EUR REGION OF LE DE FRANCE-REG-S 1.37500% 18-20.06.33	300 000.00	3 252 930.25	0.13
EUR REGION WALLONNE BELGIUM-REG-S 0.25000% 19-03.05.26	1 200 000.00	1 191 360.27	0.05
EUR REN FINANCE BV-REG-S 0.50000% 21-16.04.29	10 500 000.00	9 230 543.75	0.37
EUR SBAB BANK AB-REG-S 1.87500% 22-10.12.25	3 250 000.00	3 345 344.19	0.13
EUR SBB TREASURY OYJ-REG-S 0.75000% 20-14.12.28	4 300 000.00	2 762 231.85	0.11
EUR SBB TREASURY OYJ-REG-S 1.12500% 21-26.11.29	800 000.00	385 427.70	0.02
EUR SEGRO CAPITAL SARL-REG-S 1.25000% 22-23.03.26	12 500 000.00	12 216 134.57	0.49
EUR SEGRO CAPITAL SARL-REG-S 1.87500% 22-23.03.30	4 000 000.00	3 786 905.20	0.15
EUR SHAEPLER AG-REG-S 3.37500% 20-12.10.28	900 000.00	811 004.12	0.03
EUR SK CONSUMER HEADHCARE CAPITAL NL-REG-S 1.75000% 22-29.03.30	1 325 000.00	1 320 084.01	0.05
EUR SKF AB-REG-S 0.87500% 19-15.11.29	3 800 000.00	3 573 972.36	0.14
EUR SNCF RESEAU-REG-S 1.00000% 18-09.11.31	100 000.00	97 670.24	0.00
EUR SOCIETE DU GRAND PARIS EPC-REG-S 1.12500% 18-22.10.28	1 300 000.00	1 321 702.02	0.05
EUR SOCIETE DU GRAND PARIS EPC-REG-S 0.30000% 21-25.11.31	1 500 000.00	1 366 716.00	0.05
EUR SOCIETE DU GRAND PARIS EPC-REG-S 1.62500% 22-08.04.42	2 000 000.00	1 662 219.43	0.07
EUR SSE PLC-REG-S 1.37500% 18-04.09.27	4 300 000.00	4 229 682.63	0.17
EUR SSE PLC-REG-S 2.87500% 22-01.08.29	1 200 000.00	1 256 423.33	0.05
EUR STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 0.90000% 19-02.07.27	10 800 000.00	10 342 919.30	0.41
EUR STEDIN HOLDING NV-REG-S 0.50000% 19-14.11.29	5 800 000.00	5 189 035.55	0.21
EUR STORA ENSO OYJ-REG-S 0.82500% 20-02.12.30	4 300 000.00	3 643 076.90	0.15
EUR SUMITOMO MITSUBISHI GP INC-REG-S 0.98400% 17-11.10.24	800 000.00	806 586.79	0.03
EUR SUMITOMO MITSUBISHI GP INC-REG-S 0.46500% 19-30.05.24	1 800 000.00	1 811 143.11	0.07
EUR SVENSK EXPORTKREDIT AB-REG-S 2.00000% 22-30.06.27	3 200 000.00	3 355 876.60	0.13
EUR SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 0.01000% 20-02.12.27	4 300 000.00	3 926 008.36	0.16
EUR TEL COM ITALIA SPAMILANO-REG-S 1.62500% 21-18.01.29	2 800 000.00	2 842 943.27	0.11
EUR TELECOM ITALIA SPAMILANO-REG-S 1.62500% 21-18.01.29	1 900 000.00	1 428 009.63	0.06
EUR TELEFONICA EMISIONES SA-REG-S 1.08900% 19-05.02.24	1 000 000.00	1 021 821.85	0.04
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S 2.00000% 18-05.06.34	2 800 000.00	2 747 242.99	0.11
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S 0.12500% 20-30.11.32	2 800 000.00	2 307 661.28	0.09
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S 1.62500% 22-17.11.26	1 450 000.00	1 489 924.20	0.06
EUR TESCO CORP TREASURY SERVICES PLC-REG-S 5 STEP-UP 21-27.07.29	4 700 000.00	3 971 953.81	0.16
EUR UNEDIC ASSEO-REG-S 0.25000% 20-16.07.35	7 400 000.00	6 196 517.06	0.25
EUR UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA 3.25000% 20-23.09.30	6 800 000.00	6 389 974.81	0.25
EUR UPM-KYMMENE CORP-REG-S 0.50000% 21-22.03.31	1 700 000.00	1 376 465.74	0.05
EUR UPM-KYMMENE OYJ-REG-S 0.12500% 20-19.11.28	2 000 000.00	1 754 511.75	0.07
EUR VALEO-REG-S 1.00000% 21-03.08.28	1 500 000.00	1 279 257.35	0.05
EUR VESTI DA FINANCE BV-REG-S 0.75000% 21-18.10.31	800 000.00	532 260.55	0.02
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 0.90000% 19-24.11.26	4 100 000.00	4 066 502.29	0.16
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE-REG-S 0.87500% 20-22.09.28	3 800 000.00	3 501 461.79	0.14
EUR VONOVIA SE-REG-S 0.82500% 21-24.03.31	13 000 000.00	10 896 883.04	0.43
EUR VONOVIA SE-REG-S 1.37500% 22-28.01.26	4 700 000.00	4 612 929.24	0.18

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR WESTFARMERS LTD-REG-S 0.95400% 21-21.10.33	2 100 000.00	1 756 231.29	0.07
EUR WOOLWORTHS GROUP LTD-REG-S 0.37500% 21-15.11.28	300 000.00	260 056.41	0.01
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.75000% 20-25.05.27	1 000 000.00	861 760.69	0.04
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.00000% 21-06.05.27	1 900 000.00	1 629 775.32	0.06
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.25000% 21-03.05.28	1 500 000.00	1 245 090.54	0.05
Total EUR		439 937 787.87	25.51
GBP			
GBP ENEL FRANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 2.87500% 22-11.04.29	5 350 000.00	6 079 425.53	0.24
GBP INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC-REG-S 3.37500% 20-08.10.28	200 000.00	224 704.00	0.01
GBP LEND LEASE EUROPE FINANCE PLC-REG-S 3.50000% 21-02.12.33	1 200 000.00	1 171 404.49	0.05
GBP SOUTH EASTERN POWER NET-REG-S 1.75000% 21-10.09.34	200 000.00	196 687.64	0.01
GBP THE BRITISH LAND CO PLC-REG-S 2.37500% 17-14.09.29	200 000.00	221 850.60	0.01
Total GBP		7 896 672.26	0.32
USD			
USD ADANIREN KODJORAN WARSOM-144A # 62500% 19-15.10.39	200 000.00	139 634.37	0.00
USD AGRICULTURAL BANK OF CHINA-REG-S 1.25000% 21-19.01.26	3 200 000.00	2 994 432.00	0.12
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.75000% 18-14.08.26	1 800 000.00	1 529 043.52	0.06
USD BANK MANDIRI PERSETO TEK PT-REG-S 2.00000% 21-19.04.26	900 000.00	812 250.00	0.03
USD BANK OF CHINA LTD-PARIS 0.95000% 20-21.09.23	2 000 000.00	1 950 770.80	0.08
USD BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS-REG-S 2.50000% 19-10.09.24	3 500 000.00	3 362 375.00	0.13
USD BNSF BANK NV-144A 1.50000% 19-18.10.24	3 000 000.00	2 900 334.00	0.11
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP-REG-S 1.25000% 20-04.06.25	1 800 000.00	1 689 210.00	0.07
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 2.87500% 18-13.06.25	2 000 000.00	1 997 738.32	0.08
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 1.25000% 21-06.02.26	6 200 000.00	5 622 016.00	0.22
USD INDUSTRIAL COMMERCIAL BANK CHINA-REG-S 1.00000% 21-28.10.24	2 000 000.00	1 962 200.00	0.08
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 2.12500% 16-07.04.26	8 300 000.00	8 073 144.07	0.32
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.35000% 22-18.04.29	2 400 000.00	2 386 685.95	0.09
USD LINK FINANCE CAYMAN 2009 LTD-REG-S 2.87500% 18-21.07.26	1 200 000.00	1 170 024.90	0.05
USD MAF SUKUK LTD-REG-S 3.93250% 19-28.02.30	1 800 000.00	1 727 212.50	0.07
USD MTR CORP CLTD-REG-S 2.50000% 16-02.11.26	2 000 000.00	1 941 520.00	0.08
USD MTR CORP LTD-REG-S 1.62500% 20-19.08.30	2 900 000.00	2 476 745.00	0.10
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPS BK NV-144A 3.12500% 18-05.12.22	1 900 000.00	1 901 350.10	0.08
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC 1.50000% 20-10.03.26	5 400 000.00	5 031 666.00	0.20
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.10000% 22-15.08.32	4 100 000.00	3 937 900.31	0.16
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 1.62500% 20-22.09.25	7 900 000.00	7 376 625.00	0.29
USD SHINHAN BANK CO LTD-144A # 37500% 22-13.04.32	1 300 000.00	1 230 711.00	0.05
USD SHRI RAM TRANSPORT FINANCE CO LTD-REG-S 5.10000% 20-16.07.23	1 200 000.00	1 161 756.00	0.05
USD SUMITOMO MITSUBISHI TRUST BANK LTD-144A 2.80000% 22-10.03.27	1 200 000.00	1 144 624.48	0.05
USD SWIRE PROPERTIES MTN FINANCING-REG-S 3.50000% 18-10.01.28	3 450 000.00	3 407 116.50	0.14
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.15000% 20-13.02.30	7 000 000.00	6 289 816.49	0.25
USD UDR INC 1.90000% 20-15.03.33	1 000 000.00	777 538.96	0.03
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S 1.25000% 21-14.04.26	2 000 000.00	1 851 146.44	0.07
Total USD		76 829 207.71	3.06
Total Medium term notes, fixed rate		724 723 067.84	28.89
Medium term notes, zero coupon			
EUR			
EUR ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.00000% 19-24.10.29	3 200 000.00	2 946 935.93	0.12
EUR COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK-REG-S 0.00000% 21-15.04.28	4 800 000.00	4 555 789.67	0.18
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.00000% 20-04.07.35	32 000 000.00	28 082 990.34	1.04
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.00000% 21-02.06.28	5 400 000.00	5 141 715.64	0.20
EUR HONG KONG GOVERNMENT INTERNATI BD-REG-S 0.00000% 21-24.11.26	4 100 000.00	3 903 981.75	0.16
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.00000% 21-15.09.31	6 000 000.00	5 368 236.10	0.21
EUR LSEG NETHERLANDS BV-REG-S 0.00000% 21-06.04.25	400 000.00	392 283.93	0.02
EUR NORTH RHINE WESTPHALIA STATE OF-REG-S 0.00000% 20-12.10.35	1 800 000.00	1 449 672.56	0.06
EUR NRW BANK-REG-S 0.00000% 21-22.09.28	3 000 000.00	2 814 998.74	0.11
EUR UNEDIC ASSET-REG-S 0.00000% 20-19.11.30	9 900 000.00	9 002 003.46	0.36
EUR VANTAGE TOWERS AG-REG-S 0.00000% 21-31.03.25	1 100 000.00	1 061 810.49	0.04
Total EUR		62 745 620.03	2.50
Total Medium term notes, zero coupon		62 745 620.03	2.50
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR ABB FINANCE BV-REG-S 3M EURBOR+70BP 22-31.03.24	1 200 000.00	1 230 187.33	0.05
EUR AIB GROUP PLC-REG-S 0.50000% 21-17.11.27	6 300 000.00	5 782 250.59	0.23
EUR AIB GROUP PLC-REG-S 2.250%/VAR 22-04.04.28	5 910 000.00	5 762 343.62	0.23
EUR AUSTRALIA & NEW ZEALAND BK-REG-S 5UB 0.669%/VAR 21-05.05.31	3 000 000.00	2 772 987.12	0.11
EUR AXA SA-REG-S 5UB 0.000%/VAR 21-07.10.41	10 700 000.00	9 063 357.03	0.36
EUR BANCO DE SABADEL SA-REG-S 2.625%/VAR 22-24.03.26	10 700 000.00	10 589 527.79	0.42
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 0.625%/VAR 21-24.06.29	6 500 000.00	5 904 035.63	0.24
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 0.375%/VAR 21-10.05.27	6 300 000.00	5 811 645.86	0.23
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S 0.375%/VAR 20-14.10.27	5 000 000.00	4 711 802.65	0.19
EUR CAIXA GERAL DE DEPOSITOS SA-REG-S 2.875%/VAR 22-15.06.26	3 000 000.00	3 073 565.66	0.12
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.750%/VAR 20-10.07.26	7 100 000.00	6 919 745.63	0.28
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.750%/VAR 21-26.05.28	4 300 000.00	3 930 112.24	0.16
EUR CAIXABANK SA-REG-S 0.625%/VAR 22-21.01.28	2 800 000.00	2 641 652.94	0.10
EUR CAIXABANK SA-REG-S 5UB VAR 21-18.06.31	8 400 000.00	7 662 987.86	0.31
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 0.750%/VAR 20-24.03.26	9 700 000.00	9 417 656.06	0.38
EUR CREDIT MUTUEL ARKEA SA-REG-S 1.250%/VAR 20-11.06.29	10 700 000.00	10 184 395.74	0.41
EUR DANONE SA-REG-S 5UB 1.750%/VAR 17-FRP	3 300 000.00	3 466 849.30	0.14
EUR DANSKE BANK A/S-REG-S 0.750%/VAR 21-09.06.29	5 000 000.00	4 458 938.06	0.18
EUR DE VOLKSBANK NV-REG-S 5UB 1.750%VAR 20-22.10.30	9 100 000.00	8 725 556.36	0.35
EUR IBERDROLA INTERNATIONAL BV-REG-S 5UB 2.625%/VAR 18-FRP	6 600 000.00	6 639 549.65	0.26
EUR ING GROEP NV-REG-S 5UB 0.875%/VAR 21-09.06.32	7 100 000.00	6 374 291.60	0.25
EUR KBC GROEP NV-REG-S 0.375%/VAR 20-16.06.27	4 300 000.00	4 116 926.14	0.16
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S 0.780%/VAR 21-26.02.30	13 700 000.00	12 136 345.12	0.48
Total EUR		181 356 119.98	5.64

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP ING GROEP NV-REG-S 1.125%/VAR 21-07.12.28	200 000.00	211 105.87	0.01
Total GBP		211 105.87	0.01
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 2.456%/VAR 19-22.10.25	7 300 000.00	7 012 974.87	0.28
USD BANK OF AMERICA CORP 1.486%/VAR 20-19.05.24	8 900 000.00	8 732 440.59	0.35
USD BANK OF AMERICA CORP 0.981%/VAR 20-25.09.25	2 200 000.00	2 052 376.06	0.08
USD BANK OF AMERICA CORP 1.530%/VAR 21-06.12.2025	2 000 000.00	1 874 524.74	0.07
USD MORGAN STANLEY 0.854%/VAR 20-21.10.25	16 900 000.00	15 690 980.01	0.63
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S 2.000%/VAR 21-14.10.31	2 800 000.00	2 361 138.26	0.09
Total USD		37 733 434.53	1.56
Total Medium term notes, floating rate		179 300 550.38	7.15
Bonds, fixed rate			
CAD			
CAD CANADA, GOVERNMENT 2.25000% 22-01.12.29	4 000 000.00	3 056 875.95	0.12
Total CAD		3 056 875.95	0.12
EUR			
EUR AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 0.12500% 21-29.09.31	5 900 000.00	5 310 872.11	0.21
EUR BANKINTER SA-REG-S 0.62500% 20-06.10.27	19 200 000.00	11 699 757.99	0.47
EUR BASQUE GOVERNMENT-REG-S 1.12500% 19-30.04.29	4 200 000.00	4 194 541.13	0.17
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.25000% 18-22.04.33	16 100 000.00	16 192 380.12	0.64
EUR BPCE SOCIETE FINANCIERE LHASBAT-REG-S 1.75000% 22-27.05.32	4 500 000.00	4 589 511.51	0.18
EUR CAISSE FRANCAISE DE FINANCEMENT SCL-REG-S 1.87500% 22-25.05.34	3 500 000.00	3 550 931.13	0.14
EUR CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.25000% 20-29.01.40	3 850 000.00	2 697 166.62	0.11
EUR DH EUROPE FINANCE 8 SARL 0.75000% 19-18.09.31	3 800 000.00	3 416 117.64	0.14
EUR DIGITAL INTREPID HOLDING BV-REG-S 0.62500% 21-15.07.31	3 200 000.00	2 569 422.94	0.10
EUR EQT AB-REG-S 0.87500% 21-14.05.31	800 000.00	639 702.65	0.02
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.50000% 17-15.11.47	3 000 000.00	2 849 540.40	0.11
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 0.01000% 20-15.11.35	2 800 000.00	2 245 781.57	0.09
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 1.50000% 22-15.06.32	1 900 000.00	1 927 260.66	0.08
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.10000% 20-04.10.40	3 000 000.00	2 225 422.83	0.09
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.30000% 20-04.11.50	6 800 000.00	4 524 963.61	0.18
EUR FEDEX CORP 0.45000% 21-04.05.29	8 500 000.00	7 699 700.76	0.31
EUR ICAD-REG-S 1.50000% 17-13.09.27	3 000 000.00	2 942 348.94	0.12
EUR IMERYS SA-REG-S 1.00000% 21-15.07.31	900 000.00	685 246.41	0.03
EUR ITALIAN REPUBLIC-REG-S 1.44A 1.50000% 21-30.04.45	20 800 000.00	15 266 665.00	0.61
EUR KOMMUNIKREDIT-REG-S 0.62500% 19-21.11.39	1 100 000.00	909 943.82	0.04
EUR KOHNKEUKE PHILIPS NV-REG-S 0.50000% 19-22.05.26	6 000 000.00	5 846 877.04	0.23
EUR LG CHEM LTD-REG-S 0.50000% 19-15.04.23	400 000.00	404 750.06	0.02
EUR MERCILOS-REG-S 1.80000% 18-27.02.26	3 500 000.00	3 287 327.13	0.13
EUR NEDERLANDSE WATERCHAPS BANK-REG-S 0.12500% 20-03.09.35	1 100 000.00	900 979.66	0.04
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-14A-REG-S 0.50000% 19-15.01.40	7 300 000.00	6 440 589.65	0.26
EUR NIDEC CORP-REG-S 0.04500% 21-30.03.26	1 900 000.00	1 856 121.92	0.07
EUR PEARSON FUNDING FIVE PLC-REG-S 1.37500% 15-06.05.25	3 000 000.00	3 006 379.44	0.12
EUR PROLOGIS EURO FINANCE 1.50000% 22-08.02.34	900 000.00	612 626.42	0.03
EUR SEB SA-REG-S 1.50000% 17-31.05.24	1 900 000.00	1 933 847.80	0.08
EUR SELF FINANCE SARL-REG-S 0.87500% 21-27.05.29	1 100 000.00	946 641.06	0.04
EUR SPAIN, KINGDOM OF-14A-REG-S 1.00000% 21-30.07.42	10 100 000.00	8 096 918.85	0.32
EUR SPAREBANK 1 SMN-REG-S 0.01000% 21-18.02.28	4 300 000.00	3 864 662.57	0.15
EUR VIA OUTLETS BV-REG-S 1.75000% 21-15.11.28	200 000.00	176 330.66	0.01
Total EUR		133 961 536.32	5.34
GBP			
GBP BERKELEY GROUP PLC THE-REG-S 2.50000% 21-11.08.31	200 000.00	162 234.67	0.01
GBP DERIVENT LONDON PLC-REG-S 1.87500% 21-17.11.31	200 000.00	205 277.89	0.01
GBP VMED OZ UK FINANCING PLC-14A 4.50000% 21-15.07.31	200 000.00	210 304.85	0.01
Total GBP		567 817.21	0.03
USD			
USD AUTORIDAD DEL CANAL DE PANAMA-REG-S 4.95000% 15-29.07.35	2 670 000.00	2 650 475.63	0.11
USD BANK RAKYAT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28.03.24	2 500 000.00	2 475 000.00	0.10
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 3.35000% 20-01.04.30	1 500 000.00	1 455 230.91	0.06
USD DTE ELECTRIC CO 3.65000% 22-01.03.52	350 000.00	314 973.70	0.01
USD DTE ELECTRIC CO 3.95000% 19-01.03.49	766 000.00	736 749.05	0.03
USD DTE ELECTRIC CO 4.05000% 18-15.05.48	2 900 000.00	2 752 630.44	0.11
USD DUKE ENERGY PROGRESS LLC 3.40000% 22-01.04.32	4 800 000.00	4 650 848.35	0.19
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.12500% 16-13.04.26	2 800 000.00	2 721 312.67	0.11
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.62500% 19-09.10.29	7 900 000.00	7 304 859.82	0.29
USD GREENKO DUTCH BV-14A 3.85000% 21-29.03.26	679 000.00	589 032.50	0.02
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 3.85000% 21-29.03.26	1 800 000.00	1 346 360.00	0.05
USD GREENKO SOLAR MAURITIUS LTD-REG-S 5.95000% 19-29.07.26	250 000.00	227 500.00	0.01
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.83500% 17-13.12.27	6 400 000.00	6 187 200.00	0.25
USD ING GROEP NV-14A 4.62500% 18-06.01.26	1 800 000.00	1 620 171.68	0.07
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.50000% 20-20.03.23	4 500 000.00	4 428 172.58	0.18
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.62500% 20-22.04.25	25 700 000.00	24 159 157.26	0.96
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	20 000 000.00	18 047 249.80	0.72
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.75000% 20-30.09.30	8 300 000.00	7 059 355.67	0.28
USD MAF DUK UK LTD-REG-S 4.63800% 19-14.05.29	1 000 000.00	999 875.00	0.04
USD MIDAMERICAN ENERGY CO 3.95000% 17-01.08.47	2 000 000.00	1 850 567.34	0.07
USD MIDAMERICAN ENERGY CO 3.65000% 18-01.08.46	1 100 000.00	985 066.11	0.04
USD MIDAMERICAN ENERGY CO 2.70000% 21-01.08.52	7 500 000.00	5 661 152.70	0.23
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD NY 3.62500% 18-20.06.23	2 600 000.00	2 609 296.00	0.11
USD NORTHERN STATES POWER CO 2.25000% 21-01.04.31	500 000.00	451 701.14	0.02
USD NORTHERN STATES POWER CO 3.20000% 21-01.04.52	6 300 000.00	5 205 872.56	0.21
USD NWD MTN LTD-REG-S 5.87500% 22-PRP	2 200 000.00	2 060 265.00	0.08
USD PERU PENER SBIN IDO B-REG-S 2.30000% 20-23.06.25	7 800 000.00	7 315 836.00	0.29
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBIN IDONE-14A 2.55000% 21-09.06.31	1 250 000.00	1 106 987.50	0.04

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 2.55000% 21-09-06.31	900 000.00	796 599.00	0.03
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN IDN IB-REG-S 3.55000% 21-09-06.51	3 400 000.00	2 830 874.00	0.11
USD RENEW POWER PVT LTD-REG-S 5.87500% 20-05-03.27	3 300 000.00	3 141 806.25	0.13
USD SANDIEGO GAS & ELECTRIC CO 2.95000% 21-15-08.51	1 950 000.00	1 518 845.92	0.06
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 2.50000% 21-01-06.31	800 000.00	521 074.14	0.02
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.65000% 21-01-06.51	300 000.00	243 562.49	0.01
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON 2.75000% 22-01-02.32	6 300 000.00	5 532 861.35	0.22
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON 3.45000% 22-01-02.52	1 900 000.00	1 495 948.80	0.06
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II-REG-S 4.85000% 20-14-10.38	4 800 000.00	4 077 900.00	0.16
USD UNION ELECTRIC CO 3.90000% 22-01-04.52	3 905 000.00	3 625 989.89	0.14
USD URUGUAY REPUBLIC OF 4.37500% 19-23-01.31	8 800 000.00	7 134 900.00	0.28
Total USD		148 092 661.21	5.96
Total Bonds, fixed rate		285 648 890.69	11.39
Bonds, zero coupon			
EUR			
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15-08.30	23 000 000.00	22 248 888.42	0.89
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 21-15-08.31	72 240 000.00	69 170 520.95	2.76
EUR GRAND-DUCHY OF LUXEMBOURG-REG-S 0.00000% 20-14-09.32	3 300 000.00	2 010 770.19	0.08
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC FRANCE 0.00000% 21-18-11.25	800 000.00	779 756.54	0.03
Total EUR		94 209 936.10	3.76
Total Bonds, zero coupon		94 209 936.10	3.76
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S 1.125%/VAR 20-11-03.27	7 300 000.00	6 987 965.72	0.28
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 3.000%/VAR 22-14-09.27	1 800 000.00	1 636 908.59	0.07
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 0.000%/VAR 22-24-05.28	800 000.00	807 195.73	0.03
EUR FERROVAL NETHERLANDS BV-REG-S SUB 2.124%/VAR 17-PRP	1 900 000.00	1 566 614.70	0.06
EUR FRANCE, REP OF-QAT-144A-REG-S 0.100%/VNF IDX LXD 22-25-07.38	4 000 000.00	4 867 452.20	0.19
EUR LA POSTE SA-REG-S SUB 3.125%/VAR 18-PRP	1 800 000.00	1 502 373.52	0.06
EUR MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG-REG-S SUB 1.000%/VAR 21-26-05.42	3 800 000.00	2 876 656.15	0.12
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 0.875%/VAR 20-22-09.28	5 200 000.00	4 878 472.18	0.19
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 0.500%/VAR 21-12-06.29	700 000.00	623 532.08	0.03
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 0.625%/VAR 21-02-12.27	1 100 000.00	1 032 098.91	0.04
EUR STOREBRAND UNVSORSIKRING-REG-S SUB 1.875%/VAR 21-30-09.51	4 300 000.00	3 540 453.41	0.14
EUR SUEZ-REG-S SUB 2.875%/VAR 17-PRP	3 000 000.00	2 957 050.25	0.12
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S SUB 2.125%/VAR 18-PRP	5 500 000.00	5 082 312.36	0.20
Total EUR		38 381 685.80	1.53
GBP			
GBP HSBC HOLDINGS PLC 3.000%/VAR 19-22-07.28	200 000.00	234 105.76	0.01
GBP YORKSHIRE BUILDING SOCIETY-REG-S 3.511%/VAR 22-11-10.30	3 000 000.00	3 488 687.78	0.14
Total GBP		3 717 793.54	0.15
USD			
USD ENEL SPA-144A-SUB 6.750%/VAR 13-24-09.73	6 800 000.00	6 796 990.00	0.27
USD ING GROEP NV-REG-S SUB 4.875%/VAR 20-PRP	250 000.00	207 486.00	0.01
Total USD		7 006 476.00	0.28
Total Bonds, floating rate		49 105 355.34	1.95
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		2 235 869 500.41	89.17
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Treasury bills, zero coupon			
EUR			
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-BTF-REG-S TB 0.00000% 27.07.22-26.10.22	3 170 000.00	3 232 099.73	0.13
Total EUR		3 232 099.73	0.13
Total Treasury bills, zero coupon		3 232 099.73	0.13
Notes, fixed rate			
USD			
USD ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU-144A 4.12500% 21-15-06.28	250 000.00	228 620.94	0.01
USD AUTODESK INC 2.40000% 21-15-12.31	4 400 000.00	3 764 782.91	0.15
USD CELOSIA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 4.20000% 19-29-01.30	4 700 000.00	4 289 631.25	0.17
USD CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS-144A 4.25000% 21-25-03.27	250 000.00	198 519.37	0.01
USD CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC-144A 3.75000% 21-15-02.31	1 250 000.00	1 094 530.32	0.04
USD CO-OPERATIVE RADOBANK SA-144A 1.00400% 20-24-09.26	4 100 000.00	3 897 188.59	0.15
USD ELECTRICITE DE FRANCE SA-144A 3.62500% 15-13-10.25	2 229 000.00	2 220 460.08	0.09
USD ENEL FRANCE INTERNATIONAL SA-144A 2.65000% 19-10-09.24	3 950 000.00	3 820 722.28	0.15
USD ENEL FRANCE INTERNATIONAL NV-144A 1.87500% 21-12-07.28	2 800 000.00	2 361 625.61	0.09
USD ENEL FRANCE INTERNATIONAL NV-144A 4.62500% 22-15-06.27	900 000.00	894 011.77	0.04
USD GOODMAN US FINANCE FME LLC-144A 4.62500% 22-04-05.32	2 800 000.00	2 817 125.89	0.11
USD INDIA GREEN ENERGY HOLDINGS-REG-S 5.37500% 20-29-04.24	1 700 000.00	1 623 500.00	0.06
USD JAB HOLDINGS BV-144A 4.50000% 22-08-04.52	1 800 000.00	1 395 515.09	0.05
USD JOE PLET'S NV-144A 2.25000% 21-24-09.31	1 200 000.00	985 517.74	0.04
USD LEeward RENEWABLE ENERGY LLC-144A 4.25000% 21-01-07.29	200 000.00	1 86 114.56	0.01
USD LIBERTY UTILITIES FIN GP 1-144A 2.05000% 20-15-09.30	1 400 000.00	1 190 927.27	0.05
USD METALSA S A P I DE CV-144A 3.75000% 21-04-05.31	800 000.00	425 737.50	0.02
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA 2.50000% 22-11-05.31	5 300 000.00	4 452 993.75	0.18
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.79700% 20-21-09.30	800 000.00	494 015.59	0.02
USD PUBLIC SERVICE CO OF OKLAHOMA 2.20000% 21-15-08.31	2 700 000.00	2 328 920.99	0.09

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD S CENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 4.37500% 20-28.05.30	5 400 000.00	5 292 840.24	0.21
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 4.37500% 22-15.01.27	250 000.00	229 150.66	0.01
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 5.00000% 17-31.01.28	100 000.00	96 090.50	0.00
USD WEA FINANCE LLC-144A 2.87500% 20-15.01.27	4 100 000.00	3 872 016.37	0.15
USD WEIR GROUP PLC/THE-144A 2.20000% 21-13.05.26	2 300 000.00	2 036 560.62	0.08
Total USD		49 752 119.78	1.98
Total Notes, fixed rate		49 752 119.78	1.98
Notes, floating rate			
USD			
USD BNP PARIBAS SA-144A 1.675%VAR 21-30.06.27	16 800 000.00	14 836 228.26	0.59
USD FIFTH THIRD BANCORP 1.707%VAR 21-01.11.27	6 000 000.00	5 464 055.82	0.22
USD ING GROEP NV-144A 1.400%VAR 20-01.07.26	6 200 000.00	5 664 582.70	0.22
USD RABOBANK NEDERLAND NV-144A 6M HYSTSY-550BP 21-24.02.27	8 100 000.00	7 224 423.45	0.29
Total USD		33 189 290.23	1.32
Total Notes, floating rate		33 189 290.23	1.32
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD BB&T CORP 1.267%VAR 21-02.03.27	4 700 000.00	4 289 322.63	0.17
USD WELLS FARGO & CO 0.805%VAR 21-19.05.25	1 200 000.00	1 132 728.52	0.05
Total USD		5 416 051.15	0.22
Total Medium term notes, floating rate		5 416 051.15	0.22
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR ARDAIGH METAL PACKAGING FINANCE-144A 2.00000% 21-01.09.28	500 000.00	446 036.76	0.02
Total EUR		446 036.76	0.02
USD			
USD ANDREW W MELLON FOUNDATION/THE 0.94700% 20-01.08.27	800 000.00	534 831.00	0.02
USD FORD FOUNDATION 2.81500% 20-01.06.70	1 500 000.00	1 059 727.98	0.04
USD FORD FOUNDATION/THE 2.41500% 20-01.06.50	1 500 000.00	1 094 352.57	0.05
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.60000% 19-01.04.29	1 100 000.00	1 075 759.70	0.04
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOPERATIVE 1.35000% 20-15.03.31	300 000.00	242 549.47	0.01
USD NORTHERN STATES POWER CO 4.50000% 22-01.06.52	3 150 000.00	3 246 425.12	0.13
Total USD		7 259 645.84	0.29
Total Bonds, fixed rate		7 699 684.50	0.31
Bonds, floating rate			
USD			
USD S CENTRE GROUP TRUST CPN-144A-SUB 5.125%VAR 20-24.09.30	4 000 000.00	3 423 127.60	0.14
Total USD		3 423 127.60	0.14
Total Bonds, floating rate		3 423 127.60	0.14
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		102 712 373.09	4.10
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 AES CORP-SUB 2.45000% 21-15.01.31	8 800 000.00	7 289 249.84	0.29
USD AES CORPORATION 1.37500% 21-15.01.26	4 797 000.00	4 332 023.96	0.17
USD AMDOCS LTD 2.53800% 20-15.06.30	800 000.00	347 179.20	0.01
USD DAVITA INC-144A 3.75000% 20-15.02.31	150 000.00	114 000.00	0.00
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 4.90000% 21-01.10.26	3 100 000.00	3 174 710.00	0.13
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.75000% 21-15.07.29	150 000.00	124 125.00	0.01
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 1.96000% 20-27.06.30	8 000 000.00	6 827 981.28	0.27
Total USD		22 189 269.28	0.88
Total Notes, fixed rate		22 189 269.28	0.88
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD VICINITY CENTRES TRUST-FRG-5 4.92700% 22-02.06.28	1 500 000.00	1 037 447.17	0.04
Total AUD		1 037 447.17	0.04
Total Medium term notes, fixed rate		1 037 447.17	0.04
Bonds, fixed rate			
USD			
USD KASER FOUNDATION HOSPITALS 2.81000% 21-01.06.41	200 000.00	156 113.11	0.01
USD NORTHERN STATES POWER CO/MN 2.60000% 20-01.06.51	350 000.00	267 720.61	0.01
Total USD		425 833.72	0.02
Total Bonds, fixed rate		425 833.72	0.02

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

41

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Municipal Bonds, Fixed Rate			
USD			
USD CALIFORNIA HEALTH FACILITIES FINANCING #1.9000% 22-01.06.37	2 900 000.00	2 868 891.99	0.11
Total USD		2 868 891.99	0.11
Total Municipal Bonds, Fixed Rate		2 868 891.99	0.11
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		25 521 442.15	1.05

Recently issued transferable securities and money market instruments

Notes, fixed rate

USD			
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 1.95000% 21-12.08.31	300 000.00	254 220.46	0.01
USD NEW YORK STATE ELECTRIC & GAS CORP-144A 2.15000% 21-01.10.31	3 750 000.00	3 202 608.12	0.13
Total USD		3 456 828.58	0.14
Total Notes, fixed rate		3 456 828.58	0.14
Total Recently issued transferable securities and money market instruments		3 456 828.58	0.14
Total Investments in securities		2 359 560 244.24	94.45

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

EUR EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 08.09.22	-239.00	-1 301 297.72	-0.05
EUR EURO-BUND FUTURE 08.09.22	-1 004.00	-7 624 596.02	-0.30
EUR EURO-BOBL FUTURE 08.09.22	187.00	635 976.09	0.03
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08.09.22	-1 548.00	-1 607 344.92	-0.07
EUR EURO-BUXL FUTURE 08.09.22	-232.00	-4 329 066.83	-0.17
EUR EURO-DAT FUTURE 08.09.22	32.00	341 990.61	0.01
GBP LONG GILT FUTURE 28.09.22	-66.00	-8 433.12	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 21.09.22	378.00	-365 555.07	-0.02
USD US SVR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.22	1 068.00	324 014.30	0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 21.09.22	-184.00	-1 015 640.48	-0.04
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.09.22	585.00	524 069.34	0.02
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.22	216.00	-185 626.51	-0.01
Total Financial Futures on bonds		-14 811 510.33	-0.59

Financial Futures on Indices

USD S&P500 EMINI FUTURE 16.09.22	1.00	762.50	0.00
Total Financial Futures on Indices		762.50	0.00

Total Derivative Instruments listed on an official stock exchange		-14 810 747.83	-0.59
--	--	-----------------------	--------------

Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Swaps and forward swaps on interest rates

USD CITIGROUPINTEREST RATE SWAP TP PAY 1.75000% 22-15.06.32	-20 200 000.00	1 206 329.42	0.05
USD CITIGROUPINTEREST RATE SWAP TP REC 5.04% QM 22-15.06.32			
USD CITIGROUPINTEREST RATE SWAP TP PAY 1.75000% 22-15.06.32	-8 100 000.00	1 192 249.49	0.04
USD CITIGROUPINTEREST RATE SWAP TP REC 5.04% QM 22-15.06.32			
EUR CITIGROUPINTEREST RATE SWAP REC TP -0.25000% 22-21.09.27	19 000 000.00	-1 536 053.40	-0.06
EUR CITIGROUPINTEREST RATE SWAP PAYER TP EURIBOR 22-21.09.27			
Total Swaps and forward swaps on interest rates		862 525.51	0.03

Credit default swaps*

EUR BOFA/ITRX EUROPE 537 CDI PAY 1.00000% 22-20.06.27	-40 000 000.00	2 373.49	0.00
EUR BOFA/ITRX XOVER 37-V1 CDI PAY 5.00000% 22-20.06.27	-15 000 000.00	-25 667.50	0.00
Total Credit default swaps		-23 494.01	0.00

Total Derivative Instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		839 031.50	0.03
---	--	-------------------	-------------

Total Derivative Instruments		-13 971 715.33	-0.56
-------------------------------------	--	-----------------------	--------------

Forward Foreign Exchange contracts

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

USD	31 525 131.00	EUR	30 000 000.00	22.9.2022	821 261.92	0.03
USD	5 738 507.66	GBP	4 650 000.00	30.9.2022	39 212.69	0.00
USD	503 019 153.54	EUR	473 580 000.00	30.9.2022	18 046 936.18	0.72
USD	2 913 597.39	CAD	3 742 000.00	29.9.2022	-6 429.40	0.00
USD	90 000.00	EUR	85 997.45	2.8.2022	2 312.70	0.00
EUR	917 301.36	USD	960 000.00	2.8.2022	-24 673.67	0.00
EUR	8 359 000.00	USD	8 739 380.47	2.8.2022	-216 126.12	-0.01
EUR	13 216 420.86	GBP	11 351 318.19	2.8.2022	-397 091.65	-0.01
EUR	1 002 814.90	AUD	1 526 715.49	2.8.2022	-42 821.86	0.00
EUR	4 089 000.00	USD	4 294 730.67	2.8.2022	-125 581.82	-0.01

* Positive nominal: the subfund is "Receiver", negative nominal: the subfund is "Payer".

Multi Manager Access – Green, Social and Sustainable Bonds
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2022

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 (Continued)

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

GBP	352 000.00	USD	428 879.26	2.8.2022	-530.46	0.00
USD	900 669 195.72	EUR	287 146 546.00	2.8.2022	7 880 220.06	0.31
AUD	20 000.00	USD	19 823.27	2.8.2022	132.79	0.00
USD	153 250 000.00	EUR	146 311 638.73	2.8.2022	4 063 337.55	0.16
USD	487 908 582.75	EUR	467 500 000.00	4.8.2022	10 509 099.70	0.42
EUR	30 698 067.34	USD	32 000 000.00	4.8.2022	-691 288.47	-0.03
USD	400 000.00	EUR	389 008.34	2.8.2022	3 347.85	0.00
EUR	1 007 549.42	USD	1 035 000.00	2.8.2022	-7 652.23	0.00
EUR	1 811 854.02	GBP	156 000.00	2.8.2022	-4 408.95	0.00
EUR	1 552 499.81	USD	1 585 000.00	2.8.2022	-1 993.57	0.00
EUR	898 782.64	USD	909 000.00	2.8.2022	7 443.72	0.00
USD	720 000.00	EUR	707 749.15	2.8.2022	-1 656.42	0.00
GBP	140 000.00	EUR	185 121.99	2.8.2022	1 999.36	0.00
EUR	441 844.92	USD	447 000.00	2.8.2022	3 323.24	0.00
CHF	710 682 185.80	USD	727 400 000.00	19.8.2022	19 936 792.96	0.79
USD	4 055 485.60	EUR	4 000 000.00	4.8.2022	-24 082.17	0.00
EUR	674 113 204.87	USD	683 600 000.00	19.8.2022	4 657 309.18	0.19
JPY	2 389 618 508.00	USD	17 340 000.00	19.8.2022	414 247.24	0.02
GBP	113 814 733.70	USD	136 100 000.00	19.8.2022	2 461 347.68	0.10
EUR	11 801.60	GBP	10 000.00	2.8.2022	-135.50	0.00
EUR	459 743.66	USD	461 000.00	2.8.2022	7 777.82	0.00
CHF	11 693 292.00	USD	12 000 000.00	19.8.2022	296 993.19	0.01
USD	16 700 000.00	EUR	16 568 528.72	19.8.2022	-216 166.17	-0.01
USD	1 900 000.00	GBP	1 592 932.06	19.8.2022	-99 281.57	0.00
USD	230 000.00	JPY	31 457 123.00	19.8.2022	-5 690.91	0.00
EUR	13 753 978.41	USD	13 807 000.00	2.8.2022	217 244.09	0.01
EUR	200 000.00	USD	200 838.10	4.8.2022	3 140.29	0.00
USD	870 000.00	EUR	866 636.32	2.8.2022	-13 665.72	0.00
USD	10 228 517.45	EUR	10 100 000.00	30.9.2022	-114 456.19	0.00
EUR	5 188 283.11	USD	5 265 000.00	2.8.2022	23 193.57	0.00
USD	3 700 000.00	EUR	3 644 008.35	2.8.2022	-15 613.11	0.00
USD	800 000.00	EUR	780 285.62	2.8.2022	4 381.77	0.00
EUR	5 887.02	GBP	5 000.00	2.8.2022	-102.19	0.00
USD	1 051 238.96	EUR	1 032 000.00	2.8.2022	-1 039.84	0.00
USD	2 600 000.00	EUR	2 558 432.36	2.8.2022	-8 705.58	0.00
EUR	6 377 967.26	USD	6 527 000.00	2.8.2022	-23 685.29	0.00
EUR	9 848 706.47	USD	10 000 000.00	19.8.2022	53 308.04	0.00
CHF	16 471 455.30	USD	17 100 000.00	19.8.2022	220 996.29	0.01
JPY	35 478 950.00	USD	260 000.00	19.8.2022	5 824.24	0.00
GBP	1 750 946.97	USD	2 100 000.00	19.8.2022	31 653.47	0.00
EUR	165 918.06	GBP	140 000.00	2.8.2022	-1 187.65	0.00
USD	2 352 000.00	EUR	2 318 787.09	2.8.2022	-12 351.26	0.00
GBP	4 381 043.49	EUR	5 120 923.00	2.8.2022	-11 947.32	0.00
EUR	5 120 923.00	GBP	4 287 270.53	2.9.2022	12 579.53	0.00
USD	973 000.00	EUR	949 516.93	2.9.2022	2 613.56	0.00
USD	20 344 398.59	EUR	19 907 000.00	2.9.2022	-139.06	0.00
USD	305 825 843.36	EUR	300 060 864.00	2.9.2022	-830 083.99	-0.03
EUR	8 295 016.57	GBP	6 977 746.35	2.9.2022	-19 210.01	0.00
USD	105 094 857.31	EUR	102 736 455.00	2.9.2022	100 148.99	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					67 023 183.00	2.67
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					83 502 221.12*	3.33
Bank overdraft and other short-term liabilities					-3 442 805.32	-0.14
Other assets and liabilities					5 856 797.98	0.24
Total net assets					2 508 527 924.69	100.00

* As at 31 July 2022, cash amounts serve as collateral for the counterparty Bank of America for an amount of USD 214 126.50 and Barclays London for an amount of USD 346 681.00.

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド)

(2022年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d.および e.を除く。)
a. 資産総額		2,205,909,270.78	306,334,620
b. 負債総額		41,982,154.95	5,830,062
c. 純資産総額 (a. - b.)		2,163,927,115.83	300,504,559
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	8,633,196.7510口	
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	251,705口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	87.63	12,169円
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	9,146円	

第6【販売及び買戻しの実績】

(グリーン・ソーシャル・アンド・サステナブル・ボンド)

(クラスF - a c c 投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2022年7月末日に終了する会計年度末	9,992,394.1040 (240,685)	803,083.9110 (18,200)	9,189,310.1930 (222,485)

(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2022年7月末日に終了する会計年度末	247,345 (247,345)	3,540 (3,540)	243,805 (243,805)

(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) サブ・ファンドは2022年3月10日に設立され、サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券は2022年3月10日に運用を開始し、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2022年5月13日に運用を開始した。

第三部【特別情報】

第1【投資信託制度の概要】

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）
CS SF	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/EU

．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F C P型の規制U C I¹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・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト（Commonwealth and European Investment Trust）があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド（United States Trust Investment Fund）である。2021年10月31日現在で、S I C A V（変動資本を有する投資法人）型の規制U C Iの数は1,985、S I C A R（リスク資本に投資する投資法人）型の規制U C I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、U C I T S、2010年法パート に基づくU C IおよびS I Fを含む。

² 最新の統計は、C S S F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「I M L」という。）に付託され（I M Lは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。）、I M L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C S S Fによって行使されている。C S S F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U C I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CSSF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、M M F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C S S F 通達03/88(2002年法に関連して示達されたものだが、2010年法に関しても有効である。)によって以下のとおり定義されている。

- a) 2002年法第41条第1項(現2010年法第41条第1項)に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託
- b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。
- c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託(以下「レバレッジ・ファンド」という。)
- d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート(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U C I T Sの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パート 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
 - S I C A Vである場合と、
 - S I C A Fである場合がある。

上記の種類の投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

監督は現在C S S F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C S S F 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C S S F 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(F C P)

契約型の投資信託は、F C P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

F C Pは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。F C Pは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法(すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条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、F C Pに投資することにより投資家自らと管理会社の間に確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、F C Pの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、F C Pの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を受益者と称する。

受益証券の発行の仕組み

- ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定される。)に基づいて継続的に発行される。
- 管理会社は、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) を発布した。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)CSF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、CSF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。

CSF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F C Pのために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) U C I T Sのコンパートメントは、U C I T S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U C I T S（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U C I T S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U C I T S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、U C I T S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。

U C I T Sのコンパートメントが、別のU C I T S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U C I T S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) U C Iのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のU C I（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U C Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのU C I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U C I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U C I T S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日時点の欧州のマネー・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（改定済）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の変更に係る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 の最新版を公表した。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、管理会社が行為し、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に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為し、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

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充たし、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。
- d) 管理会社の参照株主または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U C Iの資産を使用してはならない。

管理するU C Iの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(2) 2010年法第125 - 2 条に服する管理会社

2010年法第88 - 2 条第 2 項 a) に規定する外部 A I F M を任命することなく、任命を受けた管理会社として、A I F M D に規定する一または複数の A I F を管理し、2010年法第125 - 2 条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第 3 条第 2 項に規定される閾値の 1 つを上回った場合、2013年法第 2 章に基づく A I F の A I F M として、C S S F による事前認可も得なければならない。

当該管理会社は、2013年法第 5 条第 4 項に記載される付随的業務および同法別紙 に記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理する A I F に関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を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、U C I T S 指令に従い認可される U C I T S の管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他の U C I の管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、U C I T S 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。

U C I T S 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、E U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E U法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

- (b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するU C I T Sに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、C S S Fに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。
- (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブル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U C I T SまたはU C Iの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。
- (8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

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 / E C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勧告し、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、U C I T S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U C I T Sの性格に関し、またU C I T S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、U C I T S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、U C I T S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U C I T S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U C I T SまたはU C I T S間の利益の相反により害されるU C I T S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U C I T S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 / E C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、U C I T S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、給与および裁量的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U C I T S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U C I T Sの、および当該U C I T S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U C I T Sの各業績評価と、U C I T S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U C I T Sのより長い期間の業績およびU C I T S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U C I T S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) U C I T Sの法制およびU C I T S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U C I T S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、U C I T S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 U C I T S 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、U C I T S 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) U C I T S 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 U C I T S は、U C I T S 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 C S S F 通達18 / 698によりさらに処理される。C S S F 通達18 / 698は、A I F 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、C S S F 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「 I F M 」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 I F M 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（ S I A G ）、2013年法第 2 章の認可を受けた A I F M 、2013年法第 4 条第 1 項（ b ）に規定する内部的に管理される A I F （ F I A A G ））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 C S S F 通達12 / 546（改正済）を置き換えることをその目的とする。C S S F 通達18 / 698は、I F M 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。C S S F 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U C I T Sに関する法律、規則および行政規定の調整に関するU C I T S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、C S S Fは、U C I T S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C S S F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。C S S Fは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、U C I T S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、I M L 通達91 / 75の第E章はもはやU C I T Sには適用されないが、A I F M D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U C I T S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、C S S F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 C S S F 通達14 / 587は、以下に詳述される通りC S S F 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、保管の手続や特定の状況（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に関するCSSF通達18/697を發布した。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。
- FCP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。
- FCP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、FCP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、FCP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、FCPおよびFCP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、FCP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発布した。

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上げ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ることとはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった授權資本部分については、株主総会による再授權が必要となる。株主は、株主総会が上記再授權毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

ただし、上記の特徴は、2010年法に従うすべての会社型投資信託に完全に適用されるものではない。実際、かかる特徴は、固定資本を有する投資法人には適用されるが、変動資本を有する投資法人については、以下に定めるとおり完全には適用されない。

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人（S I C A V）

2010年法に従いS I C A Vの形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

S I C A Vは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社（société anonyme）として定義されている。

S I C A Vは、公開有限責任会社の特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。

S I C A V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、S I C A Vの株主総会の議事録を記録し

た公正証書またはS I C A V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。

S I C A V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。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。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S I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる（注：本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。）。
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる（このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。）。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。
- 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること（パート 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ない、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブル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続に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

ファンドによって買い戻され、所有されているファンドの株式には議決権および配当請求権がなく、また、ファンドの解散による残余財産請求権もない。ただし、これらの株式は発行されているものとして取扱われ、再販売することもできる。

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、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、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の記載
- () 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 E U 加盟国で設立・設定された U C I T S 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、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。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CSSF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CSSF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。CSSF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。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CSSF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書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書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、CSSFに移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するCSSF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「KII」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)。KII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。

KII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 U C I T S への投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク / 利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

K I I は、提案されている投資に関する追加情報の入手場所および入手方法（請求に応じていつでも無料により、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を入手できる場所および方法、ならびにかかる情報を投資家が入手できる言語を含むが、それらに限らない。）を明示する。

K I I は、簡潔に、かつ、非専門用語により記載される。比較できるように共通の形式により作成され、かつ、小口投資家が理解しやすいように提示される。

K I I は、当該 U C I T S が 2010 年法第 54 条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010 年法第 21 章は、さらに以下の要件を定めている（2010 年法第 155 条および第 156 条）。

- U C I はその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書を C S S F に提出しなければならない。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。
- 年次報告書および半期報告書は、目論見書および U C I T S 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（P R I I P）の重要情報文書に関する E U 規則（E U 規則 1286 / 2014）を採択した。同 E U 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る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、U C Iの報告書またはその他の書類に投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C I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C S S Fに報告する義務を負う。監査人は、C S S F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。

2004年1月1日から有効なC S S F通達02 / 81に基づき、C S S Fは、監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各U C Iについて毎年、前会計年度中のU C I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。C S S F通達02 / 81により、監査人はかかる長文報告書において、U C I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、U C I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U C I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C S S F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。

I M L 通達97 / 136（C S S F 通達08 / 348およびC S S F 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C S S Fに提出しなければならない。さらに、2015年12月3日、C S S Fは、C S S F - 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「A M L / C T F 法」という。）およびC S S F 規則12 - 02

C S S F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A M L / C T Fの義務を遵守することを確保する責任を負っている。

C S S Fは、その職務を遂行する目的において、A M L / C T F 法およびC S S F 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、C S S F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。C S S F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。

C S S FのA M L / C T Fの監督の対象となる者がA M L / C T Fに関する規定を遵守しない場合、C S S Fは、かかる者に対して差止命令を行う権限を有する。C S S F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、C S S Fは、かかる者に対して引き続き行政上の制裁を課すことができる。

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A M L / 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A M L / 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A M L 指令および第5次A M L 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A M L / 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、A M L / 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U C I T Sは、吸収される側のU C I T Sとしてもまたは吸収する側のU C I T Sとしても、U C I T SまたはU C 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。

- U C 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U C 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U C I T S (以下「吸収する側のU C I T S」という。) に移転する場合
- 2つ以上のU C I T S (またはそのノ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U C 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U C 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U C I T Sの別のコンパートメントまたは別のU C 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U C 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U C 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U C I T Sの所在国規制機関と緊密に共同して、当該U C 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U C I T Sおよび吸収する側のU C 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U C 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U C I T Sがルクセンブルクにある場合、2010年法第67条は、C S S F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U C I T Sおよび吸収する側のU C I T S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U C I T Sが別の加盟国で設立された場合、U C I T S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U C I T S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U C I T Sおよび吸収する側のU C I T Sの各預託機関による声明書。吸収する側のU C I T Sが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のU C I T Sの預託機関により発行されたこの声明書は、U C I T S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、U C I T S指令およびU C I T S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U C I T Sおよび吸収する側のU C I T S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、C S S Fは吸収する側のU C I T Sの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のU C I T Sおよび吸収する側のU C I T S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就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブル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、合併に関係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5. 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルク法の下で設立・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、C S S F 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. S I C A V 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、C S S F による登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 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) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定（もしあれば）に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S F がこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする（2010 年法第 145 条第 1 項）。

清算人がその就任を拒否し、または C S S F が提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S F を含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブル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適用規則を改定する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散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U C I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F C P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「V A T」という。）の法制に基づき、法人型の投資信託（すなわち、S I C A V、S I C A FまたはS I C A R）および契約型の投資信託（すなわち、F C P）は、V A T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F C P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V A T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V A T登録を必要とする可能性がある。そのようなV A T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V A T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V A T債務は発生しない。

2016年9月30日、ルクセンブルクのV A T当局は、企業の取締役のV A Tの状況およびその活動に対するV A T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V A T当局は、独立取締役がV A T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、V A T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／F C P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「C R S」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C R S法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014 / 107 / E U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「C R S法」という。）に定められるC R S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（O E C D）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。

C R S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。

C R S 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「L T A」という。）、名称、住所、居住加盟国、T I N、ならびに（ ）C R S 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（ ）C R S 法の意味における受動的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。L T A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C R S 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、C R S 法に定められる目的のために毎年L T Aに開示される。L T A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L T A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、C R S 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C R S 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、C R S 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るべきである。

2.6.6. F A T C A

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、F A T C A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F A T C A規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、F A T C A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。F A T C A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F A T C A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。

F A T C A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「F A T C A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L T Aに報告することを義務付けている。

F A T C A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「N F F E」という。）の場合、当該N F F Eのコントローリング・パーソンの情報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。

F A T C A法は、F A T C A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L T

Aに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、L T Aにより米国内国歳入庁に報告される。

受動N F F E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L T A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、F A T C A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。F A T C A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を入手し、それをL T A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るべきである。

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るべきである。

3. ルクセンブルクのS I F

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U C I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S I F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か、または予定されている投資およびそのリスクを評価する能力を有することを証明する、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分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3. 資本構造

2007年法の規定により、S I Fの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、S I Fの認可から12か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年法に準拠するU C Iについては6か月以内である。F C Pに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済の株式／受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するS I Fを設立することができる。さらに、S I Fは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく（買戻しおよび／または申込みについて）オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するU C I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F C P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SIFの場合にディスカウント額を減じるため）純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

SIFは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式（当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。）によっても行うことができる。

3.3. 投資規制

EU圏外の統一UCIについて定める2010年法パート と同様に、2007年法は、SIFが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、CSSFの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するビークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CSSFは特に、CSSF通達07/309を、SIFにおけるリスク分散に関して発行し、そこでSIFがリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型SIFのコンパートメントは、管理規則または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一SIF（以下「対象ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および/または保有することができる。

- 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- いずれの場合も、SIFがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるSIFの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

3.4 規制上の側面

3.4.1 健全性レジーム

SIFは、CSSFによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実により、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役/マネージャー、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。SIFの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

2007年法の規定により、SIFは、CSSFによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うSIFは、2013年法が適用される範囲のAIFの資格を自動的に得るわけではない。SIFは、AIFの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するSIFに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 預託機関

SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登録上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登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FCPおよびSICAV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SIF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

SIFの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブル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

SIFは、事業のより効率的な遂行のため、SIFを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) CSSFは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がSIFに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、SIFが投資家の最善の利益のために活動し、またはSIFがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記(c)の条件を充足しない場合、委託は、CSSFが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該SIFのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) SIFの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) SIFの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、SIF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) SIF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、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6 利益相反

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、E U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 / E U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U C I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U C I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R A I F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S I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個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S I F。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメントおよびS I F内または複数のコンパートメントを有するS I Fのあるコンパートメント内に設定された個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S I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメント

S I Fが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

4. 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。R A I Fは変動資本構造を選択することもできる。さらに、R A I Fは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる（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、R A I F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、S I F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。R A I F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： R A I F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。
- R A I Fは、C S S Fの監督対象とならない。S I FまたはS I C A Rと異なり、R A I Fは、C S S F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。R A I F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A I F Mを任命しなければならないこと： R A I Fは自動的にA I F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A I F M D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A I F Mを任命しなければならない。
- 税制： R A I F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S I C A R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。A I F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【参考情報】

当計算期間中、本投資法人については以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2022年3月31日 有価証券届出書

監査人報告書

マルチ・マネージャー・アクセスの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルクの法令上の要件に準拠して、マルチ・マネージャー・アクセス（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2022年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2022年7月31日現在のSICAVの結合純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 2022年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの結合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SICAVの結合純資産変動計算書および各サブ・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、ルクセンブルクの「金融監督委員会」（以下「CSSF」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。ルクセンブルクのCSSFが採用した2016年7月23日法およびISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルクのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会により発行された、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規定」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ク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、いずれかのサブ・ファンドの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・SICAVの取締役会が継続企業的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またはいずれかのサブ・ファンド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またはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となる可能性がある。
- ・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11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

アラン・メークリング

Audit report

To the Shareholders of
Multi Manager Access

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multi Manager Access (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 July 2022, 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 sub-funds as at 31 July 2022;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 July 2022;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds 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 Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for 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 sub-funds' 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 sub-funds 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 sub-funds' 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 sub-funds 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 24 November 2022

Represented by

Alain Maechling

() 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。