

【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】 2025年4月30日

【計算期間】 第17期（自 2023年11月1日 至 2024年10月31日）

【発行者名】 フォーカス・シキャブ
（Focused SICAV）

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

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL - 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外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治
弁護士 白 川 剛 士

【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外国法共同事業

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注1）本書において、フォーカス・シキャブを「本投資法人」、フォーカス・シキャブ・グローバル・ボンド、フォーカス・シキャブ・ハイ・グレード・ボンド・米ドル、フォーカス・シキャブ・ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル、フォーカス・シキャブ・USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびフォーカス・シキャブ・ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルを個別にまたは総称して「ファンド」または「サブ・ファンド」という。

（注2）米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年2月28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＝149.67円）による。

（注3）ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、投資証券は米ドル建て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または円貨をもって行う。

（注4）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

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】

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2020年10月末日 に終了する 会計年度末	2021年10月末日 に終了する 会計年度末	2022年10月末日 に終了する 会計年度末	2023年10月末日 に終了する 会計年度末	2024年10月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	33,409,379.15	- 10,874,184.59	- 131,252,349.23	13,615,310.44	57,482,792.31
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	33,409,379.15	- 10,874,184.59	- 131,252,349.23	13,615,310.44	57,482,792.31
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	33,409,379.15	- 10,874,184.59	- 131,252,349.23	13,615,310.44	57,482,792.31
(d) 出資総額 ⁽²⁾	552,660,833.03	639,116,719.43	489,370,994.22	524,613,168.97	648,818,250.42
(e) 発行済投資口総数 (クラス米ドルF - acc投資証券)	1,299,726.601口	1,612,030.485口	1,422,679.471口	1,550,471.086口	1,801,325.435口
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	342,950.208口	488,147.208口	610,933.208口	726,945.500口	801,541.000口
(f) 純資産額	552,660,833.03	639,116,719.43	489,370,994.22	524,613,168.97	648,818,250.42
(g) 資産総額	554,401,974.03	642,599,292.21	496,344,088.45	528,517,055.69	656,987,188.21
(h) 1口当たり純資産価格 (クラス米ドルF - acc投資証券)	164.26	163.28	142.75	144.78	160.11
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	11,149円	11,044円	9,521円	9,161円	9,575円
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラス米ドルF - acc投資証券)	7.12	- 1.01	- 22.08	1.52	13.87
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	7.01円	- 8.78円	- 29.64円	- 6.59円	2.10円
(j) 分配総額	661,703.36	583,121.30	553,230.65	502,657.08	677,937.48
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.69%	99.46%	98.60%	99.26%	98.76%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラス米ドルF - acc投資証券)	5.40%	- 0.60%	- 12.57%	1.42%	10.59%
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	3.89%	- 0.94%	- 13.79%	- 3.78%	4.52%

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

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

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

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

(注1) フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドは2008年2月20日に運用を開始し、クラス米ドルF - acc投資証券は2008年2月20日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2017年1月6日に運用が開始された。

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

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2020年10月末日 に終了する 会計年度末	2021年10月末日 に終了する 会計年度末	2022年10月末日 に終了する 会計年度末	2023年10月末日 に終了する 会計年度末	2024年10月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ^(1)	88,270,974.04	- 14,458,046.57	- 308,641,886.92	111,987,790.09	151,667,314.16
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	88,270,974.04	- 14,458,046.57	- 308,641,886.92	111,987,790.09	151,667,314.16
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	88,270,974.04	- 14,458,046.57	- 308,641,886.92	111,987,790.09	151,667,314.16
(d) 出資総額 ^(2)	1,451,498,055.36	1,349,798,222.03	2,769,676,669.98	1,914,151,319.53	1,232,511,843.13
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - acc投資証券)	3,499,351.239口	3,518,934.573口	7,512,225.343口	5,138,765.836口	3,211,662.679口
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	96,770.000口	100,247.000口	156,900.000口	121,464.000口	61,851.000口
(f) 純資産額	1,451,498,055.36	1,349,798,222.03	2,769,676,669.98	1,914,151,319.53	1,232,511,843.13
(g) 資産総額	1,480,190,652.67	1,362,943,018.11	2,778,839,418.74	1,930,136,686.34	1,251,246,910.21
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	158.35	157.33	146.46	150.64	160.77
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	10,391円	10,295円	9,450円	9,208円	9,288円
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスF - acc投資証券)	9.36	- 1.05	- 8.83	4.13	16.80
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	5.80円	- 9.07円	- 24.05円	- 1.09円	3.02円
(j) 分配総額	2,461,537.91	- 1,799,162.13	- 1,495,530.58	3,967,559.85	4,761,793.67
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.06%	99.04%	99.67%	99.17%	98.50%
(m) 自己資本利益率 ^(3) (クラスF - acc投資証券)	4.28%	- 0.64%	- 6.91%	2.85%	6.72%
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	2.78%	- 0.92%	- 8.21%	- 2.56%	0.87%

(注) フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドルは2005年8月31日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2005年8月31日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2020年10月末日 に終了する 会計年度末	2021年10月末日 に終了する 会計年度末	2022年10月末日 に終了する 会計年度末	2023年10月末日 に終了する 会計年度末	2024年10月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ^(1)	323,980,274.76	- 52,020,297.55	- 930,113,142.70	143,727,492.20	384,646,836.03
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	323,980,274.76	- 52,020,297.55	- 930,113,142.70	143,727,492.20	384,646,836.03
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	323,980,274.76	- 52,020,297.55	- 930,113,142.70	143,727,492.20	384,646,836.03
(d) 出資総額 ^(2)	3,338,824,962.37	2,294,398,605.83	4,251,345,080.56	3,763,123,391.83	3,297,145,693.49
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - acc投資証券)	5,812,675.053口	4,375,187.469口	9,898,397.723口	8,240,445.712口	7,166,121.802口
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	209,460.000口	235,162.000口	336,555.000口	270,815.000口	140,063.000口
(f) 純資産額	3,338,824,962.37	2,294,398,605.83	4,251,345,080.56	3,763,123,391.83	3,297,145,693.49
(g) 資産総額	3,377,704,680.12	2,324,504,005.61	4,300,368,637.20	3,777,900,206.33	3,364,603,361.27
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	208.51	203.60	173.57	173.31	189.87
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	11,011円	10,708円	8,978円	8,473円	8,744円
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスF - acc投資証券)	14.81	- 4.08	- 26.19	2.95	19.26
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	10.46円	- 11.08円	- 31.05円	- 2.89円	6.38円
(j) 分配総額	6,993,957.50	6,927,412.32	5,681,392.75	8,552,600.33	14,900,522.20
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.85%	98.38%	98.86%	99.61%	98.00%
(m) 自己資本利益率 ^(3) (クラスF - acc投資証券)	7.96%	- 2.35%	- 14.75%	- 0.15%	9.56%
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	6.08%	- 2.75%	- 16.16%	- 5.62%	3.20%

(注) フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2006年10月27日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2006年10月27日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

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

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2020年10月末日 に終了する 会計年度末	2021年10月末日 に終了する 会計年度末	2022年10月末日 に終了する 会計年度末	2023年10月末日 に終了する 会計年度末	2024年10月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ^(1)	147,650,129.83	21,827,342.63	- 392,253,088.84	116,803,682.32	174,064,265.83
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	147,650,129.83	21,827,342.63	- 392,253,088.84	116,803,682.32	174,064,265.83
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	147,650,129.83	21,827,342.63	- 392,253,088.84	116,803,682.32	174,064,265.83
(d) 出資総額 ^(2)	2,151,129,465.23	1,785,038,748.14	1,530,016,585.03	1,386,728,965.84	1,454,003,174.67
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - acc投資証券)	5,969,794.677口	4,697,522.917口	4,430,677.383口	3,413,013.935口	3,416,338.163口
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	-	115,407.000口	315,140.000口	295,090.000口	256,470.000口
(f) 純資産額	2,151,129,465.23	1,785,038,748.14	1,530,016,585.03	1,386,728,965.84	1,454,003,174.67
(g) 資産総額	2,173,103,855.11	1,786,426,299.31	1,558,427,225.54	1,392,733,491.74	1,472,561,882.32
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	120.59	121.27	106.61	110.54	122.76
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	-	9,895円	8,565円	8,409円	8,813円
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスF - acc投資証券)	5.17	2.56	- 15.91	5.67	12.03
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	-	- 3.63円	- 23.24円	- 1.76円	2.73円
(j) 分配総額	854,337.29	5,045,190.18	8,069,998.16	10,354,537.78	12,192,000.72
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.99%	99.92%	98.18%	99.57%	98.74%
(m) 自己資本利益率 ^(3) (クラスF - acc投資証券)	7.28%	0.56%	- 12.09%	3.69%	11.05%
(クラス円ヘッジF - acc投資証券)	-	- 1.05%	- 13.44%	- 1.82%	4.80%

(注) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2021年9月13日に運用が開始された。

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

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2020年10月末日 に終了する 会計年度末	2021年10月末日 に終了する 会計年度末	2022年10月末日 に終了する 会計年度末	2023年10月末日 に終了する 会計年度末	2024年10月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	47,579,961.92	- 55,141,259.91	- 573,331,727.97	37,512,336.88	216,282,535.07
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	47,579,961.92	- 55,141,259.91	- 573,331,727.97	37,512,336.88	216,282,535.07
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	47,579,961.92	- 55,141,259.91	- 573,331,727.97	37,512,336.88	216,282,535.07
(d) 出資総額 ⁽²⁾	599,434,453.33	2,069,125,942.00	2,039,391,807.27	2,191,058,367.97	1,422,160,689.10
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - acc投資証券)	1,569,503.347口	6,204,441.665口	6,291,999.182口	6,651,225.456口	3,448,273.083口
(f) 純資産額	599,434,453.33	2,069,125,942.00	2,039,391,807.27	2,191,058,367.97	1,422,160,689.10
(g) 資産総額	609,378,205.22	2,152,480,783.80	2,047,264,759.38	2,223,324,048.89	1,457,157,093.05
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	120.82	117.17	99.73	99.09	108.47
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスF - acc投資証券)	7.66	- 1.96	- 18.49	- 0.75	16.96
(j) 分配総額	413,569.19	325,890.18	435,081.97	448,615.55	975,967.17
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.37%	96.13%	99.62%	98.55%	97.60%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - acc投資証券)	7.39%	- 3.02%	- 14.88%	- 0.64%	9.47%

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

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人（「本投資法人」）の名称	フォーカス・シキャブ (Focused SICAV)		
法的形態	2010年法パート に従い設立された可変資本投資会社 (SICAV) の法的形態によるオープン・エンド型投資ファンド		
設立日	2005年7月15日		
ルクセンブルグ商業・法人登記所登録番号	R.C.S. B 109.505		
会計年度	11月1日から10月31日		
定時投資主総会	本投資法人の登録された事業所において、毎年2月24日の午前10時に開催する。2月24日がルクセンブルグの営業日（ルクセンブルグの銀行が通常の営業時間で営業を行っている日）でない場合は翌営業日に開催する。		
定款			
	当初公告	2005年7月15日	2005年7月28日にメモリアルで公告された。
	修正	2007年2月27日	2007年4月21日にメモリアルで公告された。
		2011年5月9日	2011年8月24日にメモリアルで公告された。
		2014年7月18日	2014年7月18日にメモリアルで公告された。
管理会社	UBS アセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ ^(注) (UBS Asset Management (Europe) S.A.) (注) 2024年10月1日付で、UBS ファンド・マネジメント (ルクセンブルグ) エス・エイ (UBS FundManagement (Luxembourg) S.A.) から UBS アセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ (UBS AssetManagement (Europe) S.A.) に名称が変更された。以下同じ。 R.C.S. ルクセンブルグ B 154.210		

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

個々のサブ・ファンドの純資産は、全体として本投資法人の純資産総額を構成し、常に本投資法人の株式資本に相当する。本投資法人の株式資本は全額払込済株式と無額面株式で構成される。

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

投資者が仲介機関を通じて申込みをする際に純資産価格の計算に誤謬および/または投資規則の不遵守および/または本投資法人レベルでのその他の誤謬があった場合、投資者が常に補償を受けられるとは限らない。投資者は、悪影響を受ける可能性のある権利に関して助言を求めるべきである。

投資主は、総会において、サブ・ファンドの株式価格の違いに関係なく、保有する投資証券一口につき一票の議決権を有する。特定のサブ・ファンドに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には一票の議決権が付与されている。

本投資法人は、法主体を構成する。投資主との関係において、各サブ・ファンドは、独立した法主体とみなされ、あるサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドについて生じた債務についてのみ責任を負う。債務は投資証券クラス間で分割されないため、一定の状況においては、名称に「ヘッジ」を含む投資証券クラスの為替ヘッジ取引が、同じサブ・ファンドの他の投資証券クラスの純資産価額に影響を及ぼす債務を生じさせるリスクがある。

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

本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

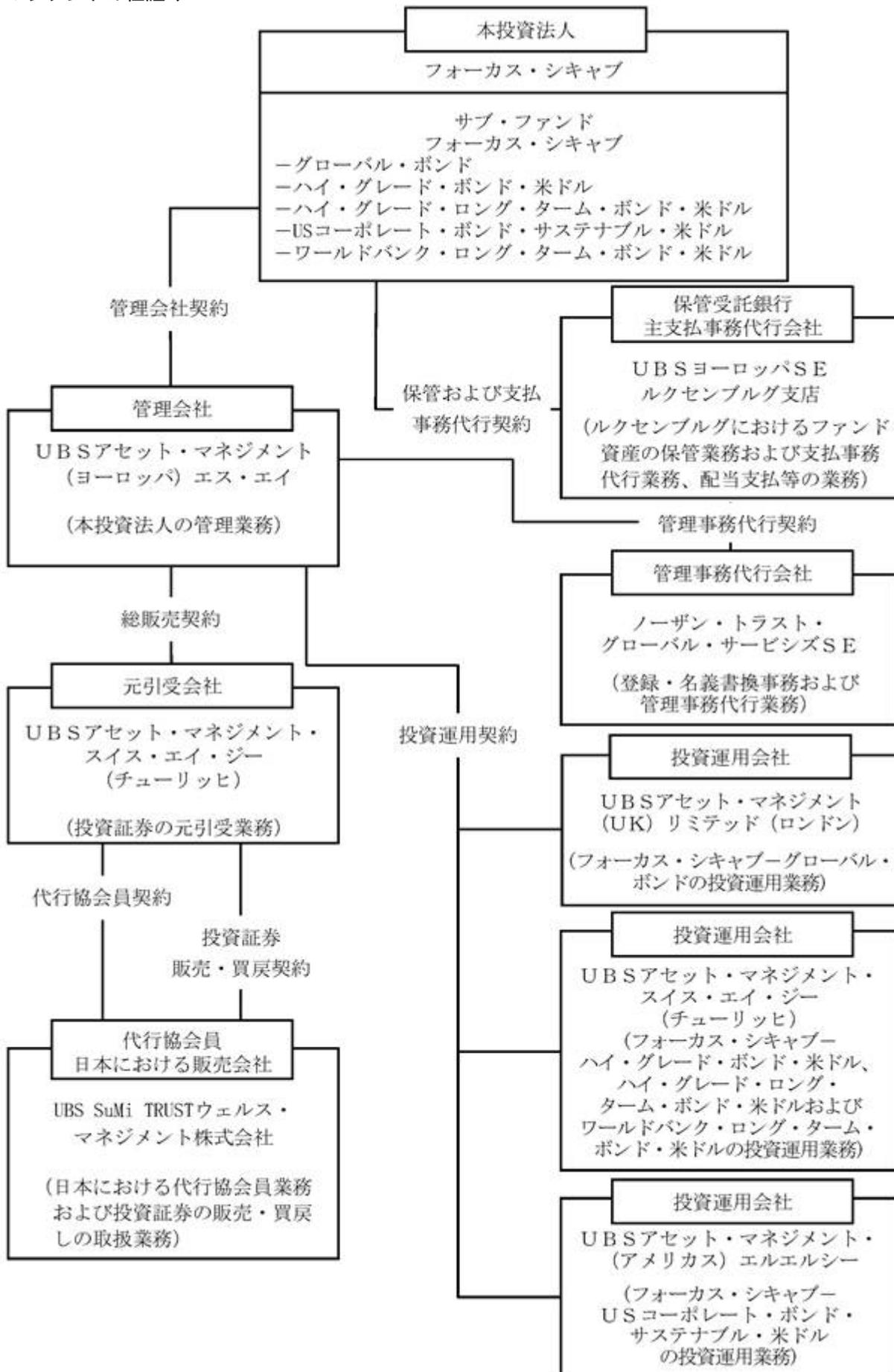
本投資法人は、2002年12月20日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パート に従いSICAV形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして2005年7月15日に設立された。2011年5月16日を発効日として、本投資法人はUBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ(旧UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ)を管理会社に任命した。本投資法人は、2014年6月26日付で、2010年法パート に従い、譲渡性のある証券(UCITS)を投資対象とする投資信託へと移行した。

b. 外国投資法人の特色

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

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
フォーカス・シキャブ (Focused SICAV)	外国投資法人	2005年7月15日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBSアセット・マネジメント (ヨーロッパ)エス・エイ (UBS Asset Management (Europe) S.A.)	管理会社	2011年12月15日付で2011年5月16日より効力が生じるものとして本投資法人との間で管理会社契約(注1)を締結。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約(注2)を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社との間で管理事務代行契約(2017年10月1日効力発生)(注3)を締結。ファンドの登録・名義書換事務および管理事務代行業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント (UK)リミテッド(ロンドン) (UBS Asset Management (UK) Ltd., London)	投資運用会社	2023年9月29日より効力が生じるものとして管理会社との間で投資運用契約(注4)を締結。フォーカス・シキャブ-グローバル・ボンドに関する運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッ ヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	投資運用会社	2014年10月27日付で2014年7月22日より効力が生じるものとして管理会社との間で投資運用契約(注4)を締結(2019年5月20日付更改契約により更改済)。フォーカス・シキャブ-ハイ・グレード・ボンド・米ドル、ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルおよびワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルに関する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 (アメリカス)エルエルシー (UBS Asset Management (Americas) LLC)	投資運用会社	2013年2月15日付で2013年2月15日より効力が生じるものとして管理会社との間で投資運用契約(注4)を締結。 フォーカス・シキャブ-USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルに関する運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	元引受会社	2014年8月22日付で2011年5月16日より効力が生じるものとして管理会社との間で総販売契約(注5)を締結。投資証券の元引受業務について規定している。
UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2015年11月11日付、2016年10月20日付、2018年5月11日付および2021年4月16日付で元引受会社との間で代行協会員契約(注6)を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2015年11月23日付、2016年10月20日付、2018年5月11日付および2021年4月16日付で投資証券販売・買戻契約(注7)を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

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

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

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

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

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

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

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

(4) 【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

本投資法人は3名以上のメンバー(以下、それぞれを「取締役」という。)で構成される取締役会によって運営される。取締役会のメンバーが本投資法人の投資主である必要はない。

取締役会のメンバーは最長6年の在任期間に関して投資主総会により任命され、再任されることができる。取締役が任期の指定なしに選任された場合、当該取締役は、選任された日より6年間にわたり選任されたものとみなされる。さらに、投資主総会では、取締役会メンバーの人数、これらの報酬およびこれらの任期を決定する。取締役会メンバーは、投資主総会において本人または代理人が出席した投資主が保有する投資証券の単純多数をもって選任される。

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

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

取締役会はメンバーの中から議長を1名選び、また副議長を1名以上選ぶ。取締役会は、秘書役も1名任命することができ、秘書役は取締役会のメンバーである必要はなく、取締役会会議および投資主総会の議事を記録し、保管する。

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

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

緊急の場合(立証を要する。)を除き、取締役会会議の招集通知は、書面によって、かかる会議の日に先立つ24時間前までに送付されるものとする。当該通知は、各取締役のテレファックス、電子メールまたはその他の類似の通信手段による書面同意をもって放棄することができる。取締役会が採択した決議に定める時間および場所で開催する会議に関しては、別途通知を送付する必要はないものとする。

取締役会メンバーは、電子メール、テレファックスまたはその他の類似の通信手段による書面で、取締役会会議において別の取締役に自己の代理権を付与することができる。取締役は、複数の取締役会メンバーの代理人を務めることができる。

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

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

取締役会は、少なくとも取締役会メンバーのうち本人または代理人により半数以上が出席した場合に限って有効に審議または行為することができる。ただし、定款が、その他に、かつ、特定の法規定を侵害することなく、定める場合はこの限りではない。

取締役会の決議は議事録に記録しなければならない。議事録は取締役会の議長または議長が不在の場合にはかかる会議を仕切る臨時の議長もしくは取締役2名の署名を付さなければならない。司法手続またはその他において作成するかかる議事録の抜粋の写しには会議の議長または取締役2名により有効に署名が付される。

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

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

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

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

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

運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

(5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2025年2月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2020年10月末日に終了する 会計年度末	552,660.83	82,717	クラス米ドル F - acc投資証券	1,299,726.601
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	342,950.208
2021年10月末日に終了する 会計年度末	639,116.72	95,657	クラス米ドル F - acc投資証券	1,612,030.485
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	488,147.208
2022年10月末日に終了する 会計年度末	489,370.99	73,244	クラス米ドル F - acc投資証券	1,422,679.471
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	610,933.208
2023年10月末日に終了する 会計年度末	524,613.17	78,519	クラス米ドル F - acc投資証券	1,550,471.086
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	726,945.500
2024年10月末日に終了する 会計年度末	648,818.25	97,109	クラス米ドル F - acc投資証券	1,801,325.435
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	801,541.000
2025年2月末日現在	563,168.89	84,289	クラス米ドル F - acc投資証券	1,568,269.499
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	620,885.000

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2020年10月末日に終了する 会計年度末	1,451,498.06	217,246	クラス F - acc投資証券	3,499,351.239
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	96,770.000
2021年10月末日に終了する 会計年度末	1,349,798.22	202,024	クラス F - acc投資証券	3,518,934.573
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	100,247.000
2022年10月末日に終了する 会計年度末	2,769,676.67	414,538	クラス F - acc投資証券	7,512,225.343
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	156,900.000
2023年10月末日に終了する 会計年度末	1,914,151.32	286,491	クラス F - acc投資証券	5,138,765.836
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	121,464.000
2024年10月末日に終了する 会計年度末	1,232,511.84	184,470	クラス F - acc投資証券	3,211,662.679
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	61,851.000
2025年2月末日現在	1,639,248.43	245,346	クラス F - acc投資証券	4,458,206.722
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	62,069.000

(注)フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドルは2005年8月31日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2005年8月31日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2020年10月末日に終了する 会計年度末	3,338,824.96	499,722	クラス F - acc投資証券	5,812,675.053
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	209,460.000
2021年10月末日に終了する 会計年度末	2,294,398.61	343,403	クラス F - acc投資証券	4,375,187.469
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	235,162.000
2022年10月末日に終了する 会計年度末	4,251,345.08	636,299	クラス F - acc投資証券	9,898,397.723
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	336,555.000
2023年10月末日に終了する 会計年度末	3,763,123.39	563,227	クラス F - acc投資証券	8,240,445.712
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	270,815.000
2024年10月末日に終了する 会計年度末	3,297,145.69	493,484	クラス F - acc投資証券	7,166,121.802
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	140,063.000
2025年2月末日現在	4,385,281.25	656,345	クラス F - acc投資証券	8,991,879.487
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	140,072.000

(注)フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2006年10月27日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2006年10月27日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

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

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2020年10月末日に終了する 会計年度末	2,151,129.47	321,960	クラス F - acc投資証券	5,969,794.677
2021年10月末日に終了する 会計年度末	1,785,038.75	267,167	クラス F - acc投資証券	4,697,522.917
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	115,407.000
2022年10月末日に終了する 会計年度末	1,530,016.59	228,998	クラス F - acc投資証券	4,430,677.383
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	315,140.000
2023年10月末日に終了する 会計年度末	1,386,728.97	207,552	クラス F - acc投資証券	3,413,013.935
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	295,090.000
2024年10月末日に終了する 会計年度末	1,454,003.17	217,621	クラス F - acc投資証券	3,416,338.163
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	256,470.000
2025年2月末日現在	1,069,728.32	160,106	クラス F - acc投資証券	2,622,020.962
			クラス円ヘッジ F - acc投資証券	64,610.000

(注)フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2021年9月13日に運用が開始された。

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

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	千米ドル	百万円		
2020年10月末日に終了する 会計年度末	599,434.45	89,717	クラス F - acc投資証券	1,569,503.347
2021年10月末日に終了する 会計年度末	2,069,125.94	309,686	クラス F - acc投資証券	6,204,441.665
2022年10月末日に終了する 会計年度末	2,039,391.81	305,236	クラス F - acc投資証券	6,291,999.182
2023年10月末日に終了する 会計年度末	2,191,058.37	327,936	クラス F - acc投資証券	6,651,225.456
2024年10月末日に終了する 会計年度末	1,422,160.69	212,855	クラス F - acc投資証券	3,448,273.083
2025年2月末日現在	1,652,972.64	247,400	クラス F - acc投資証券	4,223,731.569

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

(6) 【主要な投資主の状況】

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

2【投資方針】

(1)【投資方針】

一般投資方針

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

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

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

各サブ・ファンドは、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができる。20%の上限は一時的に超えることができるが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が投資主の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られる。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されない。2010年法第41(1)条の基準を満たす銀行預金、短期金融商品またはマネー・マーケット・ファンドは、2010年法第41(2)b)条の意味する範囲における付随的流動資産としての適格性を有しない。付随的流動資産への投資は、要求払い銀行預金（経常的支払いまたは例外的な支払いに即時に対応可能な、銀行の当座預金口座に保管される現金等）または2010年法第41(1)条に基づく適格資産への再投資に要する期間もしくは不利な市況により必要不可欠となる期間に限られなければならない。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできない。

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

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

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

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

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

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

エクイティ・リンク債は、その収益がある株式の動向に連動する債券である。

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

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

ESGインテグレーション

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

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

投資運用会社は、根底となる戦略（対象投資信託を含む。）における配分時にESGインテグレーションを考慮に入れる。UBSが運用する根底となる戦略の場合、投資運用会社は、ESGインテグレーションに関する上記リサーチに基づきESG統合資産を特定する。外部により運用される戦略の場合、ESG統合資産は、第三者提供会社によるリサーチの過程で特定される。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー

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

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

サステナビリティに関する年次報告

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

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

サステナビリティ・フォーカス/インパクト・ファンド

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

エンゲージメント・プログラム

エンゲージメント・プログラムは、UBSアセット・マネジメントが特定のESG要因に関する懸念事項またはテーマ別トピックを特定した場合に企業を優先順位付け/選定することを目的とする。これらの企業は、UBSアセット・マネジメントが投資する企業ユニバース全体から、グローバル・スチュアードシップ・ポリシーに概説されているUBSの原則に従ってトップダウン・アプローチで選定される。優先順位付けのプロセスでは、企業とのエンゲージメントが必要かどうか、またかかるエンゲージメントがいつ必要かを判断する。企業がエンゲージメント・プログラムに選定された場合、エンゲージメントに関する対話は通常少なくとも2年間続く。これは、本ポートフォリオの企業に関して、一定期間中にサステナビリティ関連のエンゲージメントが行われたことを示すものではなく、また、本ポートフォリオの企業が積極的なエンゲージメントを目的として選ばれたことを示すものでもない。UBSアセット・マネジメントの企業選定、エンゲージメント活動、優先順位付けプロセスおよび懸念事項に対する理解に関する情報は、UBSアセット・マネジメントのスチュアードシップ年次報告書およびスチュアードシップ方針に記載されている。

<https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/stewardship-engagement.html>

議決権

UBSは、UBSアセット・マネジメントの議決権行使方針およびUBSアセット・マネジメントのスチュアードシップ方針に概説されている原則に基づき、以下の2つの基本的な目的のために、議決権を積極的に行行使する。

1. UBSの顧客の最善の財務的利益のために行われ、当該顧客の投資対象の長期的な価値を高めること。
2. 取締役会における最良慣行を推進し、強力なサステナビリティの実践を奨励すること。

これは、サブ・ファンドが保有する企業に関して、特定の期間中にサステナビリティ関連のトピックにおける議決権行使が行われたことを示すものではない。特定の企業に対する議決権行使活動については、UBSアセット・マネジメントのスチュアードシップ年次報告書を参照のこと。

<https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/stewardship-engagement.html>

サブ・ファンドおよび特定の投資方針

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

当該サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるブルームバーグ・グローバル・アグレゲート(米ドルヘッジ)を使用する。名称に「ヘッジ」が含まれる投資証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該ベンチマークのバージョン(利用可能な場合)が使用される。ポートフォリオの一部は、ベンチマークと同一の商品に同一の組入比率で投資することができるが、ポートフォリオ・マネジャーは、商品の選択においてベンチマークによる制約を受けない。特に、ポートフォリオ・マネジャーは、投資機会を有効に利用する目的で、自らの裁量により、ベンチマークに含まれない発行体の債券に投資することおよび/またはベンチマークにおける投資対象の組入比率とは異なる形でセクターにおける投資対象の比率を構成することができる。したがって、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドのパフォーマンスがベンチマークと大きく異なることがある。

UBSアセット・マネジメントは、特定のESG特性を推進しないまたは特定のサステナビリティもしくはインパクト目標を追求しないESG統合型ファンドに当該サブ・ファンドを分類している。

一般投資方針の枠内で、当該サブ・ファンドは、その資産を、主として上記で定義される世界中の債務証券および債権に投資する。

当該サブ・ファンドは、その純資産の最大40%をCからBB+(スタンダード・アンド・プアーズ)の格付け、他の公認格付機関による同等の格付け、もしくはまだ公的な格付がない新規発行銘柄または格付けが一切ない銘柄に関してはユービーエス社内の同等格付けを有する証券に投資することができる。

これらの投資対象のうち、CCCからC(スタンダード・アンド・プアーズ)の格付け、他の公認格付機関による同等の格付け、もしくはまだ公的な格付がない新規発行銘柄または格付けが一切ない銘柄に関してはユービーエス社内の同等格付けを有する債券については、サブ・ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。格付けが低い投資対象、特にCCCからCまでの格付けの投資対象は、平均を上回る利回りがあるが、一流の発行体の証券への投資に比べて信用リスクが大きい。

かかる40%の上限の範囲において、社債およびCDO、ならびに新興市場諸国に所在するかまたはそこで主に事業を営む借り手が発行または保証する債務証券および債権に投資することもできる。すべての投資対象を、市場、セクター、発行体、格付けおよび企業別に幅広く分散化するため、サブ・ファンドは純資産のすべてをUCITSに投資することができる。UCITS以外のUCIsの受益証券への投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。こうした投資手法および関連費用については「3 投資リスク a. リスク要因、UCIおよびUCITSへの投資」の項で説明する。

ただし、当該サブ・ファンドは、UCITSおよび/または英国法により「非適格オフショアUCI」に分類されるUCIに対しては、その資産の5%までしか投資することができない。

当該サブ・ファンドは、その純資産の20%を上限として、中国銀行間債券市場(以下「CIBM」という。)においてまたはボンドコネクト(債券通)を通じて取引される人民元建ての固定債券商品に対して投資することができる。これらの商品には、中華人民共和国(以下「PRC」または「中国」という。)の政府、準公共企業、銀行、企業およびその他の機関が発行し、CIBMにおいてまたはボンドコネクトを通じた直接取引が承認されている証券が含まれる場合がある。関連するリスクは、「中国銀行間債券市場(CIBM)において取引される投資対象に関するリスク情報」および「ボンドコネクトのノースバウンド取引リンクを通じてCIBMで取引される投資対象に関するリスク情報」の項に記載される。

派生商品は、投資目的を達成するために使用され、ポートフォリオの市場エクスポージャーの増大および減少の両方の目的で使用される予定である。投資戦略を実施するにおいて、原商品を直接取得せずに投資方針に記載される法律で認められた資産に投資するため、ポートフォリオ・マネジャーは、派生商品(金利先物/オプション、店頭派生商品等。)を取得すると考えられる。これらの投資対象について、投資者は、「3 投資リスク a. リスク要因、金融派生商品取引の利用」および「レバレッジ」の項に記載のリスク情報を特に検討すべきである。当該サブ・ファンドは、合計して

その純資産の20%を上限として、資産担保証券（ABS）、モーゲージ担保証券（MBS）、商業用不動産担保証券（CMBS）および債務担保証券（CDO）/ローン担保証券（CLO）に投資することができる。これに伴うリスクは「3 投資リスク a. リスク要因 資産担保証券（ABS）/モーゲージ担保証券（MBS）の利用に関連するリスク」および「債務担保証券（CDO）/ローン担保証券（CLO）の利用に関連するリスク」の項に記載される。

当該サブ・ファンドにおける通貨の指定は、サブ・ファンドの会計通貨の指定であり、集中的投資対象を意味しない。よって会計通貨は、申込みおよび買戻しの決済、あらゆる分配金の支払いならびに運用成果の算出において使用される。

サブ・ファンドはまた、以下の目的で、先物、スワップ、ノン・デリバラブル・フォワード（NDF）および通貨オプションを購入または売却することができる。

- ・当該サブ・ファンドの投資対象の通貨リスクの全部または一部を当該サブ・ファンドの会計通貨に対しヘッジすること。これは、直接的（基準通貨に対する通貨のヘッジ）または間接的（第三通貨に対する通貨のヘッジ。これは後に基準通貨に対しヘッジされる。）に発生しうる。
- ・会計通貨または他の自由に交換可能な通貨に対する通貨ポジションを確立すること

NDFは、当該通貨の現物の移転または現地市場での取引を行わずに、通貨ポジションを確立し、為替リスクに対し当該ポジションをヘッジすることを可能とする。これにより、現地の相手方リスクおよび現地通貨保有コストの回避を可能とする。また、通常、2者のオフショア契約パートナー間の米ドル建てNDFについて現地の為替管理は行われない。

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的、政治的および経済的に不確定な大きなリスクを負っている。新興市場への投資に伴うリスクは、「一般的リスク情報」に記載されている。よって当該サブ・ファンドは、これらのリスクを認識している投資者に特に適している。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準が考慮されたものではない。（持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関するおよび規則（EU）2019 / 2088を改正する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020 / 852（以下「タクソノミー規則」という。）の第7条）

当該サブ・ファンドは、金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2019 / 2088（以下「SFDR」という。）の第6条を遵守している。したがって、当該サブ・ファンドは、その投資戦略および原投資対象の性質を理由とする持続可能性要因への主要な悪影響を考慮していない（SFDR第7条（2））。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

当該サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価およびリスク管理のための参考として、以下のインデックスを使用する。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル：50%ブルームバーグ・ユーロドルAA - 以上1 - 5年 / 50%ブルームバーグ米国債1 - 5年

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル：50 & ブルームバーグ・ユーロドルAA - 以上5 - 10年 + 50%ブルームバーグ米国債5 - 10年

名称に「ヘッジ」が含まれる投資証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該ベンチマークのバージョン（利用可能な場合）が使用される。当該サブ・ファンドが行う投資の大部分は、当該ベンチマークによることが予想される。ポートフォリオ・マネジャーは、特定の投資機会を利用するために、自らの裁量により、当該ベンチマークに含まれない発行体またはセクターに投資することができる。当該サブ・ファンドのリスク・リターン特性は当該ベンチマークと相対的に類似したままのはずだが、市場のボラティリティが高い期間において当該サブ・ファンドとベンチマークとの間には一時的に大きな差異が生じる可能性がある。

UBSアセット・マネジメントは、特定のESG特性を推進しないまたは特定のサステナビリティもしくはインパクト目標を追求しないESG統合型ファンドに当該サブ・ファンドを分類している。

サブ・ファンドは、一般投資方針の枠内で、その資産の少なくとも3分の2を、スイス・フラン、ユーロ、米ドルまたは英ポンド建の、公的発行体、準公的発行体および民間発行体(会社)の発行する、譲渡可能な債券、ノートおよび類似の固定利付または変動利付、担保付または無担保の債務性商品(変動利付債、転換社債および保有者に有価証券を購入する権利を付与するワラント付のワラント・リンク債)ならびに類似の有価証券に投資する。サブ・ファンドが投資する証券は、AAAおよびBBB-の格付(スタンダード・アンド・プアーズまたはUBSの内部格付による)または同等とみなされる格付を有するものとする。フォーカス・シキャブ・ハイ・グレード・ボンド・米ドルの場合、ポートフォリオ全体の満期までの平均残存期間は6年を超えないものとする。変動利付投資対象の場合、個々の投資対象の満期までの残存期間およびポートフォリオの満期までの平均残存期間を計算する上で次回利払日を最終満期日とみなす。サブ・ファンドのデュレーションも積極的に運用する。フォーカス・シキャブ・ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルの場合、ポートフォリオ全体の満期までの平均残存期間は少なくとも4年とする。変動利付投資対象の場合、個々の投資対象の満期までの残存期間およびポートフォリオの満期までの平均残存期間を計算する上で次回利払日を最終満期日とみなす。サブ・ファンドのデュレーションも積極的に運用する。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準が考慮されたものではない。(持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関するおよび規則(EU)2019/2088を改正する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則(EU)2020/852(以下「タクソノミー規則」という。)の第7条)

当該サブ・ファンドは、金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則(EU)2019/2088(以下「SFDR」という。)の第6条を遵守している。したがって、当該サブ・ファンドは、その投資戦略および原投資対象の性質を理由とする持続可能性要因への主要な悪影響を考慮していない(SFDR第7条(2))。

フォーカス・シキャブ・USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

UBSアセット・マネジメントは、サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類している。サブ・ファンドは、環境的および/または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則(EU)2019/2088(SFDR)第8条を遵守する。環境および/または社会的特性に関する詳細は、本書「別紙A」に記載される(SFDRの細則(RTS)第14条(2))。

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

サブ・ファンドは、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価、サステナビリティ特性比較およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるブルームバーグ米国インターメディアイト社債指数(トータル・リターン)を使用する。ベンチマークは、ESG特性を促進させるよう策定されたものではない。名称に「ヘッジ」が含まれる投資証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該ベンチマークのバージョン(利用可能な場合)が使用される。

また、投資運用会社は、金融商品の選択に関してベンチマークに制約をされることはない。特に、投資運用会社は、自らの裁量で、ベンチマークに含まれない発行体の債券に投資することも可能である。

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

現金および現金同等物の控除後、サブ・ファンドは資産の最大3分の1を短期金融商品に投資することができる。資産の最大25%は、転換無担保社債のみならず、転換社債、他社株転換可能債、ワラ

ント・リンク債に投資することができる。サブ・ファンドは、資産の最大20%を資産担保有価証券（ABS）、モーゲージ担保証券（MBS）、商業用不動産担保証券（CMBS）に投資することができる。ABS/MBSへの投資に関連するリスクは、「ABS/MBSへの投資に関連するリスク」の項に記載される。サブ・ファンドはまた、純資産の最大10%を偶発転換社債（CoCos）に投資することができる。

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

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

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

サブ・ファンドは、その投資目的としてサステナブル投資を目指しており、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（EU）2019/2088（SFDR）第9条を遵守する。UBSアセット・マネジメントは、サブ・ファンドをインパクト・ファンドに分類している。持続可能な投資に関する詳細は、本書「別紙A」に記載される（SFDRの細則（RTS）第18条（2））。

サブ・ファンドは資産の少なくとも100%（現金、現金同等物、短期金融商品及びデリバティブまたはヘッジ目的のその他金融商品を除く。）を、サステナブル投資として適格な国際復興開発銀行（以下「IBRD」という。）が発行する世界銀行債、ミディアムタームノート（MTN）および私募債に投資する。サブ・ファンドの資産を（例えば、高いインフローのため）IBRD証券に投資することができず、投資家の最善の利益になる場合、サブ・ファンドは、その一部を一時的に米国債に投資することができる。サブ・ファンドは、ヘッジ目的で債券先物、金利スワップおよび為替先渡などのデリバティブを利用することができる。

アクティブ運用されるサブ・ファンドであるフォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルは、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるソラクティブ・グローバル・マルチラテラル開発銀行債米ドル5 - 10年トータル・リターン・インデックスを使用する。

名称に「ヘッジ」が含まれる投資証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該ベンチマークのバージョン（利用可能な場合）が使用される。サブ・ファンドが行う投資の大部分は、当該ベンチマークによることが予想される。投資運用会社は、特定の投資機会を利用するために、自らの裁量により、当該ベンチマークに含まれない発行体またはセクターに投資することができる。サブ・ファンドの長期的リスク・リターン特性は当該ベンチマークと相対的に類似したままのはずだが、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドとベンチマークとの間には一時的に大きな差異が生じる可能性がある。

サブ・ファンドの場合、ポートフォリオ全体の平均残存期間は4年以上である。

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

典型的な投資家の特性

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

アクティブ運用されるサブ・ファンドは、世界中の多様な債務証券および債権に投資することを希望する、適度にリスク許容度のある投資家に適している。ファンドは、資産運用委託に伴うUBSマンドートのモジュールとして、包括的な投資戦略の一部として独占的に使用される。直接販売は、投資顧問業において行っていない。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

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

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

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

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

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

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

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

サブ・ファンドは、環境および/または社会的特性を促進する。

(2) 【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 【分配方針】

各サブ・ファンドの投資主総会では、本投資法人の取締役会の提案に従って、年次決算後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配金を支払うか否か、またどの程度の分配金を支払うかを決定するものとする。分配金は、収益（例えば、受取配当金および受取利息）または元本から成る可能性があり、また、手数料および費用を含み、または含まない場合がある。特定諸国の投資者は、分配された資本について、サブ・ファンドの投資証券の売却によるキャピタル・ゲインに対する税率よりも高い税率を課せられる可能性がある。従って、投資者の中には、分配型（- dist、- mdist）投資証券クラスよりも累積型（- acc）投資証券クラスの申込みを好む者もある。投資者は、分配型（- dist、- qdist、- mdist）投資証券クラスに投資した場合に比べて累積型（- acc）投資証券クラスに投資した場合の方が、発生する収益および資本に対する課税がより遅い時期に行なわれる可能性がある。投資者は、自らの状況に関して、資格を有する専門家に税務上の助言を求めるべきである。サブ・ファンドの投資証券の1口当たり純資産価格は、各分配によって、直ちに減少することになる。また分配金の支払いの結果として、本投資法人の純資産が法律に定める法人の最低資産額を下回ってはならない。分配を行う場合、会計年度が終了してから4か月以内に支払いを行うものとする。

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

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

(4) 【投資制限】

投資原則

各サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

1. 本投資法人が可能な投資

1.1 本投資法人の投資対象は以下の一項または複数の項のみとする。

- a) 金融商品の市場に関する2004年4月21日の欧州議会/理事会指令2004/39/ECに定義する「規制された市場」に上場され、または取引されている有価証券および短期金融商品。
- b) EU加盟国の公認され、規制され、定期的に取りが行われかつ公開されている別の市場で取引される有価証券および短期金融商品。「EU加盟国」とは欧州連合(以下「EU」という。)の加盟国を指す。欧州経済地域に関する契約の当事者であるが、EU加盟国ではない国は、当該契約およびその関係契約の制限範囲内でEU加盟国と同じであるとみなされる。
- c) EU非加盟国の証券取引所に正式に上場されている、またはヨーロッパ、アメリカ、アジア、アフリカまたはオーストラリアの国々(以下「承認された国」という。)において規則正しく運営されて公衆に認知され開かれている別の市場で取引されている有価証券および短期金融商品。
- d) 新規発行の有価証券および短期金融商品。ただし、発行条件に1.1 a) から1.1 c) の各項に定める証券取引所または規制された市場への正式な上場申請を行い、かつ有価証券が発行されてから一年以内に当該申請が承認されることを要する旨の条項が定められていることを条件とする。
- e) 2010年法に定めるEU加盟国またはEU非加盟国に登録上の事務所を置く、指令2009/65/ECに基づき認められているUCITSの受益証券ならびに/または指令2009/65/ECの第1条(2)a) およびb) に該当するその他のUCIの受益証券、ただし、
 - ルクセンブルグ金融監督委員会(以下「CSSF」という。)の判断に従ってヨーロッパ共同体法に基づく監督と同程度の健全性の監督が適用される法令に従って承認されたその他のUCIであること、当局間の協力を確保する十分な規定が存在すること、
 - その他のUCIの受益者に与えられる保護のレベルが本投資法人の受益者に与えられる保護のレベルと同等であり、特にファンド資産の分別保有、借入れ、有価証券および短期金融商品の貸付および空売りに適用される規則が指令2009/65/ECに定める基準と同等であること、
 - その他のUCIの事業運営が年次報告書および半期報告書に記載され、報告期間中に起因する資産、負債、所得および取引の評価が可能であること、
 - 受益証券を取得したUCITSまたは当該他のUCIが約款またはその設立書類に従って資産の10%を限度にその他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資できることを条件とする。サブ・ファンドは、当該サブ・ファンドの投資方針に反対趣旨の定めがない限り、その資産の10%を限度に他のUCITSまたはUCIに投資する。
- f) 期間が12か月までの金融機関の要求払預金または通知預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、EU非加盟国に登録上の事務所がある場合はCSSFがヨーロッパ共同体法に基づく監督規則と同等とみなす監督規則が適用されることを条件とする。
- g) 上記のa)、b) およびc) に記載する規制された市場で取引されている金融派生商品(以下「派生商品」といい、現金等価商品を含む。)または証券取引所で取引されていない派生商品(以下「店頭派生商品」という)。ただし、
 - 派生商品の利用が、各サブ・ファンドの投資目的および投資方針に一致しており、その達成に適していること、

- 原証券は上記の1.1の a) および1.1の b) の各項に規定する商品または本投資法人の投資方針に従い、直接、または既存のUCIもしくはUCITSを通じて間接的に投資することが許可されている金融指数もしくはマクロ経済指数、金利、通貨またはその他の裏付け商品であること、
 - サブ・ファンドが対象資産の適切な分散を通じて、「2. リスク分散」の項に記載されるサブ・ファンドに適用される分散要件を確実に遵守すること、
 - 店頭派生商品に関する取引の相手が、CSSFが承認し、本投資法人が明確に承認した種類に該当する健全性の監督に服する機関であること。本投資法人による承認手続きが、UBSアセット・マネジメント・クレジット・リスクにより作成され、取引相手方の資本提供の意思に加え、とりわけ同種の取引決済に関わる取引相手方の信用力、評判および経験に関連する原則に基づくものであること。本投資法人が自ら承認した取引相手方のリストを保持していること、
 - 店頭派生商品は日々信頼できる検証可能な方法により評価され、本投資法人の戦略に基づき常に適切な市場価値により売却することができるか、処分できるか、または、バック・ツー・バック取引の方法で決済することができること、
 - 取引相手方が、各サブ・ファンドが運用するポートフォリオの組入銘柄(トータル・リターン・スワップもしくは類似の性格を有する金融派生商品等の場合)、または各店頭派生商品の対象資産の構成につき裁量権を付与されていないことを条件とする。
- h) 規制された市場で取引されていない「投資方針」の項に定義する短期金融商品。
- ただし、短期金融商品の発行または発行体に預金および投資者を保護する規則がすでに適用されていること、またかかる商品が、規制された市場で取引されており、
- EU加盟国の中央、地域もしくは地方機関または中央銀行、欧州中央銀行、EUまたは欧州投資銀行、EU非加盟国、または連邦国家の場合に連邦の加盟国または少なくとも一か国以上のEU加盟国が属する国際機関が発行または保証していること、
 - 1.1の a)、 b) および c) の各項に定める規制された市場で有価証券が取引されている事業体が発行していること、
 - ヨーロッパ共同体法に定める基準に基づく公式の健全性の監督に服す機関またはヨーロッパ共同体法に定める監督と少なくとも同程度に厳格な監督に服し、同法を遵守しているとCSSFが判断する機関が発行もしくは保証していること、または
 - CSSFが承認した種類に属するその他の発行体が発行していること。ただし、かかる商品への投資には上記の第1項、第2項および第3項に定める基準と同等の投資者を保護する規則が適用されること、発行体は1,000万ユーロ以上の自己資本を有し、第4号理事会指令78/660/EECに定める規定に基づいて年次決算書を作成、公表する法人であるか、または一社以上の上場企業を擁するグループ内の資金調達を担当する法人であるか、または銀行が提供する信用供与枠を利用し、原債務証券の資金を調達する法人であることを条件とする。
- 1.2 1.1に定める投資制限にかかわらず、各サブ・ファンドは純資産の10%を限度に1.1に定める以外の有価証券および短期金融商品に投資することができる。
- 1.3 本投資法人は派生商品に関係する全体のリスクが本投資法人の純資産総額を超えないように配慮しなければならない。投資戦略の一環として、各サブ・ファンドは2.2および2.3の各項に定める制限の範囲内で派生商品に投資することができる。ただし、対象資産全体のリスクが2. に定める投資制限を超えないことを条件とする。
- 1.4 各サブ・ファンドは付随的に流動資産を保有することができる。

2. リスク分散

- 2.1 リスク分散原則に従って、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の10%を超えて同一金融機関が発行した有価証券または短期金融商品に投資してはならない。本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一金融機関の預金に投資してはならない。サブ・ファンドが店頭派生商品の取引を行う場合で、取引相手が1.1 e) に定義する金融機関である場合、取引相手方リスクがサブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。他の取引相手との取引を行う場合、許容される取引相手方リスクの上限は5%に引き下げられる。サブ・ファンドの純資産の5%以上を占める金融機関が保有する有価証券および短期金融商品のポジションの総価値が当該サブ・ファンドの純資産の40%を超えてはならない。当該制限は健全性の監督に服する金融機関における預金およびかかる金融機関との店頭派生商品の取引には適用されない。
- 2.2 2.1に定める制限に関係なく、各サブ・ファンドは同一金融機関に対し
- 当該機関が発行した有価証券および短期金融商品
 - 当該機関の預金および/または
 - 当該機関との間で取引される店頭派生商品
- を組み合わせて純資産の20%を超えて投資してはならない。
- 2.3 上記の規定に反して、以下の規定が適用される。
- a) EU加盟国に本拠地を有し、特定の国において当該証券の保有者を保護するために公的機関による健全性の監督に服す金融機関が発行した特定の債券(理事会指令(EU)2019/2162第3条第1項のカバード・ボンドの定義に該当する債券および2022年7月8日以前に発行された債券)に関して2.1に定める10%の上限は25%に引き上げられる。特にかかる2022年7月8日以前に発行された債券の発行に起因する資金は法律に従って、債務証券の存続期間中に当該債務証券から発生した債務を十分にカバーする資産に投資するものとし、発行体が破産した場合、元金の支払いに関して優先権が付与されなければならない。サブ・ファンドが同一発行体の債券に純資産の5%を超えて投資する場合、当該投資の総額はサブ・ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。
- b) 本10%上限はEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他の承認された国または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公法的性格の国際機関が発行または保証した有価証券または短期金融商品に関しては35%に引き上げられる。2.3のa)およびb)に定める特別規則に該当する有価証券および短期金融商品は上記のリスク分散の40%制限を計算する際には計算に入れない。
- c) 2.1、2.2、2.3のa)およびb)の各項に定める制限は累計することはできないため、これらの各項において定める同一発行体が発行した有価証券または短期金融商品、当該金融機関への預金または派生商品への投資はそれぞれサブ・ファンドの純資産の35%を超えてはならない。
- d) 理事会指令83/349/EECまたは公認の国際会計基準に定義される連結財務諸表の作成に関連して同じ企業グループに属す企業は、本項に定める投資制限を計算する際には同一発行体とみなす必要がある。ただし、同一グループ企業が発行した有価証券および短期金融商品への投資は合計してサブ・ファンドの資産の20%を限度とする。
- e) リスク分散のために、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の100%を限度としてEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他公認のOECD加盟国、中国、ロシア、ブラジル、インドネシアもしくはシンガポールまたは一か国以上のEU加盟国が属する公的国際機関が保証または発行した各種の有価証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、かかる有価証券および短期金融商品は少なくとも6回の発行分で構成され、一回の発行分がサブ・ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。
- 2.4 その他のUCITSまたはUCIへの投資に関しては以下の規定が適用される。
- a) 本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を限度として同一UCITSまたは他のUCIの受益証券に投資することができる。本投資制限の履行上、複数のサブ・ファンドから成るUCIのそれぞれ

れのサブ・ファンドは、独立した発行体とみなされる。ただし、各サブ・ファンドが第三者について個別に債務を負うことを条件とする。

- b) UCITS以外のUCIの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資したUCITSまたは他のUCIの投資資産は2.1、2.2および2.3の各項に定める上限の計算の際には含まれない。
- c) 投資方針に従って大半の資産をその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資しようとするその他のUCITSおよび/またはその他のUCIが徴収する管理報酬の上限については「4 手数料等及び税金(4)その他の手数料等」の項に記載する。

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

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

2.6 サブ・ファンドの投資方針が、CSSFにより認定された特定のエクイティまたは債券の指数に連動することを目的としている場合、本投資法人は、当該サブ・ファンドの資産の20%を限度に同一機関が発行したエクイティおよび/または債券に投資することができる。ただし、以下を条件とする。

- 指数の構成が十分に分散されていること、
- 指数が、その参照する市場の適正ベンチマークを示していること、
- 指数が適切に公開されていること。

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

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

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

3. 投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

- 3.1 継続販売について契約書により制限を受ける証券を取得すること。
- 3.2 本投資法人が、または、本投資法人の管理下にある他の投資信託と共同で、発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得すること。

3.3 以下を超えて取得すること。

- 同一発行体の議決権のない投資証券の10%
- 同一発行体の社債の10%
- 同一UCITSまたはUCIの受益証券の25%
- 同一発行体の短期金融商品の10%

後3者について、債務証券または短期金融商品の総額および発行済受益証券の純額を取得時に決定することが不可能である場合、かかる証券取得に関する制限を遵守する必要はない。

3.2および3.3の各項の適用が除外されるのは以下の証券である。

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

3.4 証券、短期金融商品または1.1のe)、g)およびh)の各項に規定されるその他の金融商品の空売りを行うこと。

3.5 貴金属またはそれに関連する証書を取得すること。

3.6 不動産に投資すること、コモディティまたはコモディティ契約を購入し、販売すること。

3.7 借入れを行うこと。ただし、下記の場合は除外される。

- バック・ツー・バック・ローンによる外国通貨の買付のための借入れ
- 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れ

3.8 第三者のためにローンを認めまたは保証人となること。ただし、本制限は、全額払込済でない証券、短期金融商品、または1.1のe)、g)およびh)に挙げられるその他金融商品の取得を妨げるものではない。

3.9 上記の投資の禁止にかかわらず、本投資法人は、以下の金融商品に投資することができる。

- 指令2007/16/ECの第2条に定める証券要件にしたがい、指数の運用実績に連動する組み込み派生商品を含まない、広義で個別の貴金属を裏付け資産とする証書
- 指令2007/16/ECの第2条に定める証券要件にしたがい、指数の運用実績に連動する組み込み派生商品を含まない、広義で個別のコモディティまたはコモディティ指数を裏付け資産とする証書

本投資法人は、投資主の利益に留意しつつ、いつでも投資制限を追加する権利を有する。ただし、かかる追加的制限は、本投資法人の投資証券が募集および販売される国々の法令を遵守する必要がある。

4．資産の統合

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

プール

本投資法人は2つ以上のサブ・ファンド（かかる文脈上、以下「参加サブ・ファンド」という。）のポートフォリオ資産の一部または全部をプール形式で投資し、運用することができる。こうした資産プールは各参加サブ・ファンドから現金ならびにその他の資産を（プールの投資方針に合致している場合）資産プールに移し替えることによって設定される。その後、本投資法人は個々の資産プールへの移し替えを行なうことができる。同じく、その参加額に相当する額を限度として資産を参加サブ・ファンドに戻すこともできる。

各資産プールの参加サブ・ファンドの投資証券は、同じ価値を有するみなし受益証券を基準にして評価する。資産プールを設定した際、本投資法人は（本投資法人が適当と判断する通貨で）みなし受益証券の当初価値を定め、各参加サブ・ファンドに対してサブ・ファンドが拠出した現金（またはその他の資産）に相当するみなし受益証券を配分しなければならない。その後、資産プールの純資産を既存のみなし受益証券の口数で除して、みなし受益証券の価値を決定する。

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

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

共同管理

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

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

却した場合、これらは、個々の共同管理ファンドが保有する共同管理資産から比例的に差し引かれる。

ある共同管理ファンドに新規の購入申込みがあった場合、購入申込金は、申込みが適用される共同管理ファンドの調整後の持分割合を考慮して各共同管理ファンドに配分される。この調整は当該ファンドの純資産の増加に対応するものである。共同管理ファンド間で資産を移し替えることは、調整後の持分割合に従って各共同管理ファンドの純資産総額を変化させる。同様に、ある共同管理ファンドからの買戻しの請求があった場合、買戻しに必要な現金は、買戻しが適用される共同管理ファンドの純資産の減少額分調整された持分割合に基づき、共同管理ファンドの準備金から引き出される。この場合も、各共同管理ファンドの純資産総額が持分割合と合致するよう変化する。

本投資法人または本投資法人の委託先が特別な措置を取らない限り、共同管理契約の結果として、個々のサブ・ファンドの資産の構成が購入申込み、買戻しなどの他の共同管理ファンドに係る出来事に影響される点に投資主の注意を喚起する。サブ・ファンドと共同管理下にあるファンドが購入申込みを受けた場合、その他の点に変更がない限り、サブ・ファンドの手元現金は増加することになる。逆に、サブ・ファンドと共同管理下にあるファンドに買戻しがあった場合、サブ・ファンドの手元現金は減少することになる。しかし、購入申込みおよび買戻しは、契約の枠外で、各共同管理ファンドが開設した購入申込みおよび買戻し専用の特別勘定で行なうことも可能である。特別勘定には大量の購入申込みと買戻しを計上することができるほか、本投資法人または本投資法人の委託先がいつでもサブ・ファンドの共同管理契約への参加打ち切りを決定できるため、本投資法人および投資主の利益に悪影響が及ぶ恐れがある場合、サブ・ファンドはポートフォリオの再編成を回避することができる。

別の共同管理ファンドの買戻しまたは別の共同管理ファンドに帰属する(本投資法人または当該サブ・ファンドに帰属するとは見なされない)報酬および費用の支払いによって、本投資法人またはその一もしくは複数のサブ・ファンドのポートフォリオ構成が変更される結果、本投資法人または当該サブ・ファンドに適用される投資制限に違反する場合、変更を実施する前の資産を共同管理契約の対象外として、上記調整の影響を受けないようにすることができる。

サブ・ファンドの共同管理資産は、投資決定が個々のサブ・ファンドの投資方針とすべての点で合致するように、共同管理資産に適用されている投資目的と同じ投資目的に従って投資される資産に限って共同で管理される。また、共同管理資産は同じ投資運用会社が投資と投資対象の売却に関する決定を下す権限を有し、かつ保管受託銀行が預託機関を務める資産に限って共同で管理される。これは、保管受託銀行が2010年法および適用される法規定に従って任務を遂行し、本投資法人およびサブ・ファンドに対する義務を履行することができるようにするものである。保管受託銀行は常に本投資法人の資産をその他の共同管理資産と分別しなければならない。これによって保管受託銀行は個々のサブ・ファンドの資産を正確に区別することができる。共同管理ファンドの投資方針はサブ・ファンドの投資方針と正確に一致する必要はないが、サブ・ファンドの投資方針よりも制限的になる可能性がある。

本投資法人は予告なしで共同管理契約を終了させることを決定することができる。

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

共同管理資産の構成と比率については年次報告書に記載しなければならない。

ルクセンブルグ籍以外のファンドとの共同管理契約は、(1)ルクセンブルグ籍以外のファンドが関係する契約がルクセンブルグの法律に準拠し、ルクセンブルグの管轄権に服すること、または(2)各共同管理ファンドがルクセンブルグ籍以外のファンドのいかなる債権者およびいかなる破産管財人も、資産へのアクセスを有さず、または資産を凍結する権利がないとする権限を有することを条件に許可される。

5. 証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品

本投資法人およびそのサブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、CSSFにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、レポ契約、リバースレポ契約、証券貸付契約ならびに/または、有価証券および短期金融商品を対象資産とするその他の技法および商品(以下「技法」という。)を採用することができる。かかる取引が、派生商品の使用に関連する場合には、条件および制限が、2010年法の規定を遵守しなければならない。技法は、「証券金融取引のエクスポージャー」の項に記載されるとおり継続的に使用されるが、市況に応じて、停止または証券金融取引のエクスポージャーの軽減が随時決定されることがある。かかる技法および商品の利用は、投資者の最善の利益に一致するものでなければならない。

レポ契約とは、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(以下「証券貸付」という)。一般に、クリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリア等の公認決済機関を通じて、またはかかる業務を専門とする一流金融機関を利用して、当該機関が定める手順に従ってのみ、証券貸付が認められる。

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

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

証券貸付の分野で本投資法人に業務を提供しているサービス提供会社は、その業務に対して市場基準に見合う報酬を受領する権利を有する。かかる報酬の金額は、毎年見直され、必要であれば、調整される。現在、独立当事者間で交渉された証券貸付取引から受け取る総収入の60%は関連するサブ・ファンドに計上され、総収入の30%は、継続的な証券貸付業務および担保の運用について責任を負う、証券貸付業務提供会社たるユービーエス・スイス・エイ・ジーによって費用として保持され、総収入の10%は、取引管理、継続的な運用活動および担保の保管について責任を負う、証券貸付代行会社たるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店によって費用として保持される。証券貸付プログラムの運用に係るすべての費用は、総収益に占める証券貸付代行会社の部分から支払われる。これには、証券貸付活動を通じて生じたすべての直接および間接のコストが含まれる。UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店およびユービーエス・スイス・エイ・ジーは、UBSグループの一員である。

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

本投資法人の取締役会は、以下の資産クラスの金融商品を、証券貸付取引からの担保として承認し、これらの金融商品に対して以下のヘアカットを適用する旨決定した。

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定及び変動利付金融商品	
G10参加国(米国、日本、英国、ドイツおよびスイスを除く国々。発行体として当該国の連邦州および小郡を含む。)により発行され、格付けがA [*] 以上の金融商品。	2%
米国、日本、英国、ドイツおよびスイス(その連邦州および小郡 ^{**} を含む。)により発行された証券。	0%
格付けがA以上の債券。	2%
国際的組織によって発行された金融商品。	2%
法主体によって発行され、格付けがA以上の銘柄の金融商品。	4%
地方機関によって発行され、格付けがA以上の金融商品。	4%
株式	8%
以下の指数に組み込まれている株式は、容認できる担保として認められる。	ブルームバーグID
オーストラリア(S&P/ASX 50 INDEX)	AS31
オーストリア(AUSTRIAN TRADED ATX INDX)	ATX
ベルギー(BEL 20 INDEX)	BEL20
カナダ(S&P/TSX 60 INDEX)	SPTSX60
デンマーク(OMX COPENHAGEN 20 INDEX)	KFX
欧州(Euro Stoxx 50 Pr)	SX5E
フィンランド(OMX HELSINKI 25 INDEX)	HEX25
フランス(CAC 40 INDEX)	CAC
ドイツ(DAX INDEX)	DAX
香港(HANG SENG INDEX)	HSI
日本(NIKKEI 225)	NKY
オランダ(AEX-Index)	AEX
ニュージーランド(NZX TOP 10 INDEX)	NZSE10
ノルウェー(OBX STOCK INDEX)	OBX
シンガポール(Straits Times Index STI)	FSSTI
スウェーデン(OMX STOCKHOLM 30 INDEX)	OMX
スイス(SWISS MARKET INDEX)	SMI
スイス(SPI SWISS PERFORMANCE IX)	SPI
英国(FTSE 100 INDEX)	UKX
米国(DOW JONES INDUS. AVG)	INDU
米国(NASDAQ 100 STOCK INDX)	NDX
米国(S&P 500 INDEX)	SPX
米国(RUSSELL 1000 INDEX)	RIY

- * 上記の表における「格付」は、スタンダード・アンド・プアーズが使用する格付尺度を意味する。スタンダード・アンド・プアーズ、ムーディーズおよびフィッチによる格付は、それぞれに対応する尺度をもって使用される。これらの格付機関がある発行体に付与した格付が一致しない場合、一番低い格付を適用する。
- ** これらの国による格付のない銘柄も容認される。かかる銘柄について、ヘアカットは行われない。

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

- () レポ契約/リバースレポ契約または証券貸付契約の取引相手方は、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体である。取引相手方は、信用査定に従う。取引相手方が、ESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が、取引相手方の信用格付をA2またはそれを下回る格付(もしくはこれに相当する格付)に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。
- () 本投資法人は、いつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。
- () 本投資法人がリバースレポ契約を締結する場合、本投資法人は、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより、現金全額(リコールの実施時までに発生する利息を含む。)のリコールまたはリバースレポ契約の終了をいつでも行えることを徹底しなければならない。現金のリコールをいつでも時価評価ベースで行える場合、該当するサブ・ファンドの純資産価額の算出のために、リバースレポ契約の時価評価額を利用しなければならない。7日以内の固定期間のリバースレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなすべきである。
- () 本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人は、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えるよう、徹底しなければならない。7日以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。
- () レポ契約/リバースレポ契約または証券貸付契約は、UCITS指令の目的上の借入または貸付を構成するものではない。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益(直接および間接の運営コスト/費用控除後)は、該当するサブ・ファンドに返却される。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト/費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものは、帳簿外収益を含んではならない。このような直接および間接の運営コスト/費用は、本投資法人の年次報告書または半期報告書に記載される事業体に対して支払われ、かかる報告書において、各報酬の金額、および当該事業体が管理会社または保管受託銀行と関連があるかを示すものとする。

一般的に、以下がトータル・リターン・スワップに適用される。

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

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

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

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

3【投資リスク】

a. リスク要因

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

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

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

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

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

一般的リスク情報

UCIおよびUCITSへの投資

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

ファンド・オブ・ファンズの一般的利点は、ファンドに直接投資する場合に比べて幅広い投資(またはリスクの分散化)が図られることにある。ファンド・オブ・ファンズでは、投資対象ファンド(以下「ターゲット・ファンド」という。)自体も厳格なリスク分散原則が適用されるためポートフォリオの分散化は自己の投資対象だけにとどまらない。ファンド・オブ・ファンズの投資者は、二重にリスクを分散した商品に投資できるため、個々の投資対象に内在するリスクは最小限に抑えられ、大部分の投資の対象となるUCITSおよびUCIの投資方針は、本投資法人の投資方針と可能な限り一致しなければならない。本投資法人が一種類の商品への投資しか許可していない場合でも、投資家は多数の有価証券に間接的に投資できることになる。

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

サブ・ファンドはまた、UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイまたはUBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイの共通の経営もしくは支配によるかもしくは多額の直接持分もしくは間接持分を有するその関連会社が運用しているUCIおよび/またはUCITSにも投資することができる。かかる場合、当該受益証券の申込みまたは買戻し時に発行手数料または買戻手数料は請求されない。ただし、上記の手数料および費用の二重請求は継続する。

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

新興市場への投資

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

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

- 偽造証券
監督システムの脆弱さにより、サブ・ファンドが購入する証券が偽造される可能性がある。したがって、損失を被ることもありうる。
- 非流動性
証券の売買が、先進国市場よりコスト高で、期間がかかり、一般に難しい可能性がある。流動性に関する困難により価格の変動性が高まることも考えられる。多くの新興市場は小規模で取引高が少ないため、流動性が低く価格の変動性が高い。
- ボラティリティ
新興市場への投資は、先進国市場への投資よりもパフォーマンスの変動性が高くなる。
- 通貨の変動
サブ・ファンドが投資を行う国の通貨は、その通貨への投資後に、当該サブ・ファンドの基準通貨に比べ大幅に変動する可能性がある。そうした変動は、サブ・ファンドの収益に大きく影響する。新興市場国のすべての通貨に対し通貨リスクのヘッジ技法を適用することは不可能である。
- 通貨流出の制限
新興市場が通貨の流出を制限するまたは一時的に停止する可能性を排除できない。その結果、サブ・ファンドが投資資金を遅延なく引き出すことができない場合がある。買戻請求に対する影響を最小限にとどめるため、サブ・ファンドは、数多くの市場に投資を行う予定である。
- 決済および保管リスク
新興市場国における決済および保管システムは、先進国市場のシステムのように発達していない。基準がそれほど高くなく、監督機関は経験豊富とはいえない。したがって、決済が遅延し流動性や証券に不利益を及ぼすことも考えられる。
- 売買の制限
場合によっては、新興市場が外国人投資家の売買に制限を設けることがある。したがって、外国人株主に許可される最大所有株数を超過したために、サブ・ファンドが入手できない株式もある。さらに、外国人投資家の収益、キャピタルおよび分配への参加が制限や政府による許可の対象となることもありうる。新興市場が、外国人投資家による証券販売を制限する可能性もある。そのような制限によりある新興市場において証券の販売を制限される場合、サブ・ファンドは関連当局から例外的な認可を入手する、または別の市場へ投資を行うことでそうした制限の悪影響に対処することを試みることになる。サブ・ファンドは、制限が容認できるような市場にのみ投資する予定である。ただし、追加の制限を課せられることを避けることは不可能である。
- 会計
新興市場の企業に求められる会計、監査および報告の基準、方法、慣行および開示は、投資家への情報提供の内容、質および期限に関して先進国市場とは異なる。したがって、投資選択を正確に評価することは難しい。

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

中国銀行間債券市場(CIBM)において取引される投資対象に関するリスク情報

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

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

CIBMには、規制リスクもある。

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

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

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

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

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

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

資産の分別

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

清算および決済リスク

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

規制リスク

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

外国為替リスク

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

CoCo債の使用に関連するリスク

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

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

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

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

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

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

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

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

パッシブ運用されるサブ・ファンドの追隨の正確性

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

以下の要因は、サブ・ファンドの指数の追隨に悪影響を及ぼす可能性がある。

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

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

指数リスク

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

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

ESGリスク

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

金融派生商品取引の利用

金融派生商品取引は、それ自体は投資商品ではないが、その評価が主に投資先の商品の価格ならびに価格変動および価格予想から得られる権利である。金融派生商品取引への投資は、一般的な市場リスク、決算リスク、信用リスクおよび流動性リスクを伴う。

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

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

証券取引所で売買されている金融派生商品取引の不履行リスクは、市場で売買されている各金融派生商品取引の取引相手として行為する清算代理人が決済保証を行うため、一般論として公開市場で取引されている店頭派生商品のリスクに比べて低い。上記の保証は、全体の債務不履行のリスクを軽減するために清算人が維持する日払いシステムによって支えられ、かかるシステムにおいてこれをまかなうために必要な資産が計算される。公開市場の店頭で取引される金融派生商品取引の場合は、決済機関による類似の保証はなく、潜在的な不履行リスクを評価するために、本投資法人は、各取引相手の信用性を考慮しなければならない。

一部の金融派生商品は売買が難しいため、流動性リスクもある。特に金融派生商品取引の規模がとりわけ大きい場合または関係する市場が流動性を欠いている場合（公開市場の店頭派生商品の多くはそうであるといえる。）、一定の状況下で、取引を完全に執行することが常に可能というわけではなく、またはこれによって上昇した費用でしかポジションを処分することが不可能なことがある。

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

スワップ契約

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

サブ・ファンドは、為替に関して、為替スワップ契約を利用することができ、サブ・ファンドは、これらの契約において、変動為替レートにおける通貨を固定為替レートにおける通貨と交換するか、その逆の交換を行うことができる。サブ・ファンドは、これらの契約により、保有している投資対象の通貨建てのエクスポージャーを管理することができ、機動的な通貨のエクスポージャーを獲得する

こともできる。これらの商品において、サブ・ファンドのリターンは、当事者間で合意済の固定為替レートによる金額に対する為替レートの変動に基づいている。

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

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

サブ・ファンドがトータル・リターン・スワップを締結する(または同じ特徴を有するその他の金融派生商品に投資する)場合、サブ・ファンドのために、OECDの法域に基本的な所在のある事業体との間でしか、締結することができない。取引相手方は、信用査定に従う。取引相手方が、ESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が、取引相手方の信用格付をA2またはそれを下回る格付(もしくはこれに相当する格付)に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。投資運用会社は、これらの条件を遵守することを条件に、該当するサブ・ファンドの投資目的および方針を実行するためにトータル・リターン・スワップの締結の取引相手方の任命において、完全な裁量を有している。

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

スワップ取引相手方の支払不能リスク

ブローカーが、スワップ契約に関連する預託証拠金を保有する。スワップ契約は、各当事者を他方当事者の支払不能から保護するための条項を盛り込んだ構成になっているが、かかる条項に効果があるとは限らない。かかるリスクは、スワップ契約の取引相手方を信頼できる相手に限定して選定することにより、さらに軽減される。

取引所で取引される商品およびスワップ契約に起こりうる流動性の欠如

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

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

債券

債券は、実際のおよび認識された信用力の測定にさらされる。債券、特にハイ・イールド債は、否定的なヘッドラインおよび投資者の側の批判的な認識によって損なわれることがある。かかる認識は、ファンダメンタル分析に基づいていないことがあり、債券の価格および流動性に悪影響を及ぼす可能性がある。

ハイ・イールド債

債務証券への投資は、金利リスク、セクター・リスク、セキュリティ・リスクおよび信用リスクを伴う。投資適格債券と比べて、ハイ・イールド債は、当該証券に関連するより低い信用格付のリスクまたはより高い債務不履行のリスクを相殺するために、一般的により低い格付となり、通常はより高い利回りを提供する。ハイ・イールド債は、債務不履行または現行の金利を下回る実効金利の場合に、資本減少についてより高いリスクを伴う。経済状況および金利水準の変動は、当該債券の価格に相当な影響を及ぼす可能性がある。また、ハイ・イールド債は、高格付けの債券と比べて、より高い信用リスクおよび債務不履行リスクにさらされる可能性がある。当該債券は、高格付けの証券と比べて、市場リスクおよび信用リスクに影響を及ぼす事象への反応が高い傾向がある。ハイ・イールド債の価格は、景気の低迷または金利上昇の期間などの全体的な経済状況により悪影響を受ける可能性がある。ハイ・イールド債は、高格付けの債券と比べて、流動性が低く、有利な時期にまたは有利な価格で売却または評価することが困難であることがある。特に、ハイ・イールド債は、しばしば規模が小さく、信用力が低くかつ負債の多い会社により発行され、かかる会社は概して財政的に健全な会社と比べて、予定通りに元本および利息を支払うことができないことが多い。

効果的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針(4)投資制限 5.証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、買い手または売り手として、レポ契約およびリバースレポ契約を締結することができる。レポ契約またはリバースレポ契約の取引相手方が不履行になる場合、サブ・ファンドは、レポ契約またはリバースレポ契約に関連してサブ・ファンドが保有する投資先の証券および/またはその他の担保の売却による手取金が、買戻価格または投資先の証券の評価額(該当がある場合。)を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。さらに、レポ契約またはリバースレポ契約の他方当事者の破産もしくはこれに類する手続き、またはそれ以外の場合で買戻日に債務を履行できない場合、サブ・ファンドが損失(証券の金利もしくは元本の

損失、およびレポ契約もしくはリバースレポ契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。)を被るおそれがある。

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

サブ・ファンドは、該当するサブ・ファンドのリスクの低減(ヘッジ)または追加的な資本もしくは収益の創出のいずれかを目的とする場合にのみ、レポ契約、リバースレポ契約または証券貸付取引を利用する。このような技法を利用する場合、サブ・ファンドは前記「2 投資方針(4)投資制限 5.証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」の項に定める規定を常に遵守する。レポ契約、リバースレポ契約および証券貸付取引の利用により発生するリスクは、詳細に精査され、このようなリスクの低減を目指すために、かかる技法(担保の運用を含む。)が採用される。レポ契約、リバースレポ契約および証券貸付取引は、一般的に、サブ・ファンドの運用実績に重大な影響を及ぼすものではないが、このような技法の利用により、サブ・ファンドの純資産価額に、マイナスかプラスか的一方により、重大な影響を及ぼすことがある。

証券金融取引のエクスポージャー

サブ・ファンドのトータル・リターン・スワップ、レポ契約／リバースレポ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		レポ契約／ リバースレポ契約		証券貸付契約	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
グローバル・ボンド	0% - 10%	50%	0%	10%	40%	75%
ハイ・グレード・ ボンド・米ドル	0%	0%	0%	0%	40%	100%
ハイ・グレード・ ロング・ターム・ ボンド・米ドル	0%	0%	0%	0%	40%	100%
USコーポレート・ ボンド・ サステナブル・米ドル	0%	15%	0%	10%	10%	50%
ワールドバンク・ ロング・ターム・ ボンド・米ドル	0%	0%	0%	0%	30%	100%

資産担保証券（ABS）／モーゲージ担保証券（MBS）の利用に関連するリスク

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

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

ABS／MBSは法的な仕組みが異なる別々の国で組成される。

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

債務担保証券（CDO）／ローン担保証券（CLO）の利用に関連するリスク

投資者は、サブ・ファンドが債務担保証券（CDO）として知られる一定の種類資産担保証券、または対象資産がローンである場合にローン担保証券（CLO）に投資することがあることに留意すべきである。CLOおよびCDOは基本的に、支払順位が異なる複数のトランシェから構成され、最上位のトランシェは対象資産の資産プールからの元利金の支払順位が最も高く、その次が第二位のトランシェで、その先は元利金からの支払順位が最下位のトランシェ（エクイティ・トランシェ）まで支払順位が順

番に下がっていく。CDO / CLOは対象資産の価値の下落により著しく不利な立場に置かれることがある。さらに、複雑な仕組みにより評価が難しくなることがあり、異なる市場のシナリオにおけるパフォーマンスを予測することは困難である。

リスク管理

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

レバレッジ

VaRアプローチを用いるUCITSのレバレッジは、CSSF指令11 / 512に従い、各サブ・ファンドが利用する派生商品の「想定元本の総額」として定義される。投資主は、これにより、レバレッジ額が人為的に増加することがあり、そのため、とりわけ、以下の理由で実際の経済的リスクを正確には反映しない場合があることに留意するべきである。

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

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

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

サブ・ファンド	グローバルリスク 計算法	想定される レバレッジ範囲	参照ポートフォリオ
グローバル・ボンド	相対的VaR アプローチ	0 - 5	参照ポートフォリオは、広く分散投資された世界の債務証券ポートフォリオ資産を反映する。
ハイ・グレード・ボンド・米ドル	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし

担保の運用

本投資法人が店頭取引を実行する場合、本投資法人は店頭取引相手の信用力に関連するリスクを負うことがある。本投資法人が先物契約、オプションおよびスワップ取引を行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、本投資法人は店頭取引相手が単一または複数の契約に基づくその債務を履行しないことがある（または履行することができない）リスクを負うことがある。

取引相手リスクは、証券を預託すること（以下「担保」という。上記を参照のこと）により軽減することができる。

担保は流動性の高い通貨、流動性の高い株式および高格付の政府債のような流動資産の形で提供される場合がある。本投資法人は、（客観的かつ適切な評価を行った後）適切な期間内に換金が可能であるとされる金融商品のみを、担保として認める。本投資法人または本投資法人が任命するサービス提供会社は、最低一日一回、担保の評価額を精査しなければならない。担保の評価額は、各店頭市場の取引相手方の持高の評価額を上回っていなければならない。ただし、かかる評価額は、2回続く評価の間で、変更される場合がある。

もっとも、それぞれの評価後、かかる担保が、（適切な場合は、追加の担保を請求することで）各店頭市場の取引相手方の持高の評価額に見合う金額分上昇していることを確保しなければならない（値洗い）。当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、本投資法人は、要求される担保価値を引き上げるべきか、またはかかる評価額を慎重に算定される適切な金額に減額（ヘアカット）すべきかを判断する。担保の評価額の変動が大きいほど、引き下げ額は大きくなる。本投資法人は、認められる担保の種類、各担保に対して加算または控除される金額に加え、担保として預託される流動性資金に関する投資方針を中心に、上記の要件および価値の詳細を定めた内部の枠組みに関する取決めを決定する。かかる枠組に関する取決めは、本投資法人により定期的に検討され、必要に応じて採用される。

本投資法人の取締役会は、以下の資産クラスの金融商品を、店頭取引派生商品からの担保として承認し、これらの金融商品に対して以下のヘアカットを適用する旨決定した。

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

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

担保として預託された有価証券は、相対する店頭市場の取引相手方により発行されなかったか、または当該店頭市場の取引相手方との密接な関係になかった可能性がある。このため、金融セクターの有価証券は担保として認められない。担保として預託された有価証券は、本投資法人に代わり保管受託銀行が保管し、本投資法人が売却、投資、および担保設定を行うことができない。

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

上記の項の免除として、かつ、2014年8月1日のETFおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン(ESMA/2014/937)の改正後の第43条(e)に従い、本投資法人は、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関により発行または保証される様々な譲渡性のある証券および短期金融商品により完全に担保されることができる。この場合、本投資法人は、少なくとも6つの異なる銘柄の証券を受領することを確保しなければならないが、一銘柄の証券は各サブ・ファンドの純資産価額の30%を超えてはならない。

本投資法人の取締役会は、上記の免除条項を利用し、各サブ・ファンドの純資産価額の50%を上限として、米国、日本、英国、ドイツおよびスイスにより発行または保証される国債による担保を受領する旨決定した。

流動性のある資金として預託される担保は、本投資法人が投資することができる。投資対象は、「2 投資方針(4)投資制限 1.本投資法人が可能な投資」第1.1f)項に従う要求払預金または通知預金、高格付の政府債、「2 投資方針(4)投資制限 5.証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」に規定される買戻取引(当該取引の相手方が、「2 投資方針

(4) 投資制限 1. 本投資法人が可能な投資」第1.1f) 項に規定される金融機関であり、かつ、本投資法人がいつでも当該取引を中止し、投資額(発生済利息を含む。)の返還を請求する権利を有することを条件とする。) 、ならびに欧州マネー・マーケット・ファンドの定義に関するCESRガイドライン10-049に規定される短期マネー・マーケット・ファンドのみに限定される。前段落に記載される制限は、集中リスクの分散にも適用される。

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

b. 投資リスクに対する管理体制

投資運用会社はリスク分散により意図せざるリスクの影響を回避し、長期的な資産価値の増大を図る。リスク特性の分析に当たっては、投資運用会社は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全ての資産に関するリスク問題の識別、測定、モニタリング、報告に活用する。

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)の下で認められた相対的VaRアプローチ(グローバル・ボンド)およびコミットメント・アプローチ(ハイ・グレード・ボンド・米ドル、ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル、U S コーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル)により管理している。

c. 重要事象等

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

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

該当事項なし。

b. 日本国内における申込手数料

該当事項なし。

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

該当事項なし。

b. 日本国内における買戻し手数料

該当事項なし。

(3)【管理報酬等】

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

サブ・ファンド名 フォーカス・シキャブ	上限定率報酬 (上限管理報酬)	上限定率報酬 (上限管理報酬) 名称に「ヘッジ」を 含むクラス投資証券
- グローバル・ボンド	年率2.000% (年率1.600%)	年率2.030% (年率1.620%)
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	年率2.000% (年率1.600%)	年率2.030% (年率1.620%)
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	年率2.000% (年率1.600%)	年率2.030% (年率1.620%)
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	年率2.000% (年率1.600%)	年率2.030% (年率1.620%)
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	年率2.000% (年率1.600%)	年率2.030% (年率1.620%)

かかる報酬は以下のとおり用いられるものとする。

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

名称に「ヘッジ」を含むクラス投資証券の上限定率報酬には、為替リスクをヘッジするための費用が含まれる。

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

2024年10月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドの報酬は以下のとおりである。

- フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド	1,217,777.74米ドル
- フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル	1,997,710.66米ドル

- フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル 5,481,044.04米ドル
- フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル 2,983,213.20米ドル
- フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル 2,012,329.60米ドル

(4) 【その他の手数料等】

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

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

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

管理会社またはその代理人は、投資者に直接リベートを支払う場合がある。リベートは、関係する投資者に帰属するコストを削減するものである。

リベートは、以下の場合に許可される。

- ・ 管理会社またはその代理人の報酬からリベートが支払われ、サブ・ファンドの資産を追加的に損なうことがない場合
- ・ 客観的な基準に基づきリベートが付与される場合
- ・ 客観的な基準を等しく満たし、リベートを要求するすべての投資者に対してリベートが同程度に付与される場合
- ・ リベートにより、リベート付与の対象となるサービスの質が向上し(例えば、サブ・ファンドの資産増加に寄与することで、資産のより効率的な運用が可能になり、サブ・ファンドの清算の可能性が低下し、および/またはすべての投資者が比例按分で負担する固定費が減少する場合など)、かつ、すべての投資者がサブ・ファンドの報酬およびコストを公平に負担する場合リベート付与の客観的な基準は、以下のとおりである。
- ・ リベートの対象となるサブ・ファンドの投資証券クラスの投資者が保有する資産総額
以下の追加の基準が適用される場合もある。
- ・ 投資者が保有するUBS集団投資スキームの資産総額、および/または
- ・ 投資者が居住する地域

管理会社またはその代理人は、投資者の要求に応じて、該当するリベートの金額を無償で開示するものとする。

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

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

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

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

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

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

本投資法人の運営費用(または運営手数料)の詳細はKIDに記載されている。

2024年10月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドのその他の費用は以下のとおりである。

- フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド	108,468.07米ドル
- フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル	261,112.79米ドル
- フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	563,720.54米ドル
- フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	226,385.52米ドル
- フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	302,472.90米ドル

管理会社の報酬方針

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

報酬方針により、健全かつ効果的なリスク管理を促し、投資主の利益を守り、かつリスク特性、約款もしくは定款に反するリスクを防止する。報酬方針は、また、管理会社およびUCITS / AIFの戦略、方針、価値および利益を守り、利益相反を防止する措置を含む。

さらに、この手法は、以下を目的とする。

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

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

投資家は、直近の報酬方針に関する詳細（報酬および利益の算定方法の概要、報酬委員会（もしあれば）の構成を含め報酬および利益を付与する責任を負う者の情報を含むが、それらに限らない。）をwww.ubs.com/ame-regulatorydisclosuresで閲覧することができる。

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

（５）【課税上の取扱い】

日本の投資主に対する課税

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

- （１）ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。
- （２）投資証券は、（１）である場合には、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （３）日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係る配当課税の対象とされ、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。

日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすること

ができるが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。

(4)日本の法人投資主については、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は15%の税率となる。)

(5)日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記(3)における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益(譲渡価額(みなし配当額を除く。))から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額)をいう。以下同じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

(6)日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

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

ルクセンブルグ

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

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

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

現行税法上、投資者はルクセンブルグの所得税、贈与税、相続税またはその他の税金を支払う義務を負わない。ただし、当該サブ・ファンドまたは投資者がルクセンブルグに住所を有するか、ルクセンブルグに居住するか、または恒久的な機関を維持する場合、あるいはルクセンブルグに以前住所を有しており、本投資法人の投資証券の10%以上を保有する場合を除く。

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

情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

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

米国の外国口座税務コンプライアンス法およびその関連法（以下「FATCA」と総称する。）に基づき、本投資法人は、徹底的なデューデリジェンスの実施義務および報告義務を遵守しなければならず、米国財務省は、これらの義務の履行により、ルクセンブルグと米国との間で締結された政府間協定（以下「IGA」という。）に定義される特定米国人が所有する金融口座の報告を受ける。本投資法人は、上記の義務を遵守しなかった場合、一定の米国源泉の所得および2019年1月1日以降は総所得に対し米国の源泉徴収税を課されることとなる。IGAに基づき、本投資法人は「遵守（Compliant）」の評価を取得しており、特定米国人が所有する金融口座を特定し、これを直ちにルクセンブルグの税務当局に通知した場合には源泉徴収税が課されない。ルクセンブルグの税務当局は、かかる通知を受けた場合、当該金融口座に関する情報を米国内国歳入庁に提供する。

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

投資予定者は、本投資法人がFATCAおよびCRSに基づく義務を履行できるよう、投資を行う前に個人情報および自らの課税上の地位に関する情報を本投資法人に提供する義務を負う。これらの情報は、常に最新の状態に維持されなければならない。投資予定者は、本投資法人がかかる情報をルクセンブルグの税務当局に提供する義務を負っていることに留意する必要がある。投資者は、本投資法人が、上記の要求された情報を投資者が本投資法人に提供しなかった場合に本投資法人に課される源泉徴収税ならびに発生するその他一切のコスト、利息、罰金、その他の損失および債務を投資者が負担することを確実にするため、投資者の本投資法人における保有資産に関して必要と考える措置を講じることができる点に留意する必要がある。また、上記には、投資者が、FATCAもしくはCRSに基づき発生した米国の源泉徴収税もしくは罰金の支払い、および/または当該投資者の本投資法人における保有資産の強制買戻しもしくは清算について責任を負うことが含まれる場合もある。

投資予定者は、FATCAおよびCRS、ならびにかかる自動情報交換制度が及ぼしうる影響に関して、適切な税務アドバイザーに相談する必要がある。

FATCAにより定義される「特定米国人」

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

PRCの税制

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

a) 法人所得税：

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

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

利息

PRCの税法および税規則または関連する租税条約に明確な免税または減税についての規定がない場合、PRCにPEを有しない税務上の非居住企業は、一般に、10%の源泉徴収税の形でCITが課される。2018年11月22日、PRCの財政部および国税総局は、PRCの債券市場への投資から海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入に関する税務問題に対処するため、財税2018年第108号通達（以下「通達第108号」という。）を共同で発表した。通達第108号に従い、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に、PRCにPEを有しない（またはPRCにPEを有するが、PRCにおいて生じたかかる収入が事実上PEに関連しない。）海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入は、一時的にCITを免除される。通達第108号に加えて、2021年11月22日、財政部および国税総局は、共同で財政部/国税PN（2021年）第34号（以下「PN第34号」という。）を発表し、これにより当該免除が2025年12月31日を上限として延長された。この免除は、通達第108号およびPN第34号に基づく一時的なものにすぎないため、2025年12月31日の後もかかる免除が適用されるかは不確かなままである。PRCの適用ある税法に従い、管轄権を有する国务院の財務局により発行された国債および/または国务院により承認された地方債の利息はCITを免除される。

キャピタル・ゲイン

外国人投資家がPRCの国内債券を取引することにより得たキャピタル・ゲインに対する課税について明確な規則はない。明確な規則がない場合、CITの取扱いは中国のCITに関する一般規定によって決定されることとなり、中国税務当局の解釈次第となる。PRCの国内債券の処分に係るキャピタル・ゲインに関して、PRC税務当局は、かかるキャピタル・ゲインはPRCにおいて生じたとはみなされず、よってPRCにおいて適用されるWITを課されないと何度も口頭で指摘している。ただし、このことを裏付ける明文化された税務規定はない。実際に現状では、外国人投資家がPRCの国内債券を取引することにより得たキャピタル・ゲインにWITは適用されていない。PRC税務当局が将来当該所得を課税することを決定した場合、ポートフォリオマネージャーはPRC税務当局に対し、サブ・ファンドをルクセンブルグの居住者として扱い、PRCとルクセンブルグの二重課税条約に規定されているキャピタル・ゲイン税免除を適用するよう要請する。ただし、これは保証できない。

b) 増値税(以下「VAT」という。):

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

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

外国人投資家が稼得したPRCの国内債券への投資に係る利息収入には、特別の免税規定が適用されない場合、6%のVATが課される(下記の通達第108号に対する注記を参照のこと。)。通達第36号に従い、預金に係る利息収入にVATは課されず、国債に係る利息収入もVATを免除される。通達第108号は、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に、中国の債券市場に投資する海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入についてVATの免除を規定している。かかる免除は、PN第34号に従い2025年12月31日を上限としてさらに延長されている。通達第108号およびPN第34号に基づくかかる免除は一時的なものにすぎないため、2025年12月31日の後もかかる免除が適用されるかは不透明である。

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

PRCにおける税務リスク

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

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

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

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

2018年ドイツ投資税法に基づく免除

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

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

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

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

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

(2025年2月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	アメリカ合衆国	156,657,647.82	27.72
	中国	35,935,318.82	6.36
	日本	32,122,981.04	5.68
	イギリス	28,620,274.19	5.06
	フランス	18,493,469.10	3.27
	ドイツ	17,228,253.23	3.05
	ニュージーランド	16,800,918.83	2.97
	スペイン	16,099,309.77	2.85
	オーストラリア	14,195,364.21	2.51
	カナダ	14,103,535.50	2.50
	ルクセンブルグ	13,856,277.22	2.45
	オランダ	10,782,547.33	1.91
	韓国	8,977,238.88	1.59
	スイス	7,723,993.63	1.37
	イタリア	6,798,219.88	1.20
	オーストリア	5,901,390.36	1.04
	ベルギー	5,484,790.75	0.97
	ケイマン諸島	4,200,436.43	0.74
	国際機関	4,093,532.39	0.72
	サウジアラビア	3,647,078.80	0.65
	インド	3,597,214.00	0.64
	ポーランド	3,504,467.56	0.62
	アイルランド	3,240,879.51	0.57
	ブラジル	2,603,973.75	0.46
	シンガポール	2,402,647.31	0.43
	スロベニア	2,389,700.35	0.42
	スウェーデン	2,379,096.97	0.42
	デンマーク	1,984,767.18	0.35
	ノルウェー	1,907,589.66	0.34
	モンゴル	1,325,576.25	0.23
	メキシコ	1,089,786.00	0.19
	ラトビア	908,908.00	0.16
バミューダ	896,894.17	0.16	
多国籍	846,882.33	0.15	
ルーマニア	777,504.00	0.14	

	スロバキア	702,199.73	0.12
	チリ	601,400.00	0.11
	ペルー	262,005.00	0.05
	フィンランド	168,870.64	0.03
	香港	10,250.00	0.00
	小計	453,323,190.59	80.20
不動産担保証券、アセット バック証券およびその他の ディスカウント債券	アメリカ合衆国	72,635,724.51	12.85
投資信託	ルクセンブルグ	4,059,074.38	0.72
株式	アメリカ合衆国	1,632,912.00	0.29
	イギリス	722,540.00	0.13
	小計	2,355,452.00	0.42
ポートフォリオ合計		532,373,441.48	94.19
現金・その他資産		32,842,781.73	5.81
資産総額		565,216,223.21	100.00
負債総額		2,047,335.38	0.36
合計 (純資産総額)		563,168,887.83 (約84,289百万円)	99.64

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

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

(2025年2月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	アメリカ合衆国	997,679,683.90	60.66
	国際機関	200,099,730.37	12.17
	カナダ	85,219,081.01	5.18
	オーストラリア	44,775,384.25	2.72
	ドイツ	36,412,676.53	2.21
	韓国	35,252,842.50	2.14
	アラブ首長国連邦	26,572,341.83	1.62
	フランス	25,178,783.39	1.53
	オランダ	24,567,907.07	1.49
	スウェーデン	22,801,971.88	1.39
	イギリス	20,366,323.51	1.24
	フィンランド	15,282,124.17	0.93
	ノルウェー	14,109,869.44	0.86
	シンガポール	12,440,473.21	0.76
	香港	10,537,744.97	0.64
	カタール	8,356,650.00	0.51
	イギリス領ヴァージン諸島	6,746,950.00	0.41
	ルクセンブルグ	5,109,075.00	0.31
	ケイマン諸島	4,912,152.37	0.30
ベルギー	3,808,566.64	0.23	
ポートフォリオ合計		1,600,230,332.04	97.29
現金・その他資産		44,523,017.50	2.71
資産総額		1,644,753,349.54	100.00
負債総額		5,504,914.61	0.33
合計 (純資産総額)		1,639,248,434.93 (約245,346百万円)	99.67

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(2025年2月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	アメリカ合衆国	2,981,870,502.18	67.93
	国際機関	570,673,547.06	13.00
	カナダ	149,028,397.72	3.39
	アラブ首長国連邦	138,024,531.50	3.14
	韓国	69,956,863.00	1.59
	ドイツ	66,447,044.38	1.51
	オーストラリア	57,246,417.59	1.30
	フランス	46,626,646.03	1.06
	カタール	45,573,345.00	1.04
	香港	43,602,368.11	0.99
	オランダ	32,053,774.51	0.73
	ノルウェー	28,389,817.37	0.65
	フィンランド	17,698,221.15	0.40
	イギリス領ヴァージン諸島	16,820,475.50	0.38
	シンガポール	15,680,241.91	0.36
	スウェーデン	15,460,858.35	0.35
	ニュージーランド	10,201,054.68	0.23
	ジャージー	9,480,716.48	0.22
	ベルギー	8,159,980.50	0.19
	小計	4,322,994,803.02	98.48
投資信託	アイルランド	5,000,000.00	0.11
ポートフォリオ合計		4,327,994,803.02	98.59
現金・その他資産		61,767,601.31	1.41
資産総額		4,389,762,404.33	100.00
負債総額		4,481,155.89	0.10
合計 (純資産総額)		4,385,281,248.44 (約656,345百万円)	99.90

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

(2025年2月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	アメリカ合衆国	732,258,857.22	68.36
	イギリス	71,595,632.91	6.68
	オーストラリア	43,262,534.55	4.04
	アイルランド	26,137,791.91	2.44
	オランダ	22,912,823.97	2.14
	スペイン	21,737,321.98	2.03
	カナダ	21,335,026.20	1.99
	多国籍	12,584,014.52	1.17
	フランス	12,264,837.70	1.14
	リベリア	12,084,663.47	1.13
	シンガポール	9,730,420.76	0.91
	ノルウェー	8,341,201.14	0.78
	ドイツ	5,685,540.23	0.53
	イタリア	3,134,880.49	0.29
	スウェーデン	2,812,289.95	0.26
	日本	1,285,566.15	0.12
	小計	1,007,163,403.15	94.02
投資信託	ルクセンブルグ	12,499,499.60	1.17
短期金融商品	アメリカ合衆国	12,287,334.59	1.15
株式	アメリカ合衆国	6,123,420.00	0.57
ポートフォリオ合計		1,038,073,657.34	96.91
現金・その他資産		33,105,654.82	3.09
資産総額		1,071,179,312.16	100.00
負債総額		1,450,989.07	0.14
合計 (純資産総額)		1,069,728,323.09 (約160,106百万円)	99.86

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

(2025年2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	国際機関	1,633,919,061.08	98.69
ポートフォリオ合計		1,633,919,061.08	98.69
現金・その他資産		21,761,060.66	1.31
資産総額		1,655,680,121.74	100.00
負債総額		2,707,480.47	0.16
合計 (純資産総額)		1,652,972,641.27 (約247,400百万円)	99.84

(2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

() 債券

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期 (年/月/日)	口数/数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	AMERICA, UNITES STATES OF 4.0000% 24-31.01.29	アメリカ合衆国	債券	4.0000	2029/1/31	33,900	33,506,459.46	33,897,351.73	6.00
2	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.45000% 19-20.09.29	中国	債券	3.4500	2029/9/20	121,500	17,709,192.36	17,874,100.85	3.16
3	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	アメリカ合衆国	債券	1.6250	2031/5/15	15,620	13,203,236.71	13,533,875.74	2.39
4	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.80000% 16-25.01.36	中国	債券	3.8000	2036/1/25	71,000	10,685,141.26	11,557,435.70	2.04
5	AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 16-15.08.46	アメリカ合衆国	債券	2.2500	2046/8/15	15,500	13,441,468.42	10,551,503.95	1.87
6	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-30.09.27	アメリカ合衆国	債券	4.1250	2027/9/30	10,400	10,353,955.61	10,440,625.00	1.85
7	JAPAN 0.80000% 24-20.03.34	日本	債券	0.8000	2034/3/20	1,510,000	10,044,086.17	9,601,794.30	1.70
8	AMERICA, UNITED STATES OF TIGER STRIP 4.25000% 24-30.06.29	アメリカ合衆国	債券	4.2500	2029/6/30	8,000	8,039,220.94	8,075,312.48	1.43
9	JAPAN 2.30000% 05-20.06.35	日本	債券	2.3000	2035/6/20	1,115,600	11,019,563.44	8,030,513.62	1.42
10	KOREA, REPUBLIC OF 1.37500% 20-10.06.30	韓国	債券	1.3750	2030/6/10	12,130,000	8,098,528.68	7,742,962.08	1.37
11	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-30.11.26	アメリカ合衆国	債券	1.6250	2026/11/30	7,200	7,654,986.14	6,913,125.00	1.22
12	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.05.35	ドイツ	債券	0.0000	2035/5/15	7,490	7,259,123.31	6,099,755.33	1.08
13	AUSTRALIA-REG-S 1.50000% 19-21.06.31	オーストラリア	債券	1.5000	2031/6/21	11,070	7,958,643.99	5,924,404.37	1.05
14	CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 2.80000% 23-25.03.30	中国	債券	2.8000	2030/3/25	32,000	4,679,045.24	4,633,180.79	0.82
15	NEW ZEALAND 3.000%/CPI LINKED 13-20.09.30 (注)	ニュージーランド	債券	3.9921	2030/9/20	5,590	4,717,130.42	4,351,563.63	0.77
16	JAPAN 0.50000% 19-20.03.59	日本	債券	0.5000	2059/3/20	1,155,000	5,945,374.53	4,260,458.85	0.75
17	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 17-25.05.28	フランス	債券	0.7500	2028/5/25	4,250	4,857,014.28	4,204,790.20	0.74
18	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.87500% 19-22.10.29	イギリス	債券	0.8750	2029/10/22	3,600	3,688,526.91	3,944,080.31	0.70
19	NEW ZEALAND 3.00000% 18-20.04.29	ニュージーランド	債券	3.0000	2029/4/20	7,140	5,245,749.89	3,869,709.52	0.68
20	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.95000% 25-15.06.35	アメリカ合衆国	債券	5.9500	2035/6/15	3,700	3,691,157.00	3,812,371.71	0.67
21	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.561%/VAR 24-19.11.45	アメリカ合衆国	債券	5.5610	2045/11/19	3,800	3,800,000.00	3,770,798.37	0.67
22	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	スペイン	債券	1.4000	2028/4/30	3,456	3,474,376.23	3,496,979.86	0.62
23	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG-REG-S-SUB 7.375%/VAR 24-PRP	オーストリア	債券	7.3750	2099/12/31	3,200	3,383,520.00	3,456,960.00	0.61
24	NEW ZEALAND 1.75000% 20-15.05.41	ニュージーランド	債券	1.7500	2041/5/15	8,810	3,664,360.78	3,218,223.97	0.57
25	CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	カナダ	債券	1.0000	2027/6/1	4,760	3,358,772.84	3,195,218.78	0.57
26	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 13-15.05.43	アメリカ合衆国	債券	2.8750	2043/5/15	4,000	4,050,455.83	3,178,125.01	0.56
27	JAPAN 0.80000% 18-20.03.58	日本	債券	0.8000	2058/3/20	740,000	3,672,597.04	3,119,250.12	0.55
28	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.00000% 20-22.10.27	ベルギー	債券	0.0000	2027/10/22	3,000	2,771,809.20	2,946,918.00	0.52
29	ORACLE CORP 5.37500% 24-27.09.54	アメリカ合衆国	債券	5.3750	2054/9/27	3,100	3,091,289.00	2,899,964.53	0.51

(注) 本銘柄は、変動利付債のため、銘柄名記載の利率は変動する。

() 投資信託

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	口数/数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	67	98.87	6,624,290.00	59.18	3,965,060.00	0.70

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期 (年/月/日)	口数 / 数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-15.08.29	アメリカ 合衆国	債券	1.6250	2029/ 8 /15	90,000	80,705,468.75	81,428,905.81	4.95
2	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-30.09.27	アメリカ 合衆国	債券	0.3750	2027/ 9 /30	70,000	61,350,807.31	63,885,937.50	3.88
3	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-30.04.27	アメリカ 合衆国	債券	0.5000	2027/ 4 /30	63,000	56,778,412.72	58,494,023.28	3.56
4	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.06.28	アメリカ 合衆国	債券	1.2500	2028/ 6 /30	63,000	56,022,890.63	57,669,609.06	3.51
5	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 21-30.09.26	アメリカ 合衆国	債券	0.8750	2026/ 9 /30	50,000	46,667,528.72	47,607,421.99	2.89
6	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 21-31.07.26	アメリカ 合衆国	債券	0.6250	2026/ 7 /31	46,000	42,482,873.10	43,859,921.76	2.67
7	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.10.27	アメリカ 合衆国	債券	0.5000	2027/10/31	45,000	39,449,002.22	41,080,077.90	2.50
8	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.12.28	アメリカ 合衆国	債券	1.3750	2028/12/31	43,000	38,153,849.49	39,024,179.58	2.37
9	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.08.27	アメリカ 合衆国	債券	0.5000	2027/ 8 /31	27,000	23,325,823.20	24,788,320.38	1.51
10	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.10.28	アメリカ 合衆国	債券	1.3750	2028/10/31	27,000	23,173,085.94	24,617,460.87	1.50
11	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-31.03.27	アメリカ 合衆国	債券	0.6250	2027/ 3 /31	25,000	22,352,539.06	23,336,914.00	1.42
12	AMERICA, UNITED STATE OF TB 0.62500% 20-31.12.27	アメリカ 合衆国	債券	0.6250	2027/12/31	25,000	21,307,050.74	22,776,367.25	1.38
13	FEDERAL FARM CREDIT BANK 5.00000% 23-30.07.26	アメリカ 合衆国	債券	5.0000	2026/ 7 /30	20,000	19,988,800.00	20,239,376.40	1.23
14	AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.08.26	アメリカ 合衆国	債券	0.7500	2026/ 8 /31	20,000	17,827,343.75	19,053,906.20	1.16
15	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-28.02.29	アメリカ 合衆国	債券	1.8750	2029/ 2 /28	20,000	17,831,026.79	18,444,531.20	1.12
16	AMERICA, UNITED STATES OF 1.500000% 21-30.11.28	アメリカ 合衆国	債券	1.5000	2028/11/30	20,000	17,481,250.00	18,282,031.20	1.11
17	AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.01.28	アメリカ 合衆国	債券	0.7500	2028/ 1 /31	20,000	17,317,890.62	18,241,406.20	1.11
18	AMERICA, UNITED STATES OF 1.125000% 21-31.08.28	アメリカ 合衆国	債券	1.1250	2028/ 8 /31	20,000	16,811,718.75	18,146,093.80	1.10
19	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-15.11.29	アメリカ 合衆国	債券	1.7500	2029/11/15	20,000	17,827,343.75	18,099,218.80	1.10
20	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-31.07.27	アメリカ 合衆国	債券	0.3750	2027/ 7 /31	19,000	16,521,462.03	17,439,921.78	1.06
21	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-31.12.26	アメリカ 合衆国	債券	1.2500	2026/12/31	15,000	13,431,445.31	14,277,539.10	0.87
22	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.11.26	アメリカ 合衆国	債券	1.2500	2026/11/30	13,500	12,181,386.05	12,877,207.07	0.78
23	CORP ANDINA DE FOMENTO 2.25000% 22-08.02.27	国際機関	債券	2.2500	2027/ 2 / 8	13,000	12,159,131.62	12,474,545.98	0.76
24	COMMONWEALTH BANK OF AUS/NY 4.57700% 24-27.11.26	オースト ラリア	債券	4.5770	2026/11/27	10,000	10,000,000.00	10,042,520.00	0.61
25	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.00000% 24-15.03.29	ドイツ	債券	4.0000	2029/ 3 /15	10,000	9,925,571.00	9,981,086.80	0.61
26	FANNIE MAE 1.87500% 16-24.09.26	アメリカ 合衆国	債券	1.8750	2026/ 9 /24	10,300	9,668,275.25	9,968,341.45	0.61
27	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 24-15.11.29	国際機関	債券	3.7500	2029/11/15	10,000	9,975,100.00	9,849,200.40	0.60
28	AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 16-15.11.26	アメリカ 合衆国	債券	2.0000	2026/11/15	10,000	9,624,218.75	9,669,531.20	0.59
29	ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.75000% 18-19.01.28	国際機関	債券	2.7500	2028/ 1 /19	10,000	9,563,690.00	9,648,069.90	0.59
30	AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.05.26	アメリカ 合衆国	債券	0.7500	2026/ 5 /31	10,000	9,570,312.50	9,600,000.00	0.58

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期 (年/月/日)	口数/数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	アメリカ 合衆国	債券	3.8750	2034/ 8 /15	184,500	180,426,289.07	179,945,156.25	4.10
2	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	アメリカ 合衆国	債券	1.2500	2031/ 8 /15	165,500	137,347,329.76	139,013,535.57	3.17
3	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.08.30	アメリカ 合衆国	債券	0.6250	2030/ 8 /15	157,500	131,087,839.13	131,297,167.58	2.99
4	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 20-15.11.30	アメリカ 合衆国	債券	0.8750	2030/11/15	150,000	127,343,031.39	125,941,407.00	2.87
5	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-15.08.32	アメリカ 合衆国	債券	2.7500	2032/ 8 /15	135,000	122,569,515.64	123,171,679.35	2.81
6	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	アメリカ 合衆国	債券	1.8750	2032/ 2 /15	137,000	120,581,185.66	118,574,569.98	2.70
7	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	アメリカ 合衆国	債券	1.6250	2031/ 5 /15	122,500	108,735,512.04	106,139,550.48	2.42
8	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	アメリカ 合衆国	債券	0.6250	2030/ 5 /15	115,000	96,852,725.63	96,716,796.30	2.20
9	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-15.02.31	アメリカ 合衆国	債券	1.1250	2031/ 2 /15	104,000	89,031,857.62	88,103,437.77	2.01
10	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	アメリカ 合衆国	債券	3.8750	2033/ 8 /15	82,000	79,228,391.65	80,331,172.08	1.83
11	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	アメリカ 合衆国	債券	3.5000	2033/ 2 /15	80,000	77,666,566.87	76,559,375.20	1.74
12	AMERICA, UNITED STATES OF 3.37500% 23-15.05.33	アメリカ 合衆国	債券	3.3750	2033/ 5 /15	75,000	72,007,772.15	70,986,328.50	1.62
13	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	アメリカ 合衆国	債券	1.3750	2031/11/15	80,000	70,139,851.63	67,281,249.60	1.53
14	AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 23-15.11.33	アメリカ 合衆国	債券	4.5000	2033/11/15	65,000	65,665,054.92	66,551,367.35	1.52
15	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.12500% 24-13.02.34	国際機関	債券	4.1250	2034/ 2 /13	55,000	53,867,290.00	54,236,246.35	1.24
16	AMERICA, UNITED STATES OF 4.87500% 23-11.10.30	アメリカ 合衆国	債券	4.8750	2030/10/31	50,000	51,214,843.75	52,058,594.00	1.19
17	FANNIE MAE 0.87500% 20-05.08.30	アメリカ 合衆国	債券	0.8750	2030/ 8 / 5	60,000	51,593,287.46	50,721,369.60	1.16
18	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 24-31.03.31	アメリカ 合衆国	債券	4.1250	2031/ 3 /31	50,000	49,765,625.00	50,128,906.00	1.14
19	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	アメリカ 合衆国	債券	4.0000	2034/ 2 /15	50,000	48,833,993.07	49,318,359.50	1.12
20	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-30.04.31	アメリカ 合衆国	債券	4.6250	2031/ 4 /30	40,000	40,907,031.25	41,182,812.40	0.94
21	AMERICA, UNITED STATES OF 5.37500% 01-15.02.31	アメリカ 合衆国	債券	5.3750	2031/ 2 /15	35,000	36,594,140.62	37,406,250.00	0.85
22	AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 23-31.05.30	アメリカ 合衆国	債券	3.7500	2030/ 5 /31	35,000	33,967,382.82	34,525,585.85	0.79
23	INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	国際機関	債券	1.6250	2031/11/ 3	40,000	37,757,201.63	34,001,066.40	0.77
24	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.12500% 23-15.07.33	ドイツ	債券	4.1250	2033/ 7 /15	33,000	31,630,493.40	32,692,866.03	0.74
25	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-15.05.32	アメリカ 合衆国	債券	2.8750	2032/ 5 /15	35,000	32,490,458.99	32,309,375.00	0.74
26	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	国際機関	債券	0.7500	2030/ 8 /26	37,500	32,244,307.00	31,305,796.13	0.71
27	AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 24-31.12.31	アメリカ 合衆国	債券	4.5000	2031/12/31	30,000	30,155,859.38	30,712,500.00	0.70
28	AMERICA, UNITED STATES OF TB 4.37500% 24-15.05.34	アメリカ 合衆国	債券	4.3750	2034/ 5 /15	30,000	30,049,609.37	30,424,218.61	0.69
29	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-28.02.31	アメリカ 合衆国	債券	4.2500	2031/ 2 /28	30,000	29,948,437.50	30,283,593.60	0.69
30	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	アメリカ 合衆国	債券	4.1250	2032/11/15	30,000	31,067,578.12	30,005,859.30	0.68

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

() 債券

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期 (年/月/日)	口数/数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	アメリカ合衆国	債券	4.2230	2029/5/1	16,000	16,191,032.95	15,776,247.68	1.47
2	MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	アメリカ合衆国	債券	3.7720	2029/1/24	14,300	15,935,497.50	13,958,160.93	1.30
3	T-MOBILE USA INC 3.37500% 21-15.04.29	アメリカ合衆国	債券	3.3750	2029/4/15	12,250	11,149,792.50	11,599,641.37	1.08
4	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 4.80000% 25-10.02.30	アメリカ合衆国	債券	4.8000	2030/2/10	11,050	11,025,690.00	11,106,223.39	1.04
5	SCENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 3.25000% 15-28.10.25	オーストラリア	債券	3.2500	2025/10/28	10,500	11,027,511.25	10,397,178.01	0.97
6	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.95000% 25-15.06.35	アメリカ合衆国	債券	5.9500	2035/6/15	8,750	8,729,087.50	9,015,743.89	0.84
7	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.508%/VAR 24-11.09.27	カナダ	債券	4.5080	2027/9/11	8,400	8,400,000.00	8,392,651.60	0.78
8	CENTENE CORP 2.45000% 21-15.07.28	アメリカ合衆国	債券	2.4500	2028/7/15	8,800	7,365,016.26	8,017,405.44	0.75
9	BANCO SANTANDER SA 5.538%/VAR 24-14.03.30	スペイン	債券	5.5380	2030/3/14	7,800	7,819,913.70	7,958,317.15	0.74
10	CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	アメリカ合衆国	債券	2.5720	2031/6/3	8,700	7,853,739.41	7,750,160.18	0.72
11	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.50000% 21-31.08.26	リベリア	債券	5.5000	2026/8/31	7,600	7,663,963.75	7,609,500.00	0.71
12	JPMORGAN CHASE & CO 2.545%/VAR 21-08.11.32	アメリカ合衆国	債券	2.5450	2032/11/8	8,500	8,097,790.00	7,352,924.23	0.69
13	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 6.00000% 23-09.01.28	アメリカ合衆国	債券	6.0000	2028/1/9	7,000	6,999,370.00	7,213,726.17	0.67
14	BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	アメリカ合衆国	債券	2.4960	2031/2/13	8,000	8,359,501.17	7,164,863.52	0.67
15	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.80000% 24-05.03.27	アメリカ合衆国	債券	5.8000	2027/3/5	7,000	6,991,460.00	7,049,823.77	0.66
16	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 5.05000% 23-14.06.28	アメリカ合衆国	債券	5.0500	2028/6/14	6,800	6,791,704.00	6,924,002.62	0.65
17	CVS HEALTH CORP 5.70000% 24-01.06.34	アメリカ合衆国	債券	5.7000	2034/6/1	6,750	6,808,138.54	6,889,708.19	0.64
18	TRANSIGM INC-144A 6.75000% 23-15.08.28	アメリカ合衆国	債券	6.7500	2028/8/15	6,750	6,889,375.00	6,865,630.94	0.64
19	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.33200% 20-21.08.30	オーストラリア	債券	2.3320	2030/8/21	7,780	7,304,335.43	6,773,125.47	0.63
20	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.45000% 23-19.05.28	シンガポール	債券	4.4500	2028/5/19	6,750	6,741,900.00	6,758,857.55	0.63
21	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 23-15.03.32	アメリカ合衆国	債券	4.2790	2032/3/15	7,300	6,799,098.00	6,557,811.48	0.61
22	CITIGROUP INC 5.174%/VAR 24-13.02.30	アメリカ合衆国	債券	5.1740	2030/2/13	6,400	6,398,566.40	6,476,721.99	0.60
23	BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	アメリカ合衆国	債券	3.4190	2028/12/20	6,600	7,125,332.50	6,375,046.13	0.60
24	BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	アメリカ合衆国	債券	3.1940	2030/7/23	6,700	7,337,013.67	6,271,813.39	0.59
25	HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	イギリス	債券	3.9730	2030/5/22	6,500	6,133,530.00	6,240,873.86	0.58
26	JONES LANG LASALLE INC 6.87500% 23-01.12.28	アメリカ合衆国	債券	6.8750	2028/12/1	5,750	5,706,070.00	6,147,768.10	0.57
27	KYNDRYL HOLDINGS INC 6.35000% 24-20.02.34	アメリカ合衆国	債券	6.3500	2034/2/20	5,750	5,875,596.87	6,084,539.48	0.57

() 短期金融商品

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	口数/数量 (1,000)	取得金額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 21.01.25-20.05.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	12,400	0.99	12,275,582.23	0.99	12,287,334.59	1.15

() 投資信託

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	口数/数量 (1,000)	取得金額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	UBS (LUX) KEY-EUROPEAN FINANCIAL (EUR) (USD HEDGED) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	0.73	10,000.00	7,250,000.00	11,530.24	8,359,424.00	0.78

() 株式

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	口数/数量 (1,000)	取得金額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	GOLDMAN SACHS GRP 6.85%-FRN PERP USD 'Z'	アメリカ合衆国	株式	6,000	1.00	6,000,000.00	1.02	6,123,420.00	0.57

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

(2025年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期 (年/月/日)	口数/数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23- 14.11.33	国際機関	債券	4.7500	2033/11/14	240,000	242,076,045.14	247,983,777.60	14.98
2	INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	国際機関	債券	1.6250	2031/11/3	275,000	249,557,775.22	233,757,331.50	14.12
3	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	国際機関	債券	1.2500	2031/2/10	267,000	241,690,541.00	226,053,221.76	13.65
4	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	国際機関	債券	0.7500	2030/8/26	228,000	213,920,193.23	190,339,240.44	11.50
5	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	国際機関	債券	3.8750	2034/8/28	181,040	175,298,413.03	174,660,760.50	10.55
6	INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	国際機関	債券	2.5000	2032/3/29	145,000	133,570,176.80	130,006,392.46	7.85
7	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.00000% 23-25.07.30	国際機関	債券	4.0000	2030/7/25	128,000	124,684,165.12	127,129,118.72	7.68
8	INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	国際機関	債券	4.0000	2031/1/10	71,703	70,788,056.32	70,999,027.84	4.29
9	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.87500% 20-14.05.30	国際機関	債券	0.8750	2030/5/14	83,000	77,857,152.43	70,488,182.43	4.26
10	INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMNT 4.50000% 24-10.04.31	国際機関	債券	4.5000	2031/4/10	41,545	41,931,609.67	42,210,409.23	2.55
11	INTL BK FOR RECONS & DEV WORLD BK 3.87500% 23-14.02.30	国際機関	債券	3.8750	2030/2/14	40,000	39,335,397.46	39,561,262.80	2.39
12	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.77850% 19-13.09.29	国際機関	債券	2.7785	2029/9/13	40,000	40,799,000.00	37,114,211.00	2.24
13	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	国際機関	債券	4.7500	2035/2/15	12,553	15,480,937.28	12,947,101.69	0.78
14	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.67000% 24-01.02.34	国際機関	債券	5.6700	2034/2/1	12,500	12,500,000.00	12,579,034.88	0.76
15	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.62500% 25-15.01.32	国際機関	債券	4.6250	2032/1/15	7,915	7,875,266.70	8,093,910.42	0.49
16	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 5.55000% 23- 05.05.33	国際機関	債券	5.5500	2033/5/5	5,000	4,971,250.00	5,004,954.00	0.30
17	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 00-01.05.30	国際機関	債券	0.0000	2030/5/1	6,284	5,310,294.20	4,991,123.81	0.30

【投資不動産物件】

該当事項なし(2025年2月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2025年2月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

	資産総額		純資産総額		1口当たり 純資産価格 (クラス米ドル F - acc 投資証券)		1口当たり 純資産価格 (クラス円ヘッジ F - acc 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2015年10月末日に 終了する会計年度末	811,698.09	121,487	754,171.61	112,877	130.37	19,512	-
2016年10月末日に 終了する会計年度末	555,269.73	83,107	536,132.30	80,243	138.35	20,707	-
2017年10月末日に 終了する会計年度末	475,450.62	71,161	474,003.83	70,944	140.42	21,017	10,184
2018年10月末日に 終了する会計年度末	488,601.23	73,129	486,541.48	72,821	140.92	21,091	9,992
2019年10月末日に 終了する会計年度末	467,059.81	69,905	465,025.06	69,600	155.85	23,326	10,732
2020年10月末日に 終了する会計年度末	554,401.97	82,977	552,660.83	82,717	164.26	24,585	11,149
2021年10月末日に 終了する会計年度末	642,599.29	96,178	639,116.72	95,657	163.28	24,438	11,044
2022年10月末日に 終了する会計年度末	496,344.09	74,288	489,370.99	73,244	142.75	21,365	9,521
2023年10月末日に 終了する会計年度末	528,517.06	79,103	524,613.17	78,519	144.78	21,669	9,161
2024年10月末日に 終了する会計年度末	656,987.19	98,331	648,818.25	97,109	160.11	23,964	9,575
2024年3月末日	583,068.41	87,268	579,513.36	86,736	155.53	23,278	9,605
4月末日	571,964.50	85,606	568,244.50	85,049	152.82	22,873	9,388
5月末日	590,409.89	88,367	589,245.53	88,192	154.46	23,118	9,450
6月末日	603,986.59	90,399	598,381.61	89,560	155.74	23,310	9,492
7月末日	624,414.50	93,456	623,013.62	93,246	158.78	23,765	9,618
8月末日	645,063.12	96,547	642,185.00	96,116	160.58	24,034	9,682
9月末日	665,169.01	99,556	663,564.51	99,316	162.37	24,302	9,744
10月末日	656,987.19	98,331	648,818.25	97,109	160.11	23,964	9,575
11月末日	665,851.66	99,658	656,770.12	98,299	161.82	24,220	9,638
12月末日	649,542.57	97,217	648,140.93	97,007	160.50	24,022	9,521
2025年1月末日	547,528.23	81,949	546,232.56	81,755	161.30	24,142	9,533
2月末日	565,216.22	84,596	563,168.89	84,289	163.30	24,441	9,617

(注1) フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドは2008年2月20日に運用を開始し、クラス米ドルF - acc投資証券は2008年2月20日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2017年1月6日に運用が開始された。以下同じ。

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

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

	資産総額		純資産総額		1口当たり 純資産価格 (クラスF - acc 投資証券)		1口当たり 純資産価格 (クラス円ヘッジ F - acc投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2015年10月末日に 終了する会計年度末	276,388.02	41,367	236,470.95	35,393	140.05	20,961	-
2016年10月末日に 終了する会計年度末	761,854.06	114,027	682,130.42	102,094	142.52	21,331	-
2017年10月末日に 終了する会計年度末	5,849,937.45	875,560	3,609,748.03	540,271	143.25	21,440	-
2018年10月末日に 終了する会計年度末	4,845,625.87	725,245	4,832,927.40	723,344	143.08	21,415	-
2019年10月末日に 終了する会計年度末	3,659,817.30	547,765	3,242,882.47	485,362	151.85	22,727	10,110
2020年10月末日に 終了する会計年度末	1,480,190.65	221,540	1,451,498.06	217,246	158.35	23,700	10,391
2021年10月末日に 終了する会計年度末	1,362,943.02	203,992	1,349,798.22	202,024	157.33	23,548	10,295
2022年10月末日に 終了する会計年度末	2,778,839.42	415,909	2,769,676.67	414,538	146.46	21,921	9,450
2023年10月末日に 終了する会計年度末	1,930,136.69	288,884	1,914,151.32	286,491	150.64	22,546	9,208
2024年10月末日に 終了する会計年度末	1,251,246.91	187,274	1,232,511.84	184,470	160.77	24,062	9,288
2024年3月末日	1,995,755.89	298,705	1,992,836.65	298,268	155.61	23,290	9,282
4月末日	1,981,578.53	296,583	1,935,953.99	289,754	154.44	23,115	9,171
5月末日	1,979,958.14	296,340	1,976,243.29	295,784	155.86	23,328	9,211
6月末日	1,737,520.21	260,055	1,735,386.86	259,735	156.93	23,488	9,242
7月末日	1,751,310.51	262,119	1,749,245.44	261,810	159.32	23,845	9,326
8月末日	1,809,169.20	270,778	1,805,485.88	270,227	160.99	24,095	9,374
9月末日	1,411,382.16	211,242	1,386,277.44	207,484	162.46	24,315	9,424
10月末日	1,251,246.91	187,274	1,232,511.84	184,470	160.77	24,062	9,288
11月末日	1,548,058.65	231,698	1,545,455.02	231,308	161.42	24,160	9,289
12月末日	1,531,858.03	229,273	1,525,765.71	228,361	161.29	24,140	9,239
2025年1月末日	1,556,991.13	233,035	1,532,518.94	229,372	162.14	24,267	9,253
2月末日	1,644,753.35	246,170	1,639,248.43	245,346	163.72	24,504	9,315

(注)フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドルは2005年8月31日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2005年8月31日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。以下同じ。

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

	資産総額		純資産総額		1口当たり 純資産価格 (クラスF - acc 投資証券)		1口当たり 純資産価格 (クラス円ヘッジ F - acc投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2015年10月末日に 終了する会計年度末	4,835,145.54	723,676	3,203,044.87	479,400	165.80	24,815	-
2016年10月末日に 終了する会計年度末	3,244,334.40	485,580	2,167,754.36	324,448	173.97	26,038	-
2017年10月末日に 終了する会計年度末	8,046,596.39	1,204,334	4,746,058.08	710,343	174.64	26,138	-
2018年10月末日に 終了する会計年度末	5,869,874.06	878,544	5,858,491.82	876,840	170.50	25,519	-
2019年10月末日に 終了する会計年度末	4,370,112.83	654,075	2,638,075.97	394,841	193.13	28,906	10,380
2020年10月末日に 終了する会計年度末	3,377,704.68	505,541	3,338,824.96	499,722	208.51	31,208	11,011
2021年10月末日に 終了する会計年度末	2,324,504.01	347,909	2,294,398.61	343,403	203.60	30,473	10,708
2022年10月末日に 終了する会計年度末	4,300,368.64	643,636	4,251,345.08	636,299	173.57	25,978	8,978
2023年10月末日に 終了する会計年度末	3,777,900.21	565,438	3,763,123.39	563,227	173.31	25,939	8,473
2024年10月末日に 終了する会計年度末	3,364,603.36	503,580	3,297,145.69	493,484	189.87	28,418	8,744
2024年3月末日	4,488,735.11	671,829	4,460,646.81	667,625	184.87	27,669	8,808
4月末日	4,384,248.14	656,190	4,270,929.27	639,230	180.16	26,965	8,544
5月末日	4,468,363.88	668,780	4,465,594.45	668,366	183.19	27,418	8,646
6月末日	3,755,006.60	562,012	3,747,693.51	560,917	185.33	27,738	8,715
7月末日	3,830,532.03	573,316	3,788,239.09	566,986	190.18	28,464	8,888
8月末日	4,025,487.93	602,495	4,016,461.86	601,144	192.94	28,877	8,962
9月末日	4,031,393.56	603,379	3,931,955.31	588,496	195.44	29,252	9,044
10月末日	3,364,603.36	503,580	3,297,145.69	493,484	189.87	28,418	8,744
11月末日	4,311,220.21	645,260	4,303,040.63	644,036	191.51	28,663	8,782
12月末日	4,175,693.58	624,976	4,167,570.29	623,760	188.25	28,175	8,590
2025年1月末日	4,266,381.33	638,549	4,159,092.87	622,491	189.53	28,367	8,614
2月末日	4,389,762.40	657,016	4,385,281.25	656,345	193.83	29,011	8,780

(注) フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2006年10月27日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2006年10月27日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。以下同じ。

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

	資産総額		純資産総額		1口当たり 純資産価格 (クラスF - acc 投資証券)		1口当たり 純資産価格 (クラス円ヘッジ F - acc投資証券)
	千米ドル	百万円	米ドル	円	米ドル	円	円
2017年10月末日に 終了する会計年度末	164,229.81	24,580	164,178.78	24,573	102.83	15,391	-
2018年10月末日に 終了する会計年度末	353,450.71	52,901	351,833.80	52,659	101.40	15,177	-
2019年10月末日に 終了する会計年度末	631,389.40	94,500	627,370.97	93,899	112.41	16,824	-
2020年10月末日に 終了する会計年度末	2,173,103.86	325,248	2,151,129.47	321,960	120.59	18,049	-
2021年10月末日に 終了する会計年度末	1,786,426.30	267,374	1,785,038.75	267,167	121.27	18,150	9,895
2022年10月末日に 終了する会計年度末	1,558,427.23	233,250	1,530,016.59	228,998	106.61	15,956	8,565
2023年10月末日に 終了する会計年度末	1,392,733.49	208,450	1,386,728.97	207,552	110.54	16,545	8,409
2024年10月末日に 終了する会計年度末	1,472,561.88	220,398	1,454,003.17	217,621	122.76	18,373	8,813
2024年3月末日	1,490,486.38	223,081	1,489,144.44	222,880	118.18	17,688	8,768
4月末日	1,440,599.48	215,615	1,437,414.34	215,138	116.63	17,456	8,614
5月末日	1,427,298.31	213,624	1,420,938.57	212,672	118.30	17,706	8,696
6月末日	1,435,572.06	214,862	1,425,895.26	213,414	119.06	17,820	8,717
7月末日	1,478,543.30	221,294	1,472,714.75	220,421	121.50	18,185	8,845
8月末日	1,509,074.64	225,863	1,506,861.22	225,532	123.06	18,418	8,911
9月末日	1,536,249.32	229,930	1,528,291.10	228,739	124.65	18,656	8,986
10月末日	1,472,561.88	220,398	1,454,003.17	217,621	122.76	18,373	8,813
11月末日	1,425,145.84	213,302	1,415,967.91	211,928	123.75	18,522	8,866
12月末日	1,141,343.45	170,825	1,123,899.65	168,214	122.90	18,394	8,768
2025年1月末日	1,103,085.02	165,099	1,097,740.72	164,299	123.67	18,510	8,792
2月末日	1,071,179.31	160,323	1,069,728.32	160,106	125.36	18,763	8,880

(注) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2021年9月13日に運用が開始された。以下同じ。

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

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2018年10月末日に 終了する会計年度末	208,188.06	31,160	208,148.06	31,154	99.80	14,937
2019年10月末日に 終了する会計年度末	681,601.51	102,015	671,094.95	100,443	112.51	16,839
2020年10月末日に 終了する会計年度末	609,378.21	91,206	599,434.45	89,717	120.82	18,083
2021年10月末日に 終了する会計年度末	2,152,480.78	322,162	2,069,125.94	309,686	117.17	17,537
2022年10月末日に 終了する会計年度末	2,047,264.76	306,414	2,039,391.81	305,236	99.73	14,927
2023年10月末日に 終了する会計年度末	2,223,324.05	332,765	2,191,058.37	327,936	99.09	14,831
2024年10月末日に 終了する会計年度末	1,457,157.09	218,093	1,422,160.69	212,855	108.47	16,235
2024年3月末日	2,223,672.69	332,817	2,210,244.30	330,807	105.40	15,775
4月末日	2,143,223.70	320,776	2,032,915.52	304,266	102.71	15,373
5月末日	2,071,223.99	310,000	2,069,469.97	309,738	104.52	15,644
6月末日	2,106,763.33	315,319	2,104,663.07	315,005	105.83	15,840
7月末日	1,858,606.08	278,178	1,857,121.23	277,955	108.83	16,289
8月末日	1,858,611.73	278,178	1,846,471.21	276,361	110.24	16,500
9月末日	1,783,692.30	266,965	1,749,504.79	261,848	111.70	16,718
10月末日	1,457,157.09	218,093	1,422,160.69	212,855	108.47	16,235
11月末日	1,790,996.08	268,058	1,788,529.61	267,689	109.23	16,348
12月末日	1,701,884.10	254,721	1,691,038.25	253,098	107.23	16,049
2025年1月末日	1,670,163.25	249,973	1,664,094.69	249,065	108.06	16,173
2月末日	1,655,680.12	247,806	1,652,972.64	247,400	110.45	16,531

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

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

【分配の推移】

グローバル・ボンド - クラス米ドルF - acc投資証券	該当事項なし。
グローバル・ボンド - クラス円ヘッジF - acc投資証券	該当事項なし。
ハイ・グレード・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券	該当事項なし。
ハイ・グレード・ボンド・米ドル - クラス円ヘッジF - acc投資証券	該当事項なし。
ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券	該当事項なし。
ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラス円ヘッジF - acc投資証券	該当事項なし。
USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラスF - acc投資証券	該当事項なし。
USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラス円ヘッジF - acc投資証券	該当事項なし。
ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券	該当事項なし。

【自己資本利益率(収益率)の推移】

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

会計年度	収益率(%) (注)	
	(クラス米ドル F - acc投資証券)	(クラス円ヘッジ F - acc投資証券)
2015年10月末日に終了する会計年度末	1.91	-
2016年10月末日に終了する会計年度末	6.12	-
2017年10月末日に終了する会計年度末	1.50	1.84
2018年10月末日に終了する会計年度末	0.36	- 1.89
2019年10月末日に終了する会計年度末	10.59	7.41
2020年10月末日に終了する会計年度末	5.40	3.89
2021年10月末日に終了する会計年度末	- 0.60	- 0.94
2022年10月末日に終了する会計年度末	- 12.57	- 13.79
2023年10月末日に終了する会計年度末	1.42	- 3.78
2024年10月末日に終了する会計年度末	10.59	4.52

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

会計年度	収益率(%) (注)	
	(クラス F - acc投資証券)	(クラス円ヘッジ F - acc投資証券)
2015年10月末日に終了する会計年度末	1.40	-
2016年10月末日に終了する会計年度末	1.76	-
2017年10月末日に終了する会計年度末	0.51	-
2018年10月末日に終了する会計年度末	- 0.12	-
2019年10月末日に終了する会計年度末	6.13	1.10
2020年10月末日に終了する会計年度末	4.28	2.78
2021年10月末日に終了する会計年度末	- 0.64	- 0.92
2022年10月末日に終了する会計年度末	- 6.91	- 8.21
2023年10月末日に終了する会計年度末	2.85	- 2.56
2024年10月末日に終了する会計年度末	6.72	0.87

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

会計年度	収益率(%) (注)	
	(クラス F - acc投資証券)	(クラス円ヘッジ F - acc投資証券)
2015年10月末日に終了する会計年度末	3.55	-
2016年10月末日に終了する会計年度末	4.93	-
2017年10月末日に終了する会計年度末	0.39	-
2018年10月末日に終了する会計年度末	- 2.37	-
2019年10月末日に終了する会計年度末	13.27	3.80
2020年10月末日に終了する会計年度末	7.96	6.08
2021年10月末日に終了する会計年度末	- 2.35	- 2.75
2022年10月末日に終了する会計年度末	- 14.75	- 16.16
2023年10月末日に終了する会計年度末	- 0.15	- 5.62
2024年10月末日に終了する会計年度末	9.56	3.20

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

会計年度	収益率(%) (注)	
	(クラス F - acc投資証券)	(クラス円ヘッジ F - acc投資証券)
2017年10月末日に終了する会計年度末	2.83	-
2018年10月末日に終了する会計年度末	- 1.39	-
2019年10月末日に終了する会計年度末	10.86	-
2020年10月末日に終了する会計年度末	7.28	-
2021年10月末日に終了する会計年度末	0.56	- 1.05
2022年10月末日に終了する会計年度末	- 12.09	- 13.44
2023年10月末日に終了する会計年度末	3.69	- 1.82
2024年10月末日に終了する会計年度末	11.05	4.80

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

会計年度	収益率(%) (注)
	(クラスF - acc投資証券)
2018年10月末日に終了する会計年度末	- 0.20
2019年10月末日に終了する会計年度末	12.74
2020年10月末日に終了する会計年度末	7.39
2021年10月末日に終了する会計年度末	- 3.02
2022年10月末日に終了する会計年度末	- 14.88
2023年10月末日に終了する会計年度末	- 0.64
2024年10月末日に終了する会計年度末	9.47

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

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

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

ただし、最初の会計年度については、1口当たり当初発行価格(グローバル・ボンド - クラス米ドルF - acc投資証券については100.00米ドル、グローバル・ボンド - クラス円ヘッジF - acc投資証券については10,000円、ハイ・グレード・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券については100.00米ドル、ハイ・グレード・ボンド・米ドル - クラス円ヘッジF - acc投資証券については10,000円、ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券については100.00米ドル、ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラス円ヘッジF - acc投資証券については10,000円、USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラスF - acc投資証券については100.00米ドル、USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル - クラス円ヘッジF - acc投資証券については10,000円、ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc投資証券については100.00米ドル)

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および当該譲渡またはその他の法的譲渡の日付を投資証券登録簿に登録しなくてはならない。

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

記名投資証券の譲渡は、譲渡の十分な証拠となる書類を本投資法人に引き渡すか、または投資証券登録簿に記載され、そのように行為するのに適切な委任状を保持している譲渡人および譲受人もしくは授權された者が署名と日付を付す譲渡申告書を通じて実施される。

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

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

（2）投資主総会

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

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

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

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

（3）投資証券に対する特典、譲渡制限等

本投資法人の投資証券は、米国内において募集、譲渡または交付を行うことができない。

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

- （ ）1986年米国内国歳入法（改正済）第7701条（a）（30）およびこれに基づき公布された財務省規則に規定する米国人
- （ ）1933年米国証券取引法レギュレーションSに規定する米国人（連邦規則集第17編第230.902（k）条）

- () 米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者(連邦規則集第17編第4.7(a)(1)()条)
- () 1940年米国投資顧問法(改正済)ルール202(a)(30)-1に規定する米国にいる者
- () 米国人が本投資法人に投資できるようにする目的で設立された信託、事業体またはその他の組織

第二部【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】

2005年7月15日	本投資法人の設立
2005年7月28日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告
2007年2月27日	定款の修正
2011年5月9日	定款の修正
2014年7月18日	定款の修正

2【役員状況】

(2025年2月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ロバート・スティンガー (Robert Süttinger)	取締役会長	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッヒ) マネージング・ディレクター	該当なし
フランチェスカ・ グアニーニ (Francesca Guagnini)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント (UK)リミテッド、ロンドン マネージング・ディレクター	該当なし
ジョゼ・リンダ・デニス (Josée Lynda Denis)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	ルクセンブルグ インディペンデント・ディレクター	該当なし
イオアナ・ナウム (Ioana Naum)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッヒ) エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
ラファエル・ シュミット・リヒター (Raphael Schmidt - Richter)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ (ドイツ)ゲーエムベーハー、 フランクフルト エグゼクティブ・ディレクター	該当なし

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

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

a. 準拠法の名称

本投資法人は、ルクセンブルグの会社法、特に1915年8月10日の商事会社に関する法律(改正済)(以下「1915年8月10日法」という。)の下で変動資本を有する会社型投資信託として設立され、2010年法の下で投資信託としての資格を有している。

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

b. 準拠法の内容

1915年8月10日法

1915年8月10日法は、(FCPおよび/または非セルフ・マネージドSICAVの)管理会社、および(2010年法により明確に適用除外されていない限り)SICAVの形態をとるか公開有限責任会社(société anonyme)の形態をとるかにかかわらず投資法人自身(および会社型投資信託における買戻子会社(もしあれば))に対し適用される。

以下は、公開有限責任会社の形態をとった場合についてのものであるが、SICAVにもある程度適用される。

イ. 会社設立の要件(1915年8月10日法第26条)

- ・最低1名の株主が存在すること。
- ・公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

ロ. 定款の必要的記載事項(1915年8月10日法第27条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- () 定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元
 - () 会社の形態および名称
 - () 登録事務所の所在地
 - () 会社の目的
 - () 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額
 - () 当初払込済の発行済資本の額
 - () 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載
 - () 記名式または無記名式の株式の形態および轉換権(もしあれば)に対する制限規定
 - () 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論
- (注) 1915年8月10日法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。
- () 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
 - () 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)およびかかる株式に付随する権利に関する記載
 - () 取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
 - () 会社の存続期間
 - () 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積

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

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- () 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること
- () 応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

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

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

2010年法

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

イ. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート UCITS(以下「パート」という。)

パート その他のUCI(以下「パート」という。)

パート 外国のUCI(以下「パート」という。)

パート 管理会社(以下「パート」という。)

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

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

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

ハ. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

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

4【監督官庁の概要】

本投資法人は、CSSFの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

登録の届出の受理

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

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

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

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

登録の拒絶または取消

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

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

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

目論見書に対する査証の交付

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

財務状況、その他の情報に関する監督

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

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

5【その他】

a. 定款の変更

本投資法人の定款は、投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年8月10日法の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。

b. 事業譲渡または事業譲受

後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (5) その他 () 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併」を参照のこと。

c. 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d. 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込（販売）手続等】

海外における販売手続等

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

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

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

保管受託銀行および/または購入申込金の受取りを委託された代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計通貨および購入申込みが行われる投資証券クラスの申込み通貨以外の通貨建ての支払いを受理することができる。採用される為替レートは、該当する2通貨間の呼び値スプレッドを基準に各代理人によって決定されるものとする。投資者は、通貨の換算に関連するすべての手数料を負担するものとする。上記にかかわらず、人民元（RMB）建ての投資証券に関する申込価格の支払いは、人民元（オフショア人民元）（CNH）でのみ行なわれるものとする。かかる投資証券クラスの申込みに関しては、他のいかなる通貨も受理されないものとする。

以下のサブ・ファンドにおいて、サブ・ファンドの投資証券の発行価格は、遅くとも注文日の2ファンド営業日後の日（「決済日」）までに、サブ・ファンドのために保管受託銀行の口座へ払い込まれる。

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

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

現地の支払事務代行会社は、最終投資者または名義人に代わり、当該取引を請け負うことができる。支払事務代行会社によるこのサービスのために発生する費用は、投資者に請求することができる。

本投資法人は、その裁量により一部または全部が現物による購入申込みを受け付けることができる。その場合、現物による購入申込みは関係するサブ・ファンドの投資方針および投資制限に合致しなければならない。さらに、かかる現物による支払いは本投資法人が選んだ監査人が評価を行う。関連費用は投資者に請求される。

投資証券は記名式投資証券としてのみ発行される。すなわち、本投資法人への投資者の関連するすべての権利義務を随伴する投資主としての地位は、本投資法人の名簿への各投資者の記載を根拠とすることになる。記名式投資証券の無記名式投資証券への乗換えは要求されない。投資主は、記名式投資証券がクリアストリームのような承認された外部の清算機関を通じ清算されることに留意すべきである。

すべての発行された投資証券には同じ権利が付与されている。ただし、基本定款には特定のサブ・ファンド内で異なった特徴を有する様々な投資証券クラスを発行できることが定められている。

さらに、すべてのサブ・ファンド/投資証券クラスについて端数の投資証券も発行することができる。端数の投資証券は小数点以下第三位まで表示され、総会での議決権は付与されないが、関係するサ

ブ・ファンドまたは投資証券クラスが清算した場合は清算代金の分配または比例分配を受ける権利を認める。

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日でかつ日本の通常の銀行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、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間中、営業している日)をいい、12月24日および31日、ルクセンブルグの法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資を行った主要国の取引所が閉鎖している日またはサブ・ファンドの50%以上の投資対象を十分に評価することができない日を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、ファンド払込日(申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日目)までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める条件による。

投資証券1口当たり発行価格は、申込みが注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該申込みの成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする。

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

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

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

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

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

資本移動に関する外国為替管理もしくは制限等の法律規定または保管受託銀行の支配の及ばないその他の状況により、買戻し請求が提出された国への買戻し金額の送金が不可能とならない限り、以下のサブ・ファンドにおいて、買い戻されたサブ・ファンドの投資証券の価額は、遅くとも注文日の2ファンド営業日後の日(「決済日」)までに支払われる。

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

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

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

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

保管受託銀行および/または買戻代金の支払いを委託された代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計通貨および買戻しが行われる投資証券クラスの表示通貨以外の通貨で支払いを行うことができる。採用される為替レートは、該当する2通貨間の呼び値スプレッドを基準に各代理人によって決定されるものとする。投資者は、通貨の換算に関連するすべての手数料を負担するものとする。かかる費用ならびに販売が行なわれた関連する国において発生し、例えば取引銀行により徴収される可能性がある一切の税金、手数料またはその他の費用は、該当する投資者に請求されるものとし、買戻代金から差し引かれるものとする。上記にかかわらず、人民元(RMB)建ての投資証券に関する買戻代金の支払いは、人民元(オフショア人民元)(CNH)でのみ行なわれるものとする。投資者は、人民元(オフショア人民元)(CNH)以外の通貨建ての買戻代金の支払いを要求することはできない。

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

買戻手数料は課せられない。

純資産価額の変化により、買戻価格が投資主が支払った発行価格を上回る場合もあれば、下回る場合もある。

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

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

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

投資主の依頼により、本投資法人はその裁量により投資者に対し一部または全部が現物による買戻しを受け付けることができる。その場合、本投資法人は、現物による買戻後でも残存するポートフォリオは関係するサブ・ファンドの投資方針ならびに投資制限に合致し、かかるサブ・ファンドの残存する投

資者が現物による買戻しにより不利を被ることがないように保証する。さらに、かかる支払いは本投資法人が任命した監査人が評価を行う。関連費用は関連する投資者に請求される。

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日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、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間中、営業している日）をいい、12月24日および31日、ルクセンブルグの法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資を行った主要国の取引所が閉鎖している日またはサブ・ファンドの50%以上の投資対象を十分に評価することができない日を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。買戻代金は外国証券取引口座約款に定める方法により買戻手数料なしで支払われる。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、申込みが注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われたファンド営業日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは原則として1口以上を単位とする。

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

3【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

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

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

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

A = 乗換え先の新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

B = 乗換え元のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

C = 乗換えのために提出された投資証券の純資産価額。

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

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

保管受託銀行および/または乗換え支払金の受取りを委託された代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計通貨および/または乗換えが行われる投資証券クラスの基準通貨以外の通貨建ての支払いを受理することができる。採用される為替レートは、該

当する2通貨間の呼び値スプレッドを基準に各代理人によって決定されるものとする。手数料ならびにサブ・ファンドの乗換えに際して個々の国で発生する料金、租税および印紙税は投資主に請求される。

日本における乗換え

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

4【その他】

投資証券の発行と買戻しに関する条件

サブ・ファンドの投資証券は各ファンド営業日に発行され、買い戻される。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間中、営業している日)をいい、12月24日および31日、ルクセンブルグの法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資を行った主要国の取引所が閉鎖している日またはサブ・ファンドの50%以上の投資対象を十分に評価することができない日を除く。

「法定外休日」とは、銀行および金融機関が閉鎖している日をいう。

さらに、以下の表に記載される銀行休業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業しない日)を以下のサブ・ファンドの非営業日に追加する。

サブ・ファンド	銀行休業日
フォーカス・シキャブ-グローバル・ボンド	イギリス、米国
フォーカス・シキャブ-ハイ・グレード・ボンド・米ドル	米国
フォーカス・シキャブ-ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	米国
フォーカス・シキャブ-USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	米国
フォーカス・シキャブ-ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	米国、イギリス

銀行休業日とは以下をいう。

- 米国：元日、マーチン・ルーサー・キング・ジュニア・デー、ワシントン誕生日(プレジデント・デー)、メモリアル・デー、奴隷解放記念日、独立記念日、レイバー・デー、コロンブス・デー、復員軍人の日、サンクスギビング・デー、クリスマス・デーおよび例外的な理由により宣言される、銀行が通常の営業時間内に営業しない祝祭日として追加されるあらゆる日(www.federalreserve.gov/aboutthefed/k8.htm)。
- イギリス：元日、グッド・フライデー、イースター・マンデー、アーリー・メイ・バンク・ホリデー、スプリング・バンク・ホリデー、サマー・バンク・ホリデー、クリスマス・デー、ボクシング・デーおよび例外的な理由により宣言される、銀行が通常の営業時間内に営業しない祝祭日として追加されるあらゆる日(www.londonstockexchange.com/equities-trading/business-days)。

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

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

申込みは、注文日の締切時間までに管理事務代行会社に登録された場合に、その日の締切時間後に計算した純資産価額に基づいて処理される(以下、当該計算を行った日を「評価日」という。)。ファク

シミリで送られるすべての注文は、遅くともファンド営業日の関係するサブ・ファンドの前述の締切時間の1時間前に管理事務代行会社に受領されなければならない。

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

各々のファンド営業日の締切時間後に管理事務代行会社に登録された申込みについては、翌ファンド営業日が注文日とみなされる。

上記の規定はあるサブ・ファンドの投資証券を、関係するサブ・ファンドの純資産価額に基づいて、本投資法人の別のサブ・ファンドの投資証券に乗り換える場合にも適用される。

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

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

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

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

よって、投資者は、購入申込みを受け付ける販売代行会社または販売会社に対して、身分証明を提出しなければならない。販売代行会社または販売会社は、申込人に対して少なくとも以下の本人確認書類を求める義務を負う。自然人に関しては、(販売代行会社もしくは販売会社または地方行政機関によって認証された)旅券または身分証明書の認証謄本、会社およびその他の法人に関しては、定款の認証謄本、商業登記簿の認証抄本、および最新の公刊された年次報告書の写し、実質的所有者全員のフルネーム。販売代行会社または販売会社は、状況に応じて、投資証券の申込みまたは買戻しを請求する投資者に対しさらに追加の書類または情報を求める義務を負う。

販売会社は、販売代行会社が上記の身元確認手続を遵守していることを確認する義務を負う。管理事務代行会社および本投資法人は、随時、販売会社に対してかかる手続が遵守されていることの確認を求めることができる。管理事務代行会社は、販売代行会社または販売会社がマネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止に関するルクセンブルグ法またはEU法と同等の要件に従わない国々の販売代行会社または販売会社から受け取った購入および買戻しの申込みに関して上記の規則の遵守状況を監視する。

さらに、販売代行会社および販売代行会社の販売会社はそれぞれの国において施行中のマネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止に関するすべての規則を遵守する義務を負う。

データ保護

国家データ保護委員会の体制および一般データ保護枠組みに関する2018年8月1日付ルクセンブルグ法(改正済)ならびに個人データの処理に係る自然人の保護および当該データの自由な移動に関する2016年4月27日付規則(EU)2016/679(以下「データ保護法」という。)の規定に従って、本投資法人は、データ管理者を務め、投資者が求めるサービスを履行する目的で、また、本投資法人の法律上お

および監督上の義務を果たすために、投資者が提供するデータを電子的またはその他の手段により収集、保存および処理する。

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

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

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

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

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

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

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

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

適切なデータ保護基準を持たない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。

- ・ 個人データへのアクセス権（すなわち、個人データが処理されているか否かを本投資法人に確認する権利、ファンドが個人データをどのように処理しているかについての一定の情報を得る権利、当該データにアクセスする権利、および処理された個人データのコピーを得る権利（法定免除の対象となる。））
- ・ 個人データが不正確または不完全である場合に、個人データを修正させる権利（すなわち、不正確もしくは不完全な個人データまたは事実誤認の適宜の更新または訂正を本投資法人に義務付ける権利）
- ・ 個人データの利用を制限する権利（すなわち、同意するまで、個人データの処理を、一定の状況下での当該データの保管に限定することを要求する権利）
- ・ マーケティング目的での個人データの処理を含む、個人データの処理に異議を申し立てる権利（すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または本投資法人の正当な利益のために遂行された業務の成果を根拠とした個人データの処理に異議を申し立てる権利。投資者の利益、権利および自由に優先してデータを処理するための差し迫った正当な根拠があること、または法的請求の立証、行使または防御のためにデータを処理する必要があることを本投資法人が証明できない限り、本投資法人は当該処理を終了する。）
- ・ 個人データを削除させる権利（すなわち、本投資法人が当該データを収集または処理した目的において当該データを処理する必要がなくなった場合を含む特定の状況において、個人データの削除を要求する権利）
- ・ データポータビリティ（すなわち、技術的に可能であれば、構造化され、共有され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他のデータ管理者へのデータの移転を要求する権利）

また、投資者は、ルクセンブルグ大公国、L-4361エシュ＝シュル＝アルゼット、ロックンロール通り1の国家データ保護委員会に対して、または他の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。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価格の計算

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

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

サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で計算する。

- a) 流動資産は、現金、預金、為替手形および小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに上記の宣言済または発生済で未受領の利息の価値は、いずれも総額として評価されるが、当該評価額が全額支払われないまたは受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その真正価値を反映するために適切とみなされる減額を行った後にその評価が行われる。
- b) 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は最新の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。通常、証券取引所では取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。
- c) 証券取引所に上場されておらず、別の規制された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- d) 証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の基礎となる対象資産の市場価格に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って入手評価の妥当性を検証しなければならない。
- e) 譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（UCI）の受益証券は最新の純資産価額で評価する。その他のUCITSおよび/またはUCIの特定の受益証券または投資証券は、ターゲット・ファンドのポートフォリオ・マネジャーまたは投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り（価値見積り）に基づいて評価することができる。
- f) 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッド要素を参照する。このプロセスで次の原則が適用される。各短期金融商品について、残余期間に応じた金

利が加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算して市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。

- g) 関係するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示仲値(売買価格の仲値)またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示仲値で評価する。
- h) 定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。
- i) スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流入額と正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、適用されるUBSの評価方針に基づき決定される。

異常な状況により上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが分かった場合、本投資法人は純資産価額を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、検証可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。

異常な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式となる。

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

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

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

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

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

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

() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

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

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

純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国の関係当局に遅滞なく連絡するとともに、後記の「報告書を受領する権利」に記載されている方法で公告するものとする。

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

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

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

(2) 【保管】

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

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

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

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

(3) 【存続期間】

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

(4) 【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年10月末日である。

(5) 【その他】

() 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併

本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散

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

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になった場合、本投資法人の取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が解散する場合、清算は投資主総会で指名された一名以上の清算人が実行する。投資主総会では清算人の職務の範囲および報酬を決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却して、サブ・ファンドの清算による正味収入を各投資主の保有量に比例して当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主に分配する。清算の完了時(9か月かかる可能性がある)に投資主に分配できない清算収入は遅滞なくルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に預託される。

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

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

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

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

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

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

「合併」とは、以下の取引である。

- a) 一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、すべての資産および負債を別の既存のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価額の10%を超えない支払額を受け取る取引。
- b) 二つ以上のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、そのすべての資産および負債を設立した別のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価額の10%を超えない支払額を受け取る取引。
- c) 負債が完済されるまで存続し続ける一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、すべての純資産を同じUCITSの別のサブ・ファンド、当該UCITSが設立した別のUCITSまたは別の既存のUCITSもしくは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転する取引。

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

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

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

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

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

本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会

サブ・ファンドの清算および合併のいずれの場合についても、本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会の定足数は要求されず、決定は総会に出席したまたは委任状により代表される投資証券の単純多数によって承認されることができる。

() 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

() 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年法の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。

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

() 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

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

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

投資運用契約

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

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

保管および支払事務代行契約

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

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

管理事務代行契約

管理事務代行契約は、両当事者の相互の合意によりいつでも修正することができ、無期限の期間にわたり完全な効力を有するものとするが、一方当事者が他方当事者に対し、書面による通知を送達または郵便料金前払いで投函することにより終了することができ、かかる終了は、かかる送達日または投函日から3か月を経過した後に、効力を有するものとする。ただし、各当事者は、以下の場合にはいつでも、同契約を即時に終了することができる。

- 清算、他方当事者の管理者、審査官もしくは管財人の任命、または、適切な規制当局もしくは管轄権を有する裁判所の指示により同様の事態が発生する場合。

- 他方当事者が、同契約の条項に違反し、是正が可能であるにもかかわらず、かかる違反の是正を求める通知の送達日から30日以内に、かかる違反を是正できない場合。
- 同契約の継続的な履行がいずれかの理由により違法行為となる場合。

総販売契約

総販売契約は、いずれの当事者も6か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。ただし、契約の各当事者は、他方当事者への書面による通知の30日以内に改善されなかった契約書に含まれる重要事項または重過失の違反の場合、相手方当事者への書面による通知でいつでも終了できる。

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

() 苦情処理、議決権行使方針および最良執行

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

www.ubs.com/ame-regulatorydisclosures

2【利害関係人との取引制限】

利益相反

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

管理会社、本投資法人、ポートフォリオ・マネジャー、管理事務代行会社および保管受託銀行は、本投資法人の利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、それが避けられない場合に本投資法人の投資家が公正に扱われるよう、利益相反のための方針を採用し、実施しており、利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。

管理会社、保管受託銀行、ポートフォリオ・マネジャー、主たる販売会社、証券貸付仲介人および証券貸付サービス提供会社は、UBSグループの一員である(以下「関係者」という。)

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

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

関係者の事業遂行における方針は、関係者の様々な事業活動と本投資法人または投資主との間に利益相反を引き起こす可能性のある行為または取引を特定し、管理し、必要な場合は禁止することである。関係者は、最高水準の健全性および公正な取引に従った方法により利益相反を管理するよう努めている。かかる目的において、関係者は、本投資法人またはその投資主の利益を害するおそれのある利益相

反を伴う事業活動が適切な程度の独立性をもって行われ、かつ、かかる利益相反が公正に解決されることを確保する手続きを実施している。投資家は、管理会社宛てに書面で請求することにより、利益相反に関する管理会社および/または本投資法人の方針の追加情報を無料で取得することができる。

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

www.ubs.com/ame-investornotifications

各情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。

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

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

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

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

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1)【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

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

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

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

(b) 買戻請求権

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

(c) 残余財産分配請求権

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

(d) 損害賠償請求権

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

(e) 投資主総会における権利

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

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

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

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

(f) 報告書を受領する権利

各サブ・ファンドおよび本投資法人について、10月31日現在の年次報告書および4月30日現在の半期報告書が発行される。

上記報告書は、各サブ・ファンドまたはそれぞれの各投資証券クラスの詳細を関連する会計通貨で記載する。本投資法人全体の連結資産の詳細は、ユーロ建てで表示される。

会計年度末から4か月以内に公表される年次報告書には、独立監査人により監査された年次計算書類が含まれる。また、信用リスク軽減のため、各サブ・ファンドが金融派生商品の利用を通じて着目した対象資産および当該派生商品取引の相手方ならびに取引相手方からサブ・ファンドに預託された担保の量および種類の詳細も記載されている。

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

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

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

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

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外国法共同事業

(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アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ(「管理会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年2月末日現在の株主資本総額は、13,742,000ユーロ(約21億円)

(注)ユーロの円貨換算は、便宜上、2025年2月28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=155.60円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

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

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年2月末日現在の株主資本総額は、172,000,000英ポンド(約324億円)

(注)英ポンドの円貨換算は、便宜上、2025年2月28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英ポンド=188.66円)による。

b. 事業の内容

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)は、ユービーエス・エイ・ジーの子会社であり、英国において登録し、金融行為監督機構(FCA)の許可および規制を受けている。投資運用会社は、機関投資家の資産運用会社およびホールセールを行なう仲介金融機関経由の資産運用業務の提供を行う。

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

a. 資本金(株主資本)の額

2025年2月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン(約8,321万円)

(注)スイスフランの円貨換算は、便宜上、2025年2月28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=166.41円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

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

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)エルエルシー(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

該当事項なし

b. 事業の内容

元引受会社の子会社であり、投資顧問会社として米国証券取引委員会に登録されている。投資会社、年金プラン、財団、政府、金融機関および事業会社を含む、様々な法人および個人の顧客向けに、個別の投資一任業務および投資顧問業務を提供している。

(2)【運用体制】

A. 管理会社

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

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

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

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

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

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

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

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

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

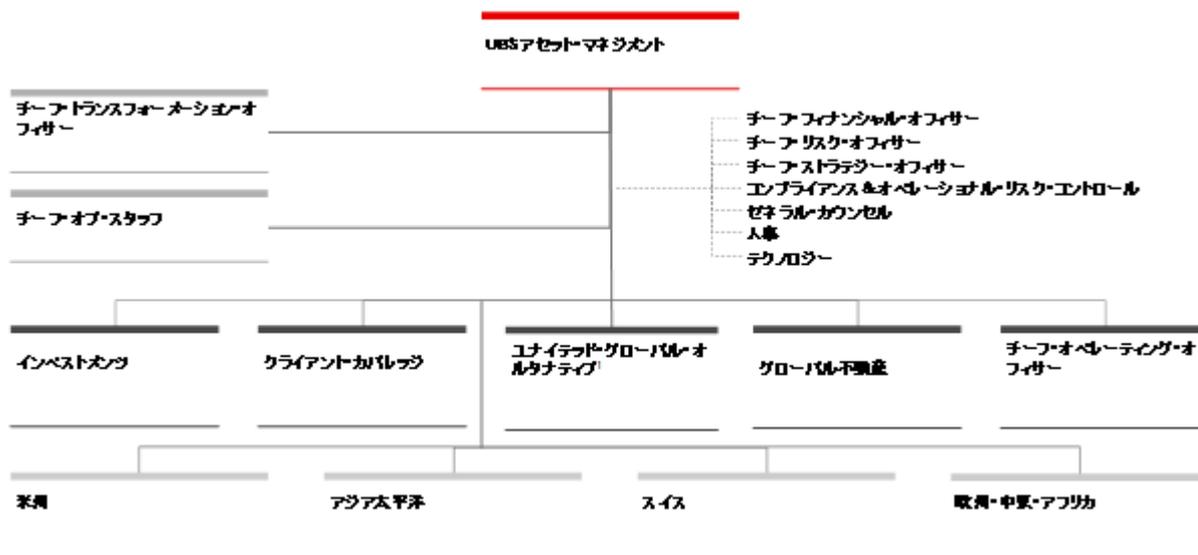
B. 投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

(イ) 投資運用体制（全投資運用）



2025年1月現在

2024年9月末現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に約733名の運用のプロフェッショナルを配している。

(ロ) 投資運用方針の意思決定プロセス

投資運用会社は、堅実で長期的なリスク調整済みのパフォーマンスを上げることが目標として、統制された厳格なプロセスを設けている。運用の成功は、この成果を反復させることに基づく。そのため、投資運用会社は、個人というよりチームの役割を重視している。チーム体制は、個々のメンバーの洞察と統制されたプロセスとのバランスを取り、個々のメンバーの洞察がすべての顧客のポートフォリオに首尾一貫して隈なく行き渡ることを確実にしている。

リサーチは、投資運用会社のグローバルに統合された運用体制の根本的な要素である。投資専門家のチームは、鋭い分析とグローバルな視点を伴う質の高いファンダメンタルなリサーチを行っている。各ポートフォリオは、銘柄および業界の徹底的な精査に基づいている。グローバル経済に関して、真にグローバルな洞察や評価を行うためにはすべての地域の銘柄を調査することが不可欠である。運用チームは、最先端のリスク管理とポートフォリオ構築システムにより、実際の取引を行う前に実現する可能性のあるシナリオを評価することができる。ポートフォリオ構築は、ボトム・アップの体制を取っており、銘柄の選定が鍵を握っている。投資運用方針の決定プロセスは、投資決定段階で終了するわけではない。投資運用会社は、義務の履行やコーポレート・ガバナンスの質によってもパフォーマンスが左右されると考えるからである。

投資運用会社は、2段階のリサーチに注力している。ファンダメンタルなリサーチは、現在の投資機会を掘り起こすために策定されており、業界リサーチは、資産運用業務に関連する主要事項に注目することにより、業界の見方の最前線にとどまるための助けとなっている。

- ファンダメンタルなリサーチ 従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたりサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。
- 業界リサーチ 投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連の白書は、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、

投資運用における最良の執行を推奨している。こうした白書は、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。

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

投資決定プロセス

グローバル・ボンド

投資プロセスはチームアプローチに依拠する。それは多様な情報源を活用し、ベンチマークを上回るという目標をサポートするために、あらゆる角度から投資機会を活用することを促進する。ベンチマークと比較してポートフォリオのポジションを最終的に決定するのは、リード・ポートフォリオ・マネジャーである。

確定利付債のプロセスは、ボトム・アップ・クレジット・リサーチを伴うフレームワークを基礎とするトップ・ダウン・ファンダメンタル評価および短期市場行動分析の組み合わせである。ポートフォリオは、統制のとれた方法および明確に定義されたフレームワークで構成される。本アプローチの一側面は、異なる時間軸にまたがる投資アイデアの混合である。

ポートフォリオ・マネジャーが多様な戦略を設定する際、ファンダメンタル分析だけではなく、現在の市場の評価に細心の注意を払っている。

マネジャーは、ファンダメンタル分析または市場価格の差異の見通しに積極的に決定を行う。

マネジャーはまた、個々の銘柄選択および産業配分だけでなく、国、デュレーション、イールドカーブおよび外国為替が適切に分散されているかどうかを含め、適正で多様なポジションを達成することを重要視している。

マネジャーは、たとえば、短期的な課題と合わせて長期的バランス戦略を行う等、異なる時間軸で運用する投資アイデアを組み込むことを目標としている。

ハイ・グレード・ボンド・米ドル

サブ・ファンドは主に高格付けの米ドル建て債券に投資する。

投資目標は、高格付けかつ満期までの期間が中期の米ドル建て債券による魅力的なリターンである。投資ユニバースには、米国財務省証券、ソブリン債、カバード・ボンド、社債、現金および現金同等物が含まれる。

サブ・ファンドは、購入時の債券格付の制限および保有期間中のその変更、デュレーションの制限ならびに満期の制限に関する厳格なガイドラインに従う。投資プロセスはチーム・アプローチに従うが、ポートフォリオのポジショニングの最終決定はリード・ポートフォリオ・マネジャーが行う。リード・ポートフォリオ・マネジャーは、サブ・ファンドがトラッキング・エラーを小さく維持するように厳しく監視する。

ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

サブ・ファンドは主に高格付けの米ドル建て債券に投資する。

投資目標は、高格付けかつ満期までの期間が長期の米ドル建て債券による魅力的なリターンである。投資ユニバースには、米国財務省証券、ソブリン債、カバード・ボンド、社債、現金および現金同等物が含まれる。

サブ・ファンドは、購入時の債券格付の制限および保有期間中のその変更、デュレーションの制限ならびに満期の制限に関する厳格なガイドラインに従う。投資プロセスはチーム・アプローチに従うが、ポートフォリオのポジショニングの最終決定はリード・ポートフォリオ・マネジャーが行う。リード・ポートフォリオ・マネジャーは、サブ・ファンドがトラッキング・エラーを小さく維持するように厳しく監視する。

USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

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

ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

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

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

リスク管理/リスク統制

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

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

独自のリスク管理システムは、株式、債券および多様な資産から成るポートフォリオを対象とする。ポジションは、毎日の営業終了時にファンドの会計システムからダウンロードされ、夜を徹して処理される。その結果は、イントラネットを通じてポートフォリオ・マネジャーに配信される。このようにして、ポートフォリオ・マネジャーは正確かつ最新のリスク情報を受け取る。

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

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

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

法務/コンプライアンス

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

ファンドの管理体制

管理会社

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ

投資運用会社

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)エルエルシー

(3) 【大株主の状況】

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ

(2025年2月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアセット・ マネジメント・エイ・ジー (UBS Asset Management AG)	バーンホフ・シュトラセ45、 CH-8001 チューリッヒ、スイス	6,871	100

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

(2025年2月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアセット・ マネジメント・ホールディン グ・リミテッド (UBS Asset Management Holding Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、EC2M 2QS、英国	171,999,999	99.999
フィルドリュー・ ノミニーズ・リミテッド (Phildrew Nominees Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、EC2M 2QS、英国	1	0.0001

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2025年2月末日現在)

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

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)エルエルシー

(2025年2月末日現在)

名称	住所	所有株式数 ^(注) (株)	比率 (%)
UBSアメリカス・インク (UBS Americas Inc.)	コーポレーション・サービス・ カンパニー、 251 リトル・フォールズ・ ドライブ、ウィルミントン、 デラウェア州、アメリカ合衆国	該当なし	75.3
CSAMアメリカス・ホール ディング・コーポレーション (CSAM Americas Holding Corp.)	コーポレーション・サービス・ カンパニー、 251 リトル・フォールズ・ ドライブ、ウィルミントン、 デラウェア州、アメリカ合衆国	該当なし	24.7

(注) UBSアセット・マネジメント(アメリカス)エルエルシーは、デラウェア州の有限責任会社である。デラウェア州の有限責任会社は、株式を発行せず、法令により、利用されない。

(4) 【役員の状況】

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ

(2025年2月末日現在)

氏名	役職名	就任	略歴	所有株式
フランチェスカ・ ジリ・プリム (Francesca Gigli Prym)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年12月5日	UBSアセット・マネジ メント(ヨーロッパ)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/ ボード・メンバー	2022年9月2日	UBSファンド・マネジ メント(スイス)エイ・ ジー、バーゼル、スイ スチーフ・エグゼクティ ブ・オフィサー	該当なし
アン・シャルロット・ ローヤー (Ann-Charlotte Lawyer)	ディレクター/ ボード・メンバー	2022年1月1日	ルクセンブルグ大公国、 インディペンデント・ ディレクター	該当なし

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

(2025年2月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
イアン・アシュメント (Ian Ashment)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年10月30日就任	非公開
プリシラ・デイヴィス (Priscilla Davies)	チェアマン	2017年9月20日就任	非公開
キース・マーティン・ ジェックス (Keith Martin Jecks)	ノン・エグゼクティブ・ ディレクター	2018年10月1日就任	非公開
ナスリーン・カセナリー (Nasreen Kasenally)	ディレクター/ ボード・メンバー	2023年9月13日就任	非公開
ギャヴィン・バーンズ (Gavin Byrnes)	ディレクター/ ボード・メンバー	2024年2月12日就任	非公開

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2025年2月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ミーダーホフ・マーカス (Miederhoff Markus)	ヴァイス・チェアマン	2019年6月20日就任	該当なし
ケッテラー・レト・ユー (Ketterer Reto U.)	ディレクター/ ボード・メンバー	2020年9月24日就任	該当なし
サリバ・ガイレ (Saliba Gaylee)	ディレクター/ ボード・メンバー	2021年12月1日就任	該当なし
イヴァノビッチ・アレクサンダー (Ivanovic Aleksandar)	チェアマン	2020年9月24日就任	該当なし
スティラート・イボンヌ (Stillhart Yvonne)	社外インディペンデント・ ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし
ビョーハイム・ジェイコブ (Bjorheim Jacob)	社外インディペンデント・ ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)エルエルシー

(2025年2月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ジェームス・ポーチャー (James Poucher)	チェアマン/マネジャー	2024年3月1日就任	非公開
ミーガン・ザベル (Meggan Zabel)	マネジャー	2024年3月1日就任	非公開

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)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。

2025年2月末日現在、管理会社は以下のとおり、468本のサブファンドの管理・運用を行っている。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計(通貨別)
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託/投資法人	468	640,058,061.82オーストラリア・ドル
			2,270,693,535.73カナダ・ドル
			18,163,664,586.44スイス・フラン
			2,201,085,797.23中国元
			4,374,612,514.06デンマーク・クローネ
			73,301,634,704.94ユーロ
			3,534,176,073.77英ポンド
			179,204,043.96香港ドル
			952,915,091,346.16日本円
			56,602,938.32シンガポール・ドル
			131,952,531,872.16米ドル

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

2025年2月末日現在、UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)は98本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日 (年/月/日)	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2011年8月22日	5,752,691,880
2	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2002年9月19日	5,328,177,759
3	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2010年11月12日	4,351,076,278
4	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2001年10月30日	3,939,575,898
5	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI United Kingdom UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2013年8月30日	3,579,441,452
6	Credit Suisse Nova (Lux) - UBS Nova (Lux) Global Senior Loan Fund	変動資本を有する 投資法人	2011年7月1日	3,128,137,882
7	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2013年10月31日	2,855,899,534
8	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	契約型投資信託	1998年5月20日	2,568,501,701
9	UBS (Lux) Fund Solutions - EURO STOXX 50 ESG UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2019年7月24日	1,709,728,610
10	UBS (Lux) Fund Solutions - Bloomberg MSCI Euro Area Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2017年1月17日	1,697,196,265

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

2025年2月末日現在、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)は188本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	Multi Manager Access II - US Multi Credit Sustainable	変動資本を有する 投資法人	2007年11月27日	5,063,686,623
2	Multi Manager Access II - Emerging Markets Debt	変動資本を有する 投資法人	2013年12月2日	4,695,213,056
3	UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global (EUR)	変動資本を有する 投資法人	2004年11月18日	4,370,145,010
4	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2006年10月26日	4,216,616,585
5	Multi Manager Access II - European Multi Credit Sustainable	変動資本を有する 投資法人	2007年8月21日	4,118,888,237
6	Credit Suisse Index Fund (Lux) - CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	変動資本を有する 投資法人	2017年5月26日	3,787,993,301
7	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月25日	3,641,549,125
8	Multi Manager Access II - High Yield	変動資本を有する 投資法人	2016年4月13日	3,399,926,354
9	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月9日	3,203,810,312
10	UBS (Lux) Institutional Fund - Equities Europe (ex UK ex Switzerland) Passive II	契約型投資信託	2020年5月13日	2,327,818,053

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)エルエルシー

2025年2月末日現在、UBSアセット・マネジメント(アメリカス)エルエルシーは56本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection - Global	変動資本を有する 投資法人	2008年6月30日	5,942,062,392
2	Multi Manager Access II - US Multi Credit Sustainable	変動資本を有する 投資法人	2007年11月27日	5,063,686,623
3	Multi Manager Access II - Emerging Markets Debt	変動資本を有する 投資法人	2013年12月2日	4,695,213,056
4	Multi Manager Access II - European Multi Credit Sustainable	変動資本を有する 投資法人	2007年8月21日	4,118,888,237
5	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する 投資法人	2016年1月28日	3,875,947,891
6	Multi Manager Access II - High Yield	変動資本を有する 投資法人	2016年4月13日	3,399,926,354
7	Credit Suisse Nova (Lux) - UBS Nova (Lux) Global Senior Loan Fund	変動資本を有する 投資法人	2011年7月1日	3,128,137,882
8	UBS (Lux) Equity Sicav - USA Growth (USD)	変動資本を有する 投資法人	2004年10月8日	2,772,628,997
9	Focused Fund - Corporate Bond Sustainable USD	契約型投資信託	2003年9月9日	2,121,388,354
10	UBS (Lux) Bond Sicav - USD Investment Grade Corporates Sustainable (USD)	変動資本を有する 投資法人	2017年1月30日	1,601,610,153

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

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

a. 資本金(株主資本)の額

UBSヨーロッパSEの資本金は、2025年2月末日現在、446,001,086ユーロ(約694億円)である。なお、UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店に資本金はない。

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・サービシズSE(「管理事務代行会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年2月末日現在、393,067,791ユーロ(約612億円)

b. 事業の内容

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

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

a. 資本金の額

2025年2月末日現在、500,000スイスフラン(約8,321万円)

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

2025年2月末日現在、5,165百万円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2)【関係業務の概要】

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店

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

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスS E

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスS Eは、ルクセンブルグ法に規定されたファンドの運営に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。さらに、ファンドの登録・名義書換事務代行者として、ノーザン・トラスト・グローバル・サービスS Eは、適用されるマネー・ロンダリング防止に関する法令を遵守するために、投資家に関し必要な情報を収集し確認を行う責任も負う。また、ノーザン・トラスト・グローバル・サービスS Eは、投資家向けの文書の作成および発送を担う顧客コミュニケーション・サービスを提供する。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

(3)【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 原文の財務書類は、フォーカス・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載し、日本語の作成にあたっては関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載し、日本語はフォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド、フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル、ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル、フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびフォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドルに関連する部分のみを翻訳している。グローバル・ボンド、ハイ・グレード・ボンド・米ドル、ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル、USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルおよびワールドバンク・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本語に記載している。
- グローバル・ボンド クラス米ドルF-acc投資証券
 - グローバル・ボンド クラス円ヘッジF-acc投資証券
 - ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラスF-acc投資証券
 - ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc投資証券
 - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc投資証券
 - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc投資証券
 - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc投資証券
 - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラス円ヘッジF-acc投資証券
 - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc投資証券
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年2月28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 = 149.67円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1) 【2024年10月31日終了年度】

【貸借対照表】

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

純資産計算書

	2024年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	627,715,795.85	93,950,223
投資有価証券、未実現評価（損）益	(52,633,138.98)	(7,877,602)
投資有価証券合計（注1）	575,082,656.87	86,072,621
現金預金、要求払預金および預託金勘定	72,523,295.78	10,854,562
その他の流動資産（マージン）	2,745,978.59	410,991
発行未収金	1,414,117.29	211,651
有価証券に係る未収利息	5,221,139.68	781,448
資産合計	656,987,188.21	98,331,272
負 債		
金融先物に係る未実現損失（注1）	(1,275,891.75)	(190,963)
先渡為替契約に係る未実現損失（注1）	(1,476,245.13)	(220,950)
有価証券購入未払金（注1）	(1,243,069.25)	(186,050)
買戻未払金	(4,048,556.25)	(605,947)
報酬引当金（注2）	(113,154.22)	(16,936)
年次税引当金（注3）	(5,432.31)	(813)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(6,588.88)	(986)
引当金合計	(125,175.41)	(18,735)
負債合計	(8,168,937.79)	(1,222,645)
期末現在純資産	648,818,250.42	97,108,628

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

純資産計算書

2024年10月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,199,145,502.44	179,476,107
投資有価証券、未実現評価(損)益	19,994,681.80	2,992,604
投資有価証券合計(注1)	1,219,140,184.24	182,468,711
現金預金、要求払預金および預託金勘定	14,318,535.01	2,143,055
有価証券売却未収金(注1)	8,733,523.33	1,307,146
発行未収金	2,064,963.21	309,063
有価証券に係る未収利息	6,686,267.06	1,000,734
金融先物に係る未実現利益(注1)	303,437.36	45,415
資産合計	1,251,246,910.21	187,274,125
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(14,559,115.44)	(2,179,063)
当座借越	(0.16)	(0)
その他の短期負債(マージン)	(101,038.80)	(15,122)
有価証券購入未払金(注1)	(592,752.86)	(88,717)
買戻未払金	(3,260,289.55)	(487,968)
報酬引当金(注2)	(116,602.97)	(17,452)
年次税引当金(注3)	(10,382.58)	(1,554)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(94,884.72)	(14,201)
引当金合計	(221,870.27)	(33,207)
負債合計	(18,735,067.08)	(2,804,077)
期末現在純資産	1,232,511,843.13	184,470,048

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2024年10月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,383,508,257.05	506,409,681
投資有価証券、未実現評価(損)益	(118,351,068.93)	(17,713,604)
投資有価証券合計(注1)	3,265,157,188.12	488,696,076
現金預金、要求払預金および預託金勘定	42,632,301.51	6,380,777
その他の流動資産(マージン)	877,425.21	131,324
有価証券売却未収金(注1)	18,196,335.56	2,723,446
発行未収金	10,712,322.12	1,603,313
有価証券に係る未収利息	27,027,788.75	4,045,249
資産合計	3,364,603,361.27	503,580,185
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(421,257.52)	(63,050)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(49,337,232.85)	(7,384,304)
有価証券購入未払金(注1)	(10,754,668.65)	(1,609,651)
買戻未払金	(6,306,596.06)	(943,908)
報酬引当金(注2)	(417,669.05)	(62,513)
年次税引当金(注3)	(27,774.87)	(4,157)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(192,468.78)	(28,807)
引当金合計	(637,912.70)	(95,476)
負債合計	(67,457,667.78)	(10,096,389)
期末現在純資産	3,297,145,693.49	493,483,796

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

2024年10月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,457,785,378.38	218,186,738
投資有価証券、未実現評価(損)益	(18,022,948.16)	(2,697,495)
投資有価証券合計(注1)	1,439,762,430.22	215,489,243
現金預金、要求払預金および預託金勘定	10,526,167.26	1,575,451
その他の流動資産(マージン)	1,382,157.49	206,868
有価証券売却未収金(注1)	2,396,713.36	358,716
発行未収金	1,789,847.27	267,886
有価証券に係る未収利息	16,704,566.72	2,500,173
資産合計	1,472,561,882.32	220,398,337
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(753,562.50)	(112,786)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(9,264,823.86)	(1,386,666)
買戻未払金	(8,196,574.29)	(1,226,781)
報酬引当金(注2)	(253,970.28)	(38,012)
年次税引当金(注3)	(47,505.36)	(7,110)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(42,271.36)	(6,327)
引当金合計	(343,747.00)	(51,449)
負債合計	(18,558,707.65)	(2,777,682)
期末現在純資産	1,454,003,174.67	217,620,655

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2024年10月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,513,342,336.99	226,501,948
投資有価証券、未実現評価(損)益	(87,474,518.09)	(13,092,311)
投資有価証券合計(注1)	1,425,867,818.90	213,409,636
現金預金、要求払預金および預託金勘定	15,703,860.06	2,350,397
その他の流動資産(マージン)	1,424,657.94	213,229
有価証券売却未収金(注1)	1,135,357.77	169,929
発行未収金	537,774.14	80,489
有価証券に係る未収利息	12,487,624.24	1,869,023
資産合計	1,457,157,093.05	218,092,702
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(719,164.21)	(107,637)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(30,760,401.74)	(4,603,909)
買戻未払金	(3,313,963.79)	(496,001)
報酬引当金(注2)	(131,470.66)	(19,677)
年次税引当金(注3)	(11,980.16)	(1,793)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(59,423.39)	(8,894)
引当金合計	(202,874.21)	(30,364)
負債合計	(34,996,403.95)	(5,237,912)
期末現在純資産	1,422,160,689.10	212,854,790

注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

運用計算書

自2023年11月1日 至2024年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	2,302,064.49	344,550
有価証券に係る利息	17,784,210.31	2,661,763
分配金	237,125.66	35,491
貸付証券に係る純収益（注15）	132,099.22	19,771
その他の収益（注4）	234,307.78	35,069
収益合計	20,689,807.46	3,096,643
費 用		
報酬（注2）	(1,217,777.74)	(182,265)
年次税（注3）	(60,480.74)	(9,052)
その他の手数料および報酬（注2）	(40,123.01)	(6,005)
現金資産および当座借越に係る利息	(7,864.32)	(1,177)
費用合計	(1,326,245.81)	(198,499)
投資純（損）益	19,363,561.65	2,898,144
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	(7,690,652.34)	(1,151,060)
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	78,422.33	11,737
金融先物に係る実現（損）益	645,184.95	96,565
先渡為替契約に係る実現（損）益	10,899,242.41	1,631,290
為替差（損）益	(7,336,528.73)	(1,098,058)
実現（損）益合計	(3,404,331.38)	(509,526)
当期実現純（損）益	15,959,230.27	2,388,618
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	43,192,484.55	6,464,619
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	873,378.64	
金融先物に係る未実現評価（損）益	270,556.43	40,494
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,812,857.58)	(421,000)
未実現評価（損）益の変動合計	41,523,562.04	6,214,832
運用の結果による純資産の純増（減）	57,482,792.31	8,603,450

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

運用計算書

自2023年11月1日 至2024年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	572,211.85	85,643
有価証券に係る利息	35,170,722.72	5,264,002
貸付証券に係る純収益（注15）	736,729.14	110,266
その他の収益（注4）	963,274.01	144,173
収益合計	37,442,937.72	5,604,084
費 用		
報酬（注2）	(1,997,710.66)	(298,997)
年次税（注3）	(168,215.39)	(25,177)
その他の手数料および報酬（注2）	(92,651.51)	(13,867)
現金資産および当座借越に係る利息	(245.89)	(37)
費用合計	(2,258,823.45)	(338,078)
投資純（損）益	35,184,114.27	5,266,006
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	19,057,281.79	2,852,303
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	445,932.97	66,743
金融先物に係る実現（損）益	(583,608.43)	(87,349)
先渡為替契約に係る実現（損）益	48,273,522.62	7,225,098
為替差（損）益	(11,694,270.11)	(1,750,281)
実現（損）益合計	55,498,858.84	8,306,514
当期実現純（損）益	90,682,973.11	13,572,521
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	74,798,437.90	11,195,082
金融先物に係る未実現評価（損）益	469,561.97	70,279
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(14,283,658.82)	(2,137,835)
未実現評価（損）益の変動合計	60,984,341.05	9,127,526
運用の結果による純資産の純増（減）	151,667,314.16	22,700,047

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2023年11月1日 至2024年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,066,839.37	159,674
有価証券に係る利息	130,184,977.37	19,484,786
分配金	1,041,481.30	155,879
貸付証券に係る純収益(注15)	1,908,195.09	285,600
その他の収益(注4)	1,748,489.21	261,696
収益合計	135,949,982.34	20,347,634
費 用		
報酬(注2)	(5,481,044.04)	(820,348)
年次税(注3)	(396,789.99)	(59,388)
その他の手数料および報酬(注2)	(164,995.24)	(24,695)
現金資産および当座借越に係る利息	(1,935.31)	(290)
費用合計	(6,044,764.58)	(904,720)
投資純(損)益	129,905,217.76	19,442,914
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	(131,426,751.11)	(19,670,642)
金融先物に係る実現(損)益	1,246,692.44	186,592
先渡為替契約に係る実現(損)益	101,153,559.08	15,139,653
為替差(損)益	(29,326,315.54)	(4,389,270)
実現(損)益合計	(58,352,815.13)	(8,733,666)
当期実現純(損)益	71,552,402.63	10,709,248
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	363,754,915.24	54,443,198
金融先物に係る未実現評価(損)益	327,679.57	49,044
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(50,988,161.41)	(7,631,398)
未実現評価(損)益の変動合計	313,094,433.40	46,860,844
運用の結果による純資産の純増(減)	384,646,836.03	57,570,092

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2023年11月1日 至2024年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,147,411.91	171,733
有価証券に係る利息	61,904,717.37	9,265,279
貸付証券に係る純収益（注15）	53,187.96	7,961
その他の収益（注4）	101,490.37	15,190
収益合計	63,206,807.61	9,460,163
費 用		
報酬（注2）	(2,983,213.20)	(446,498)
年次税（注3）	(146,425.85)	(21,916)
その他の手数料および報酬（注2）	(79,445.78)	(11,891)
現金資産および当座借越に係る利息	(513.89)	(77)
費用合計	(3,209,598.72)	(480,381)
投資純（損）益	59,997,208.89	8,979,782
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	(26,269,429.94)	(3,931,746)
金融先物に係る実現（損）益	(210,226.73)	(31,465)
先渡為替契約に係る実現（損）益	35,364,689.69	5,293,033
為替差（損）益	(6,259,309.24)	(936,831)
実現（損）益合計	2,625,723.78	392,992
当期実現純（損）益	62,622,932.67	9,372,774
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	118,222,431.38	17,694,351
金融先物に係る未実現評価（損）益	(823,882.72)	(123,311)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(5,957,215.50)	(891,616)
未実現評価（損）益の変動合計	111,441,333.16	16,679,424
運用の結果による純資産の純増（減）	174,064,265.83	26,052,199

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2023年11月1日 至2024年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	555,930.33	83,206
有価証券に係る利息	53,160,594.77	7,956,546
貸付証券に係る純収益（注15）	269,873.02	40,392
その他の収益（注4）	509,566.05	76,267
収益合計	54,495,964.17	8,156,411
費 用		
報酬（注2）	(2,012,329.60)	(301,185)
年次税（注3）	(202,642.32)	(30,329)
その他の手数料および報酬（注2）	(99,628.39)	(14,911)
現金資産および当座借越に係る利息	(202.19)	(30)
費用合計	(2,314,802.50)	(346,456)
投資純（損）益	52,181,161.67	7,809,954
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	(120,108,332.44)	(17,976,614)
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	0.01	0
金融先物に係る実現（損）益	(1,457,451.48)	(218,137)
先渡為替契約に係る実現（損）益	29,369,165.92	4,395,683
為替差（損）益	7,790,167.02	1,165,954
実現（損）益合計	(84,406,450.97)	(12,633,114)
当期実現純（損）益	(32,225,289.30)	(4,823,159)
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	265,358,637.28	39,716,227
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	428,542.98	64,140
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,620,938.72	242,606
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(18,900,294.61)	(2,828,807)
未実現評価（損）益の変動合計	248,507,824.37	37,194,166
運用の結果による純資産の純増（減）	216,282,535.07	32,371,007

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

純資産変動計算書

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	524,613,168.97	78,518,853
発行額	158,056,594.35	23,656,330
買戻額	(90,656,367.73)	(13,568,539)
純発行（買戻）合計	67,400,226.62	10,087,792
支払分配金	(677,937.48)	(101,467)
投資純（損）益	19,363,561.65	2,898,144
実現（損）益合計	(3,404,331.38)	(509,526)
未実現評価（損）益の変動合計	41,523,562.04	6,214,832
運用の結果による純資産の純増（減）	57,482,792.31	8,603,450
期末現在純資産	648,818,250.42	97,108,628

発行済投資証券数の変動表

	自2023年11月1日 至2024年10月31日
クラス米ドルF-acc	(口)
期首現在発行済投資証券数	1,550,471.0860
期中発行投資証券数	474,481.5300
期中買戻投資証券数	(223,627.1810)
期末現在発行済投資証券数	1,801,325.4350
クラス円ヘッジF-acc	(口)
期首現在発行済投資証券数	726,945.5000
期中発行投資証券数	327,167.0000
期中買戻投資証券数	(252,571.5000)
期末現在発行済投資証券数	801,541.0000

年次分配金¹

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド	分配落日	支払日	通貨	1口当たり 分配金額
該当なし				

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

3年度比較数値

日付	ISIN	2024年10月31日	2023年10月31日	2022年10月31日
純資産額(米ドル)		648,818,250.42	524,613,168.97	489,370,994.22
クラス米ドルF-acc	LU0326808440			
発行済受益証券口数(口)		1,801,325.4350	1,550,471.0860	1,422,679.4710
1口当たり純資産価格(米ドル)		160.11	144.78	142.75
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		160.11	144.78	142.75
クラス円ヘッジF-acc	LU1490620330			
発行済投資証券数(口)		801,541.0000	726,945.5000	610,933.2080
1口当たり純資産価格(円)		9,575	9,161	9,521
1口当たり発行・買戻価格(円) ¹		9,575	9,161	9,521

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年	2021年 / 2022年
クラス米ドルF-acc	米ドル	10.6%	1.4%	-12.6%
クラス円ヘッジF-acc	日本円	4.5%	-3.8%	-13.8%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。
当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する百分率 %)
アメリカ合衆国	39.40
中国	7.63
日本	4.80
イギリス	4.54
フランス	3.72
ニュージーランド	2.69
ルクセンブルグ	2.66
カナダ	2.60
スペイン	2.58
ドイツ	2.56
オーストラリア	2.39
韓国	1.62
オランダ	1.37
アイルランド	1.30
イタリア	1.09
スイス	0.78
ベルギー	0.78
インド	0.71
国際	0.68
ポーランド	0.59
サウジアラビア	0.56
ケイマン諸島	0.54
オーストリア	0.47
スロベニア	0.42
スウェーデン	0.42
ノルウェー	0.34
チリ	0.26
ジャージー	0.21
シンガポール	0.18
デンマーク	0.16
ラトビア	0.14
バミューダ	0.14
ウズベキスタン	0.12
ルーマニア	0.12
ペルー	0.04
フィンランド	0.03
合計	88.64

注記は当財務書類の一部である。

業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
国債および中央政府債	39.06
銀行および金融機関	15.62
モーゲージおよび貸付機関	10.48
金融および持株会社	6.50
石油	2.05
エネルギー・水道	1.76
通信	1.39
不動産	1.37
国際機関	1.06
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	0.98
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	0.98
保険	0.94
公共、非営利機関	0.80
交通・運輸	0.79
自動車	0.69
投資信託	0.61
化学	0.61
その他のサービス業	0.44
医薬品・化粧品・医療品	0.39
電子部品・デバイス	0.37
繊維・衣服・革製品	0.35
建築業・資材	0.28
たばこ・アルコール	0.27
機械工学・産業機器	0.23
食品・清涼飲料	0.19
小売り・百貨店	0.15
鉱業・石炭・鋼鉄	0.09
バイオテクノロジー	0.05
電子機器・半導体	0.05
写真・光学	0.04
グラフィックデザイン・出版・メディア	0.03
ヘルスケア・社会福祉	0.02
合計	88.64

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

純資産変動計算書

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	1,914,151,319.53	286,491,028
発行額	1,163,469,763.19	174,136,519
買戻額	(1,992,014,760.08)	(298,144,849)
純発行（買戻）合計	(828,544,996.89)	(124,008,330)
支払分配金	(4,761,793.67)	(712,698)
投資純（損）益	35,184,114.27	5,266,006
実現（損）益合計	55,498,858.84	8,306,514
未実現評価（損）益の変動合計	60,984,341.05	9,127,526
運用の結果による純資産の純増（減）	151,667,314.16	22,700,047
期末現在純資産	1,232,511,843.13	184,470,048

発行済投資証券数の変動表

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(口)	
クラスF-acc		
期首現在発行済投資証券数	5,138,765.8360	
期中発行投資証券数	3,218,479.5380	
期中買戻投資証券数	(5,145,582.6950)	
期末現在発行済投資証券数	3,211,662.6790	
クラス円ヘッジF-acc		
期首現在発行済投資証券数	121,464.0000	
期中発行投資証券数	1,174.0000	
期中買戻投資証券数	(60,787.0000)	
期末現在発行済投資証券数	61,851.0000	

年次分配金¹

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル	分配落日	支払日	通貨	1口当たり 分配金額
該当なし				

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

3年度比較数値

日付	ISIN	2024年10月31日	2023年10月31日	2022年10月31日
純資産額(米ドル)		1,232,511,843.13	1,914,151,319.53	2,769,676,669.98
クラスF-acc	LU0224580786			
発行済受益証券口数(口)		3,211,662.6790	5,138,765.8360	7,512,225.3430
1口当たり純資産価格(米ドル)		160.77	150.64	146.46
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		160.87	150.76	146.42
クラス円ヘッジF-acc	LU1786948718			
発行済受益証券口数(口)		61,851.0000	121,464.0000	156,900.0000
1口当たり純資産価格(米ドル)		9,288	9,208	9,450
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		9,294	9,215	9,447

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年	2021年 / 2022年
クラスF-acc	米ドル	6.7%	3.0%	-6.9%
クラス円ヘッジF-acc	日本円	0.9%	-2.5%	-8.2%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。
当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する百分率 %)
アメリカ合衆国	56.77
国際	12.42
カナダ	6.85
フランス	3.31
オーストラリア	2.80
韓国	2.79
ドイツ	2.34
オランダ	1.98
イギリス	1.73
アラブ首長国連邦	1.45
スウェーデン	1.43
フィンランド	1.00
シンガポール	0.75
ノルウェー	0.73
カタール	0.68
英領ヴァージン諸島	0.54
ルクセンブルグ	0.41
ケイマン諸島	0.40
ベルギー	0.30
香港	0.24
合計	98.92

注記は当財務書類の一部である。

業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
国債および中央政府債	42.37
銀行および金融機関	17.98
国際機関	13.00
金融および持株会社	9.74
郡、連邦州	2.89
公共、非営利機関	1.72
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	1.42
石油	1.19
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	1.10
小売り・百貨店	1.02
モーゲージおよび貸付機関	1.00
電子部品・デバイス	0.73
バイオテクノロジー	0.70
食品・清涼飲料	0.61
通信	0.59
機械工学・産業機器	0.57
電子機器・半導体	0.54
エネルギー・水道	0.54
交通・運輸	0.39
投資信託	0.30
都市・地方自治体	0.24
医薬品・化粧品・医療品	0.20
保険	0.08
合計	98.92

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産変動計算書

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	3,763,123,391.83	563,226,678
発行額	2,103,318,864.27	314,803,734
買戻額	(2,939,042,876.44)	(439,886,547)
純発行（買戻）合計	(835,724,012.17)	(125,082,813)
支払分配金	(14,900,522.20)	(2,230,161)
投資純（損）益	129,905,217.76	19,442,914
実現（損）益合計	(58,352,815.13)	(8,733,666)
未実現評価（損）益の変動合計	313,094,433.40	46,860,844
運用の結果による純資産の純増（減）	384,646,836.03	57,570,092
期末現在純資産	3,297,145,693.49	493,483,796

発行済投資証券数の変動表

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(口)	
クラスF-acc		
期首現在発行済投資証券数	8,240,445.7120	
期中発行投資証券数	4,391,817.9600	
期中買戻投資証券数	(5,466,141.8700)	
期末現在発行済投資証券数	7,166,121.8020	
クラス円ヘッジF-acc		
期首現在発行済投資証券数	270,815.0000	
期中発行投資証券数	15,660.0000	
期中買戻投資証券数	(146,412.0000)	
期末現在発行済投資証券数	140,063.0000	

年次分配金¹

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	分配落ち日	支払日	通貨	1口当たり 分配金額
該当なし				

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

3年度比較数値

日付	ISIN	2024年10月31日	2023年10月31日	2022年10月31日
純資産額(米ドル)		3,297,145,693.49	3,763,123,391.83	4,251,345,080.56
クラスF-acc	LU0270450066			
発行済受益証券口数(口)		7,166,121.8020	8,240,445.7120	9,898,397.7230
1口当たり純資産価格(米ドル)		189.87	173.31	173.57
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		190.08	173.31	173.57
クラス円ヘッジF-acc	LU1786951779			
発行済受益証券口数(口)		140,063.0000	270,815.0000	336,555.0000
1口当たり純資産価格(米ドル)		8,744	8,473	8,978
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		8,754	8,473	8,978

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年	2021年 / 2022年
クラスF-acc	米ドル	9.7%	-0.1%	-14.7%
クラス円ヘッジF-acc	日本円	3.3%	-5.6%	-16.2%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。
当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する百分率 %)
アメリカ合衆国	64.21
国際	13.96
カナダ	4.18
アラブ首長国連邦	3.45
ドイツ	1.82
フランス	1.70
韓国	1.61
オーストラリア	1.38
香港	1.21
オランダ	0.96
カタール	0.89
ノルウェー	0.85
フィンランド	0.53
英領ヴァージン諸島	0.50
シンガポール	0.47
スウェーデン	0.47
ベルギー	0.24
ニュージーランド	0.23
ジャージー	0.22
アイルランド	0.15
合計	99.03

注記は当財務書類の一部である。

業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
国債および中央政府債	49.86
国際機関	13.96
金融および持株会社	8.16
銀行および金融機関	5.61
郡、連邦州	4.24
モーゲージおよび貸付機関	2.89
小売り・百貨店	1.92
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	1.70
石油	1.43
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	1.38
バイオテクノロジー	1.10
エネルギー・水道	1.00
公共、非営利機関	0.98
その他の消費財	0.78
医薬品・化粧品・医療品	0.77
電子機器・半導体	0.74
食品・清涼飲料	0.70
通信	0.58
都市・地方自治体	0.43
交通・運輸	0.34
投資信託	0.25
保険	0.21
合計	99.03

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産変動計算書

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	1,386,728,965.84	207,551,724
発行額	252,322,537.14	37,765,114
買戻額	(346,920,593.42)	(51,923,605)
純発行（買戻）合計	(94,598,056.28)	(14,158,491)
支払分配金	(12,192,000.72)	(1,824,777)
投資純（損）益	59,997,208.89	8,979,782
実現（損）益合計	2,625,723.78	392,992
未実現評価（損）益の変動合計	111,441,333.16	16,679,424
運用の結果による純資産の純増（減）	174,064,265.83	26,052,199
期末現在純資産	1,454,003,174.67	217,620,655

発行済投資証券数の変動表

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(口)	
クラスF-acc		
期首現在発行済投資証券数	3,413,013.9350	
期中発行投資証券数	696,929.7540	
期中買戻投資証券数	(693,605.5260)	
期末現在発行済投資証券数	3,416,338.1630	
クラス円ヘッジF-acc		
期首現在発行済投資証券数	295,090.0000	
期中発行投資証券数	0.0000	
期中買戻投資証券数	(38,620.0000)	
期末現在発行済投資証券数	256,470.0000	

年次分配金¹

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

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

3年度比較数値

日付	ISIN	2024年10月31日	2023年10月31日	2022年10月31日
純資産額(米ドル)		1,454,003,174.67	1,386,728,965.84	1,530,016,585.03
クラスF-acc	LU1484152423			
発行済受益証券口数(口)		3,416,338.1630	3,413,013.9350	4,430,677.3830
1口当たり純資産価格(米ドル)		122.76	110.54	106.61
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		122.76	110.54	106.61
クラス円ヘッジF-acc	LU2288920767			
発行済受益証券口数(口)		256,470.0000	295,090.0000	315,140.0000
1口当たり純資産価格(日本円)		8,813	8,409	8,565
1口当たり発行・買戻価格(日本円) ¹		8,813	8,409	8,565

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年	2021年 / 2022年
クラスF-acc	米ドル	11.1%	3.7%	-12.1%
クラス円ヘッジF-acc	日本円	4.8%	-1.8%	-13.4%

ベンチマーク²

Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR)	米ドル	11.0%	3.8%	-12.2%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (JPY hedged)	日本円	4.4%	-2.1%	-14.1%

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

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する百分率 %)
アメリカ合衆国	69.35
イギリス	7.25
オーストラリア	4.42
アイルランド	3.18
オランダ	3.06
カナダ	1.94
スペイン	1.93
フランス	1.42
ノルウェー	1.34
シンガポール	1.09
ルクセンブルグ	0.83
多国籍	0.81
ドイツ	0.54
リベリア	0.52
日本	0.44
デンマーク	0.38
イタリア	0.31
スウェーデン	0.21
合計	99.02

注記は当財務書類の一部である。

業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
銀行および金融機関	28.33
金融および持株会社	24.04
エネルギー・水道	7.78
通信	4.07
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	4.07
ヘルスケア・社会福祉	3.79
医薬品・化粧品・医療品	2.75
石油	2.72
不動産	2.30
交通・運輸	2.14
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	2.13
自動車	1.66
機械工学・産業機器	1.43
投資信託	1.32
食品・清涼飲料	1.22
電子機器・半導体	1.22
化学	1.22
小売り・百貨店	1.21
その他のサービス業	0.96
保険	0.92
航空宇宙産業	0.77
バイオテクノロジー	0.75
たばこ・アルコール	0.62
宿泊・仕出し・レジャー	0.52
グラフィックデザイン・出版・メディア	0.42
電子部品・デバイス	0.32
鉱業・石炭・鋼鉄	0.20
建築業・資材	0.14
合計	99.02

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産変動計算書

	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	2,191,058,367.97	327,935,706
発行額	424,287,034.26	63,503,040
買戻額	(1,408,491,281.03)	(210,808,890)
純発行（買戻）合計	(984,204,246.77)	(147,305,850)
支払分配金	(975,967.17)	(146,073)
投資純（損）益	52,181,161.67	7,809,954
実現（損）益合計	(84,406,450.97)	(12,633,114)
未実現評価（損）益の変動合計	248,507,824.37	37,194,166
運用の結果による純資産の純増（減）	216,282,535.07	32,371,007
期末現在純資産	1,422,160,689.10	212,854,790

発行済投資証券数の変動表

クラスF-acc	自2023年11月1日 至2024年10月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	6,651,225.4560	
期中発行投資証券数	575,530.8650	
期中買戻投資証券数	(3,778,483.2380)	
期末現在発行済投資証券数	3,448,273.0830	

年次分配金¹

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

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

3年度比較数値

日付	ISIN	2024年10月31日	2023年10月31日	2022年10月31日
純資産額(米ドル)		1,422,160,689.10	2,191,058,367.97	2,039,391,807.27
クラスF-acc	LU1739535000			
発行済受益証券口数(口)		3,448,273.0830	6,651,225.4560	6,291,999.1820
1口当たり純資産価格(米ドル)		108.47	99.09	99.73
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		108.62	99.09	99.73

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年	2021年 / 2022年
クラスF-acc	米ドル	9.6%	-0.6%	-14.9%
ベンチマーク ²				
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index	米ドル	9.2%	-0.1%	-14.9%

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

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する百分率 %)
国際	100.26
合計	100.26
業種別分布表	(純資産に対する百分率 %)
国際機関	100.26
合計	100.26

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2024年10月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

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

a) 純資産額の計算

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

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定される。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の価格が適用される。
証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の資産で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、定期的に運営され、認知され、公開されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。
- 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(OTC派生商品)は、独立の値付機関に基づき評価される。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社のみの場合、得られた評価の妥当性は、派生商品が由来する対象商品の市場価格に基づき本投資法人および本投資法人の監査人が認めた計算方法によって検証される。

- その他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（UCIs）の受益証券は、その最終純資産価額で評価される。特定のその他のUCITSおよび/またはUCIsの受益証券は、ポートフォリオ・マネージャーまたは投資顧問会社から独立した、信頼できるサービス・プロバイダーによって提供される見積評価額（価値評価）に基づいて評価される。
- 証券取引所または公開されている他の規制市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの2要素を参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間が最も近い金利が補間される。このように計算された金利は、裏付けとなる借り手を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借り手の信用格付に重大な変更がある場合には調整される。
- 注文日から決済日までの間にサブ・ファンドが得た利息収入は、関連するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利息収入を含む。
- 関連するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券、短期金融商品、派生商品およびその他の投資対象は、ルクセンブルグにおける為替相場の仲値（売買相場の仲値）または、入手不能な場合は、当該通貨の最も代表的な市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託投資資産は、額面価額に累積利息を付して評価される。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社によって計算され、また別の外部サービス提供会社による第二の独立した評価も利用される。かかる計算は、流入および流出の両方のすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。特定の場合に、（ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた）内部での算出額、および/またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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

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

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

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

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

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

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

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

期末現在純資産額にシングル・スイング・プライシング調整があった場合、サブ・ファンドの純資産額情報の3年度比較数値から確認できる。1口当たり発行・買戻価格は、調整後の純資産価格を表す。

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

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

g) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

h) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2024年10月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書および連結純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2024年10月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	0.938762	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.844437	英ポンド
1 ユーロ	=	1.085650	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、「モーゲージ担保証券」の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。

この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

j) モーゲージ関連証券 - TBA証券

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

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

これらのTBAポジションは、「TBAモーゲージ担保証券に係る未実現(損)益」に含まれる。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外貨取引による未収金および未払金は、相殺される。

l) 収益の認識

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

m) スワップ

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

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

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

注2 - 報酬

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

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

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

フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	2023年10月31日	2024年10月31日
- グローバル・ボンド クラス米ドルF-acc	0.20%	0.20%
- グローバル・ボンド クラス円ヘッジF-acc	0.21%	0.21%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.12%	0.12%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.13%	0.13%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.14%	0.14%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.15%	0.15%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.20%	0.20%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.21%	0.21%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.11%	0.11%

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

上限定率報酬は、下記のように使用される。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、次の規定に従い本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬が支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率料率）。名称に「ヘッジ」を含むクラス投資証券の上限定率報酬には、為替リスクをヘッジするための費用が含まれる。対応する各クラス投資証券が設定されるまでは、関連する上限定率報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドおよびその特別投資方針」の項にて参照することができる。

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

当該報酬は、運用計算書において「報酬」として開示される。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

サブ・ファンドが、管理会社により、または共同運用もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有することにより管理会社と関係する別の会社によって、直接的もしくは間接的に運用されるファンドの受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドは、ターゲット・ファンドの発行または買戻手数料を請求されないことがある。

本投資法人の現行の費用(または現行の手数料)の詳細は、KIDsに記載されている。

注3 - 年次税

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

注4 - その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドおよび/または投資証券クラスから分配金を支払うか否か、またどの程度の分配金を支払うかを決定する。本投資法人の純資産が法律に規定されている最低資産額を下回る場合には、分配金の支払いは行われず。分配が行われる場合、支払いは会計年度が終了してから4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

収入調整金は、分配金と実際に収入を受け取る権利が一致するように計算される。

注6 - ソフト・コミッション協定

2023年11月1日から2024年10月31日までの会計年度において、フォーカス・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション協定」はなく、「ソフト・コミッション協定」の金額はゼロである。

注7 - 金融先物契約

2024年10月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約および関連する通貨は、以下のように要約される。

金融先物

フォーカス・シキャブ	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- グローバル・ボンド	92,399,933.80米ドル	27,123,891.69米ドル
- ハイ・グレード・ボンド・ 米ドル	- 米ドル	53,545,781.12米ドル
- ハイ・グレード・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	85,787,500.00米ドル	47,775,000.00米ドル
- USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル	124,185,023.14米ドル	16,313,796.88米ドル
- ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	43,225,000.00米ドル	40,829,421.88米ドル

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

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

注8 - 総費用比率（TER）

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	総費用比率（TER）
- グローバル・ボンド クラス米ドルF-acc	0.22%
- グローバル・ボンド クラス円ヘッジF-acc	0.23%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.13%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.14%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.15%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.16%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.22%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.23%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.12%

運用が12ヶ月未満の投資証券クラスのTERは、年率換算されている。

通貨ヘッジに関連して発生した取引費用、利息費用、貸付証券費用およびその他の費用は、TERに含まれていない。

定率報酬は、当会計年度中に変更される場合がある（注2を参照のこと。）。

注9 - ポートフォリオ回転率（PTR）

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

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

参照期間中の平均純資産

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	ポートフォリオ回転率（PTR）
- グローバル・ボンド	46.29%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	24.72%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	10.92%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	78.87%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	15.20%

注10 - 取引費用

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

2024年10月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

フォーカス・シキャブ	取引費用
- グローバル・ボンド	39,378.66米ドル
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	8,679.08米ドル
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	23,204.45米ドル
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	21,778.13米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	19,802.00米ドル

注11 - その他のUCITSおよび/またはUCIsへの投資

2024年10月31日現在、フォーカス・シキャブはその他のUCITSおよび/またはUCIsに投資している。UCITSおよび/またはその他のUCIsに課せられた管理報酬の大部分は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
INVESCO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	0.05%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.07%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	0.06%
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) FD SOS-MSCI PACIFIC (EX JAPAN) UCITS ETF (USA) A-ACC	0.14%
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI CANADA UCITS ETF (CAD) A-ACC	0.33%
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-ACC	0.12%
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI JAPAN UCITS ETF (JPY) A-ACC	0.12%
UBS (LUX) KEY-EUROPEAN FINANCIAL (EUR) (USD HEDGED) U-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF U-X-ACC	0.00%
UBS (IRL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	0.15%
UBS (LUX)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBLE (USD) U-X-ACC	0.00%
XTRACKERS MSCI NORDIC UCITS ETF-SHS -1D- EUR	0.10%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%

注12 - デフォルト証券

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

債権	通貨	想定元本
BANK OF AMERICA MTGE SECS-SUB 6.00000% 07-01.01.37	米ドル	4,053,000.00
PULS 2007-1 CLASS C	ユーロ	650,000.00

注13 - 後発事象

期末以降、財務書類の修正または開示を必要とする事象は無かった。

注14 - 適用法、業務地および公認言語

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

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

注15 - OTC派生商品および貸付証券

本投資法人がOTC(店頭)取引を締結する場合、OTC相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下でOTC相手先が義務を果たさない(または履行できない)というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。OTC相手方、保管受託銀行またはその副保管人/取引銀行ネットワークが関与する破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、OTC取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

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

UBSヨーロッパSEルクセンブルグ支店は、証券の貸付機関として行為する。

OTC派生商品*

以下のサブ・ファンドの保有する担保が設定されていないOTC派生商品は、代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	担保
フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド		
バンク・オブ・アメリカ	582,231.10 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	(20,389.85)米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	377,089.23 米ドル	0.00 米ドル
ドイツ銀行	(2,933.59)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(218,741.94)米ドル	920,000.00 米ドル
JPモルガン	(1,625.22)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(3,321,858.25)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	505.00 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	61,013.56 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	1,068,464.83 米ドル	310,000.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	317.52 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	759,747.29 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	(26,586.07)米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	14,682.40 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(176,535.96)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(232,899.49)米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	(214,361.97)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(774,024.57)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(3,705,936.67)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(10,203,517.92)米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
パークレイズ	2,463,747.54 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	31,238.01 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(549,924.87)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(584,378.97)米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	(372,714.13)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(2,629,575.67)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(12,523,378.54)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(35,172,246.22)米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	(532.37)米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	(2,276,288.98)米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	(347,125.04)米ドル	0.00 米ドル

シティバンク	(27,537.75)米ドル	0.00 米ドル
ドイツ銀行	(3.52)米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	28,594.07 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(1,149,065.96)米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	(5,492,864.31)米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	(12,082,207.64)米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	313,587.08 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	548.84 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(17,362,975.55)米ドル	0.00 米ドル
野村證券	(16,967.39)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(349,712.23)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(782,155.24)米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	(480,519.61)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。

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

資産種類別の担保構成	比率
HSBC、ウエストパック・バンキング・コーポレーション	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

貸付有価証券

	2024年10月31日現在の貸付有価証券からの 取引相手方エクスポージャー*		2024年10月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の時価	担保 (ユービーエス・スイス・ エイ・ジー)	株式	債券	現金
- グローバル・ボンド	139,144,696.35 米ドル	148,655,918.39 米ドル	41.17	58.83	0.00
- ハイ・グレード・ボンド・ 米ドル	606,805,373.29 米ドル	643,713,624.49 米ドル	41.17	58.83	0.00
- ハイ・グレード・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	1,855,510,089.71 米ドル	1,980,026,599.90 米ドル	41.17	58.83	0.00
- USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル	68,647,039.07 米ドル	74,049,962.21 米ドル	55.74	44.26	0.00
- ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	192,167,379.25 米ドル	202,122,856.28 米ドル	55.74	44.26	0.00

*取引相手方エクスポージャーの価格および為替レートの情報は、2024年10月31日に証券貸付業者から直接入手されるため、2024年10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。

フォーカス・シキャブ			
	- グローバル・ボンド	- ハイ・グレード・ ボンド・米ドル	- ハイ・グレード・ ロング・ターム・ ボンド・米ドル
貸付証券収益	220,165.37	1,227,881.90	3,180,325.15
貸付証券コスト*			

ユービーエス・スイス・エイ・ジー	66,049.61 米ドル	368,364.57 米ドル	954,097.55 米ドル
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	22,016.54 米ドル	122,788.19 米ドル	318,032.51 米ドル
純貸付証券収益	132,099.22 米ドル	736,729.14 米ドル	1,908,195.09 米ドル

- USコーポレート・ ボンド・サステナブル・ 米ドル	- ワールドバンク・ ロング・ターム・ ボンド・米ドル
-----------------------------------	-----------------------------------

貸付証券収益	88,646.60	449,788.37
--------	-----------	------------

貸付証券コスト*

ユービーエス・スイス・エイ・ジー	26,593.98 米ドル	134,936.51 米ドル
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	8,864.66 米ドル	44,978.84 米ドル
純貸付証券収益	53,187.96 米ドル	269,873.02 米ドル

* 総収入の30%を証券貸付サービス・プロバイダーであるユービーエス・スイス・エイ・ジーが、10%を有価証券貸付代理人であるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店がコスト/手数料として留保している。

【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

【投資有価証券明細表等】

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

2024年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

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 (%)
株式			
イギリス			
EUR BARCLAYS BANK PLC 4.75%-FRN T1 PERP EUR10000	930 000.00	979 819.21	0.15
イギリス合計		979 819.21	0.15
株式合計		979 819.21	0.15
ノート、固定利付債			
ユーロ			
EUR CELANESE US HOLDINGS LLC 4.77700% 22-19.07.26	250 000.00	276 739.24	0.04
EUR CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 19-12.11.39	1 160 000.00	901 244.10	0.14
EUR CORP ANDINA DE FOMENTO-REG-S 0.25000% 21-04.02.26	1 340 000.00	1 405 988.16	0.22
EUR GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23.06.26	565 000.00	556 168.89	0.08
EUR MACIF-REG-S-SUB 0.62500% 21-21.06.27	300 000.00	303 323.01	0.05
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 24-22.10.31	1 700 000.00	1 836 240.40	0.28
EUR PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE-REG-S 3.75000% 24-27.09.29	1 500 000.00	1 617 458.37	0.25
EUR PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE-REG-S 4.12500% 24-27.09.32	530 000.00	575 359.97	0.09
EUR TAPESTRY INC 5.35000% 23-27.11.25	570 000.00	628 703.06	0.10
EUR TAPESTRY INC 5.37500% 23-27.11.27	445 000.00	493 976.59	0.08
EUR TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02.06.26	840 000.00	881 942.97	0.13
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 4.35700% 24-03.10.32	975 000.00	1 051 490.83	0.16
ユーロ合計		10 528 635.59	1.62
英ポンド			
GBP GREAT PORTLAND ESTATES PLC-REG-S 5.37500% 24-25.09.31	980 000.00	1 227 095.30	0.19
英ポンド合計		1 227 095.30	0.19
米ドル			
USD ABBVIE INC 4.25000% 18-14.11.28	200 000.00	198 204.42	0.03
USD ABBVIE INC 4.40000% 13-06.11.42	310 000.00	277 169.10	0.04
USD ABBVIE INC 4.87500% 18-14.11.48	170 000.00	158 943.91	0.02
USD AEP TEXAS INC 5.40000% 23-01.06.33	250 000.00	250 599.48	0.04
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 6.50000% 20-15.07.25	160 000.00	161 420.32	0.02
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	1 625 000.00	1 551 070.79	0.24
USD ALBEMARLE CORP 5.45000% 14-01.12.44	200 000.00	184 235.67	0.03
USD ALTRIA GROUP INC 4.40000% 19-14.02.26	102 000.00	101 473.46	0.02
USD AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.30	195 000.00	198 905.64	0.03
USD AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.33	565 000.00	570 831.63	0.09
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	510 000.00	512 284.20	0.08
USD APPLE INC 3.85000% 16-04.08.46	420 000.00	348 622.04	0.05
USD ARES CAPITAL CORP 7.00000% 23-15.01.27	1 425 000.00	1 472 607.36	0.23
USD AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	510 000.00	503 024.55	0.08
USD AT&T INC 4.75000% 15-15.05.46	550 000.00	489 153.09	0.08
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.05000% 22-15.03.25	205 000.00	205 614.58	0.03
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.16500% 22-15.07.27	605 000.00	618 717.62	0.10
USD CIGNA GROUP/THE 4.37500% 19-15.10.28	370 000.00	363 393.20	0.06
USD CITIGROUP INC 4.65000% 18-23.07.48	425 000.00	380 237.49	0.06
USD CONCENTRIX CORP 6.60000% 23-02.08.28	2 200 000.00	2 229 107.65	0.34
USD CONCENTRIX CORP 6.85000% 23-02.08.33	1 590 000.00	1 601 662.03	0.25
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 5.90000% 23-15.11.53	330 000.00	348 338.99	0.05

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01.08.27	620 000.00	597 331.25	0.09
USD COSTCO WHOLESALE CORP 1.60000% 20-20.04.30	120 000.00	102 749.22	0.02
USD CVS HEALTH CORP 5.05000% 18-25.03.48	115 000.00	99 213.66	0.02
USD CVS HEALTH CORP 5.12500% 15-20.07.45	635 000.00	555 993.44	0.09
USD ENBRIDGE INC 5.90000% 23-15.11.26	580 000.00	592 727.45	0.09
USD ENERGY TRANSFER LP 6.00000% 18-15.06.48	210 000.00	207 105.69	0.03
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	590 000.00	574 152.01	0.09
USD EQT CORP 5.75000% 24-01.02.34	275 000.00	275 838.67	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 22-01.03.27	1 030 000.00	987 970.67	0.15
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.00000% 23-11.01.28	950 000.00	959 908.50	0.15
USD FISERV INC 3.20000% 19-01.07.26	415 000.00	405 172.97	0.06
USD FLOWSERVE CORP 3.50000% 20-01.10.30	450 000.00	411 297.03	0.06
USD GENERAL MOTORS CO 6.12500% 20-01.10.25	425 000.00	428 911.42	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 4.35000% 18-09.04.25	550 000.00	548 624.94	0.08
USD GILEAD SCIENCES INC 4.80000% 14-01.04.44	350 000.00	322 488.95	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.50000% 20-01.04.25	955 000.00	949 544.45	0.15
USD HANWHA Q CELLS AMERICAS HOLDINGS-REG-S 5.00000% 23-27.07.28	340 000.00	340 802.40	0.05
USD HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC 4.40000% 18-15.03.48	220 000.00	188 106.67	0.03
USD HCA INC 5.45000% 24-15.09.34	165 000.00	163 828.77	0.02
USD ILLINOIS TOOL WORKS INC 2.65000% 16-15.11.26	540 000.00	522 287.90	0.08
USD INTEL CORP 5.70000% 23-10.02.53	325 000.00	303 736.01	0.05
USD J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	855 000.00	892 767.47	0.14
USD J M SMUCKER CO/THE 6.50000% 23-15.11.53	305 000.00	335 750.17	0.05
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 4.75000% 23-03.04.26	670 000.00	669 189.30	0.10
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.45000% 18-08.05.25	495 000.00	493 915.64	0.08
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.45000% 23-15.03.53	390 000.00	387 664.93	0.06
USD MEITUAN-REG-S 3.05000% 20-28.10.30	1 600 000.00	1 416 500.00	0.22
USD META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	395 000.00	390 709.66	0.06
USD MICROSOFT CORP 2.92100% 21-17.03.52	650 000.00	448 739.86	0.07
USD MPLX LP 5.20000% 17-01.03.47	200 000.00	181 407.40	0.03
USD MPLX LP 5.50000% 24-01.06.34	710 000.00	708 579.27	0.11
USD NASDAQ INC 5.55000% 23-15.02.34	890 000.00	909 522.62	0.14
USD NASDAQ INC 5.95000% 23-15.08.53	225 000.00	234 110.77	0.04
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.70000% 24-17.10.28	800 000.00	801 600.00	0.12
USD NIKE INC 2.40000% 20-27.03.25	325 000.00	322 084.91	0.05
USD NORDSON CORP 5.60000% 23-15.09.28	540 000.00	555 469.98	0.09
USD ONEOK INC 6.62500% 23-01.09.53	450 000.00	484 909.39	0.07
USD ORACLE CORP 2.50000% 20-01.04.25	235 000.00	232 651.44	0.04
USD ORACLE CORP 5.37500% 24-27.09.54	3 460 000.00	3 291 833.65	0.51
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.30000% 23-19.05.53	490 000.00	479 489.13	0.07
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.34000% 23-19.05.63	745 000.00	716 942.13	0.11
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 5.62500% 22-17.11.29	250 000.00	259 316.38	0.04
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.80000% 20-15.09.30	255 000.00	237 829.20	0.04
USD QUALCOMM INC 4.30000% 17-20.05.47	160 000.00	136 357.66	0.02
USD RAKUTEN GROUP INC-REG-S 9.75000% 24-15.04.29	600 000.00	648 900.00	0.10
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.62500% 22-12.01.52	1 750 000.00	1 268 750.00	0.20
USD REYNOLDS AMERICAN INC 5.70000% 15-15.08.35	680 000.00	686 392.88	0.11
USD ROMANIA-REG-S 6.37500% 24-30.01.34	800 000.00	798 500.00	0.12
USD SGSP AUSTRALIA ASSETS PTY LTD-REG-S 3.25000% 16-29.07.26	530 000.00	516 130.90	0.08
USD SHIMAO PRPTY HLDG LTD-REG-S *DEFAULTED* 4.60000% 20-13.07.30	200 000.00	13 000.00	0.00
USD SHIMAO PRPTY HLDG LTD-REG-S *DEFAULTED* 3.45000% 21-11.01.31	340 000.00	22 100.00	0.00
USD SHIMAO PRPTY HLDG LTD-REG-S *DEFAULTED* 5.20000% 21-16.01.27	505 000.00	32 825.00	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA-REG-S 6.50000% 23-07.11.33	1 050 000.00	1 096 189.50	0.17
USD SOUTHERN CO 4.40000% 16-01.07.46	120 000.00	101 856.92	0.02
USD SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP-REG-S 5.95000% 23-17.07.26	250 000.00	252 577.50	0.04
USD T-MOBILE USA INC 5.75000% 23-15.01.34	345 000.00	359 409.19	0.06
USD TAPESTRY INC 7.70000% 23-27.11.30	800 000.00	816 563.30	0.13
USD TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 0.75000% 20-15.05.25	1 210 000.00	1 185 767.68	0.18
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 5.05000% 23-18.05.63	605 000.00	571 515.33	0.09
USD UBS AG/STAMFORD CT 7.95000% 23-09.01.25	1 325 000.00	1 331 773.93	0.20
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.37600% 18-15.02.25	413 000.00	411 052.49	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.10000% 21-22.03.28	1 440 000.00	1 322 670.43	0.20
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 4.00000% 16-15.11.46	195 000.00	156 140.14	0.02

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.80000% 18-01.04.28	100 000.00	97 519.81	0.01
USD VISA INC 1.90000% 20-15.04.27	330 000.00	311 649.08	0.05
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.12500% 22-13.05.25	735 000.00	734 330.34	0.11
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 23-15.03.32	960 000.00	841 279.90	0.13
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 6.41200% 23-15.03.26	1 260 000.00	1 260 046.83	0.19
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING 6.35000% 23-15.01.29	815 000.00	847 847.76	0.13
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.42100% 19-24.07.39	395 000.00	358 361.66	0.05
USD XL GROUP LTD 5.25000% 13-15.12.43	605 000.00	568 748.40	0.09
米ドル合計		53 462 649.22	8.24
ノート、固定利付債合計		65 218 380.11	10.05
ノート、変動利付債			
ユーロ			
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 3.941%/VAR 24-31.01.36	1 145 000.00	1 227 965.96	0.19
EUR BPCE SA-REG-S-SUB 1.500%/VAR 21-13.01.42	800 000.00	823 940.61	0.13
EUR RAKUTEN GROUP INC-REG-S-SUB 4.250%/VAR 21-PRP	200 000.00	191 214.09	0.03
EUR SES SA-REG-S-SUB 5.500%/VAR 24-12.09.54	1 275 000.00	1 293 752.95	0.20
EUR UBS GROUP AG-REG-S 2.125%/VAR 22-13.10.26	655 000.00	704 608.40	0.11
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD-REG-S-SUB 7.250%/VAR 23-PRP	200 000.00	235 688.10	0.04
EUR VAR ENERGI ASA-REG-S-SUB 7.862%/VAR 23-15.11.83	1 005 000.00	1 198 822.23	0.18
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV-REG-S-SUB 2.498%/VAR 21-PRP	500 000.00	523 163.88	0.08
ユーロ合計		6 199 156.22	0.96
英ポンド			
GBP BARCLAYS PLC-REG-S 5.851%/VAR 24-21.03.35	700 000.00	892 348.58	0.14
GBP BARCLAYS PLC-REG-S 7.090%/VAR 23-06.11.29	850 000.00	1 151 046.69	0.17
英ポンド合計		2 043 395.27	0.31
米ドル			
USD ALLIANZ SE-REG-S-SUB 3.500%/VAR 20-PRP	400 000.00	384 296.68	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 5.015%/VAR 22-22.07.33	1 000 000.00	993 276.55	0.15
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.299%/VAR 23-24.07.29	1 680 000.00	1 704 937.73	0.26
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 2.956%/VAR 20-13.05.31	750 000.00	672 321.16	0.10
USD MORGAN STANLEY 5.123%/VAR 23-01.02.29	925 000.00	932 437.84	0.15
USD PRUDENTIAL FUNDING PLC-REG-S-SUB 2.950%/VAR 21-03.11.33	945 000.00	861 197.40	0.13
USD UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	455 000.00	526 795.82	0.08
USD UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	600 000.00	653 813.40	0.10
USD US BANCORP 5.836%/VAR 23-12.06.34	1 345 000.00	1 390 760.47	0.22
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.110%/VAR 19-24.07.34	550 000.00	520 699.78	0.08
米ドル合計		8 640 536.83	1.33
ノート、変動利付債合計		16 883 088.32	2.60
メディアム・ターム・ノート、固定利付債			
オーストラリア・ドル			
AUD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO-REG-S 4.50000% 15-05.06.25	1 890 000.00	1 228 046.40	0.19
AUD NEW ZEALAND LOC GOV FUNDING AGENCY 4.70000% 23-01.08.28	1 260 000.00	826 100.54	0.13
オーストラリア・ドル合計		2 054 146.94	0.32
ユーロ			
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 1.25000% 18-10.01.33	900 000.00	867 045.69	0.13
EUR AIR FRANCE-KLM-REG-S 4.62500% 24-23.05.29	800 000.00	879 168.05	0.14
EUR AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY AB-REG-S 1.75000% 17-07.02.25	260 000.00	281 018.55	0.04
EUR AROUNDTOWN SA-REG-S 4.80000% 24-16.07.29	500 000.00	554 889.34	0.09
EUR ASTRAZENCA PLC-REG-S 0.37500% 21-03.06.29	455 000.00	442 323.63	0.07
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-REG-S-SUB 4.37500% 24-11.01.34	800 000.00	870 245.75	0.13
EUR CADENT FINANCE PLC-REG-S 4.25000% 23-05.07.29	960 000.00	1 080 416.29	0.17
EUR CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMME-REG-S 0.37500% 22-10.03.26	1 230 000.00	1 295 863.22	0.20
EUR CEPESA FINANCE SA-REG-S 4.12500% 24-11.04.31	1 200 000.00	1 302 519.44	0.20
EUR CHORUS LTD 3.62500% 22-07.09.29	270 000.00	295 702.06	0.05
EUR CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.87500% 18-19.01.26	300 000.00	321 493.54	0.05
EUR COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S 4.00000% 23-10.01.30	1 800 000.00	2 024 124.79	0.31

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S STEP UP 19-23.04.27	700 000.00	731 084.31	0.11
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 7.00000% 24-07.05.29	815 000.00	942 206.45	0.15
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 6.00000% 24-27.01.32	615 000.00	667 674.75	0.10
EUR CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 1.25000% 16-14.04.26	200 000.00	212 543.34	0.03
EUR CTP NV-REG-S 4.75000% 24-05.02.30	875 000.00	983 901.39	0.15
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 1.50000% 20-02.09.30	200 000.00	213 599.03	0.03
EUR DEXIA SA-REG-S 0.50000% 18-17.01.25	800 000.00	863 834.33	0.13
EUR EASYJET PLC-REG-S 3.75000% 24-20.03.31	1 300 000.00	1 408 949.48	0.22
EUR EDP FINANCE BV-REG-S 3.87500% 22-11.03.30	245 000.00	273 531.96	0.04
EUR ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 2.00000% 19-09.12.49	200 000.00	139 540.70	0.02
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.12500% 24-17.06.31	800 000.00	896 027.77	0.14
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.75000% 24-17.06.44	800 000.00	900 205.69	0.14
EUR ELENIA VERKKO OYJ-REG-S 0.37500% 20-06.02.27	170 000.00	172 877.82	0.03
EUR ELLEVIO AB-REG-S 4.12500% 24-07.03.34	1 050 000.00	1 177 687.07	0.18
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 0.50000% 17-11.07.25	1 420 000.00	1 518 877.90	0.23
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.80000% 17-10.07.48	1 090 000.00	927 137.72	0.14
EUR GAS NETWORKS IRELAND-REG-S 0.12500% 19-04.12.24	580 000.00	628 165.77	0.10
EUR GATWICK FUNDING LTD-REG-S 3.62500% 24-16.10.33	1 280 000.00	1 370 682.50	0.21
EUR GRAND CITY PROPERTIES SA-REG-S 4.37500% 24-09.01.30	500 000.00	552 294.58	0.08
EUR LOGICOR FINANCING SARL-REG-S 4.62500% 24-25.07.28	350 000.00	390 493.38	0.06
EUR LOGICOR FINANCING SARL-REG-S 4.25000% 24-18.07.29	1 030 000.00	1 132 310.19	0.17
EUR LSEG NETHERLANDS BV-REG-S 0.25000% 21-06.04.28	700 000.00	694 071.46	0.11
EUR NATIONAL GRID ELECTRICITY DISTRIBUTION-REG-S 3.94900% 22-20.09.32	235 000.00	261 846.80	0.04
EUR NBN CO LTD-REG-S 4.12500% 23-15.03.29	995 000.00	1 123 367.45	0.17
EUR NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 0.25000% 20-23.01.27	790 000.00	810 115.22	0.12
EUR P3 GROUP SARL-REG-S 0.87500% 22-26.01.26	465 000.00	489 940.91	0.08
EUR P3 GROUP SARL-REG-S 4.62500% 24-13.02.30	680 000.00	759 915.31	0.12
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-08.03.49	2 195 000.00	1 723 315.37	0.27
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 3.12500% 22-01.06.31	875 000.00	922 300.38	0.14
EUR RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG-REG-S 4.12500% 22-08.09.25	500 000.00	547 878.70	0.08
EUR REDEXIS GAS FINANCE BV-REG-S 1.87500% 15-27.04.27	600 000.00	632 499.69	0.10
EUR REDEXIS SA-REG-S 4.37500% 24-30.05.31	700 000.00	766 870.59	0.12
EUR ROYAL BANK OF CANADA-REG-S 0.62500% 22-23.03.26	1 200 000.00	1 268 329.29	0.20
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.75000% 24-14.08.29	1 200 000.00	1 326 177.94	0.20
EUR SOUTHERN GAS NETWORKS PLC-REG-S 3.50000% 24-16.10.30	1 120 000.00	1 202 112.62	0.19
EUR TELEPERFORMANCE SE-REG-S 5.25000% 23-22.11.28	600 000.00	680 051.16	0.10
EUR UBS SWITZERLAND AG-REG-S 3.39000% 22-05.12.25	2 005 000.00	2 193 959.23	0.34
EUR VAR ENERGI ASA-REG-S 5.50000% 23-04.05.29	310 000.00	358 918.85	0.06
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 2.50000% 19-24.05.39	320 000.00	299 166.58	0.05
EUR WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.01000% 21-22.09.28	2 395 000.00	2 337 950.07	0.36
ユーロ合計		44 717 224.10	6.89
英ポンド			
GBP VICINITY CENTRES TRUST-REG-S 3.37500% 16-07.04.26	480 000.00	601 451.76	0.09
英ポンド合計		601 451.76	0.09
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.87500% 15-01.08.25	1 180 000.00	1 174 302.36	0.18
USD BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.62500% 23-06.03.26	1 250 000.00	1 252 900.00	0.19
USD EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA/THE-REG-S 3.87500% 23-16.05.26	1 225 000.00	1 213 607.50	0.19
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 7.63500% 24-02.07.31	925 000.00	996 891.00	0.15
USD GREENSAIF PIPELINES BIDCO SARL-REG-S 5.85200% 24-23.02.36	1 565 000.00	1 567 457.05	0.24
USD JAPAN FINANCE ORG FOR MUNI-REG-S 1.00000% 20-21.05.25	2 240 000.00	2 194 633.31	0.34
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	1 400 000.00	1 390 368.54	0.22
USD REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	1 120 000.00	1 063 650.00	0.17
USD ROYAL BANK OF CANADA 5.20000% 23-20.07.26	1 350 000.00	1 366 425.60	0.21
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.50000% 19-16.04.29	1 730 000.00	1 635 390.63	0.25
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.75000% 24-17.07.54	2 090 000.00	2 010 893.50	0.31
USD SHRIRAM FINANCE LTD-REG-S 6.62500% 24-22.04.27	1 300 000.00	1 313 572.00	0.20
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 4.37500% 23-13.02.26	1 240 000.00	1 237 703.10	0.19
米ドル合計		18 417 794.59	2.84
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		65 790 617.39	10.14

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン			
ユーロ			
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SO-REG-S 0.00000% 20-25.02.28	3 000 000.00	2 976 266.05	0.46
EUR STEDIN HOLDING NV-REG-S 0.00000% 21-16.11.26	240 000.00	245 644.38	0.04
ユーロ合計		3 221 910.43	0.50
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン合計		3 221 910.43	0.50
メディアム・ターム・ノート、変動利付債			
ユーロ			
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S-SUB 8.375%/VAR 23-23.09.33	1 200 000.00	1 477 026.82	0.23
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S 5.875%/VAR 23-02.04.30	1 300 000.00	1 540 556.45	0.24
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	350 000.00	373 221.50	0.06
EUR AXA SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 24-PRP	435 000.00	502 132.77	0.08
EUR BANCO DE CREDITO SOCIAL CO SA-REG-S 7.500%/VAR 23-14.09.29	1 900 000.00	2 336 377.42	0.36
EUR BANCO DE CREDITO SOC CP SA-REG-S 4.125%/VAR 24-03.09.30	700 000.00	763 766.94	0.12
EUR BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 4.973%/VAR 24-31.05.36	630 000.00	702 418.05	0.11
EUR CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 1.000%/VAR 20-22.04.26	700 000.00	752 664.75	0.11
EUR DANSKE BANK A/S-REG-S-SUB 4.625%/VAR 24-14.05.34	715 000.00	795 898.03	0.12
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.000%/VAR 20-19.11.25	100 000.00	108 456.11	0.02
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.750%/VAR 20-19.11.30	300 000.00	295 505.68	0.04
EUR KBC GROUP NV-REG-S 4.375%/VAR 22-23.11.27	400 000.00	445 129.10	0.07
EUR RAIFFEISEN BANK INT AG-REG-S-SUB 5.250%/VAR 24-02.01.35	1 100 000.00	1 205 360.61	0.18
EUR TOTALENERGIES SE-REG-S-SUB 2.625%/VAR 15-PRP	2 100 000.00	2 270 973.52	0.35
ユーロ合計		13 569 487.75	2.09
英ポンド			
GBP VIRGIN MONEY UK PLC-REG-S 7.625%/VAR 23-23.08.29	835 000.00	1 152 116.43	0.18
英ポンド合計		1 152 116.43	0.18
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.384%/VAR 22-02.04.26	675 000.00	670 249.17	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.239%/VAR 21-21.07.32	1 040 000.00	870 182.93	0.14
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08.06.34	190 000.00	195 377.98	0.03
米ドル合計		1 735 810.08	0.27
メディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		16 457 414.26	2.54
債券、固定利付債			
オーストラリア・ドル			
AUD AUSTRALIA-REG-S 1.50000% 19-21.06.31	9 740 000.00	5 359 649.77	0.83
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	3 610 000.00	2 225 774.56	0.34
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 16-21.03.47	270 000.00	130 561.28	0.02
オーストラリア・ドル合計		7 715 985.61	1.19
カナダ・ドル			
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.50000% 15-01.06.26	4 470 000.00	3 131 260.74	0.48
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	2 800 000.00	1 913 448.82	0.29
CAD CANADA, GOVERNMENT 3.50000% 11-01.12.45	3 740 000.00	2 765 177.23	0.43
CAD CANADA, GOVERNMENT 4.00000% 08-01.06.41	1 040 000.00	815 041.57	0.13
カナダ・ドル合計		8 624 928.36	1.33
中国元			
CNY AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 3.45000% 20-23.09.25	96 000 000.00	13 693 091.30	2.11
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 3.80000% 16-25.01.36	59 000 000.00	9 532 526.84	1.47
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 4.04000% 17-10.04.27	39 800 000.00	5 883 669.46	0.91
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 3.45000% 19-20.09.29	121 500 000.00	18 250 089.38	2.81
中国元合計		47 359 376.98	7.30
ユーロ			
EUR AIR BALTIC CORP AS-REG-S 14.50000% 24-14.08.29	770 000.00	940 444.31	0.14
EUR ALSTRIA OFFICE REIT-AG-REG-S 1.50000% 20-23.06.26	300 000.00	310 043.41	0.05

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
EUR	ATHORA HOLDING LTD-REG-S 6.62500% 23-16.06.28	550 000.00	642 660.83	0.10
EUR	CHUBB INA HOLDINGS INC 2.50000% 18-15.03.38	305 000.00	294 004.33	0.05
EUR	EUROPEAN UNION-REG-S 0.10000% 20-04.10.40	1 310 000.00	900 182.44	0.14
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 17-25.05.28	4 760 000.00	4 842 108.61	0.75
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.50000% 19-25.05.50	1 800 000.00	1 293 871.59	0.20
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 0.50000% 20-25.05.40	3 630 000.00	2 583 471.11	0.40
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 18-15.08.28	900 000.00	911 016.48	0.14
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.20000% 24-15.02.34	4 080 000.00	4 369 911.31	0.67
EUR	GROUPE VYV 1.62500% 19-02.07.29	200 000.00	198 758.20	0.03
EUR	IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 15-18.02.45	3 910 000.00	3 653 620.56	0.56
EUR	IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 16-15.05.26	2 280 000.00	2 425 306.06	0.37
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 4.00000% 05-01.02.37	2 310 000.00	2 589 607.46	0.40
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	3 690 000.00	3 555 007.50	0.55
EUR	JAPAN BANK FOR INTL COOPERATION 3.12500% 23-15.02.28	1 070 000.00	1 177 632.59	0.18
EUR	LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 3.87500% 23-25.05.33	790 000.00	880 799.83	0.14
EUR	MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 3.32500% 17-24.03.25	520 000.00	548 448.66	0.08
EUR	PLUXEE NV-REG-S 3.75000% 24-04.09.32	900 000.00	967 861.32	0.15
EUR	RESA SA/BELGIUM-REG-S 1.00000% 16-22.07.26	200 000.00	209 387.14	0.03
EUR	SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 15-07.08.45	2 630 000.00	2 715 106.23	0.42
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	920 000.00	897 871.46	0.14
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 4.20000% 05-31.01.37	1 350 000.00	1 606 855.37	0.25
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	1 790 000.00	1 868 239.41	0.29
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-REG-S 1.60000% 15-30.04.25	3 440 000.00	3 711 705.34	0.57
EUR	TAURON POLSKA ENERGIA SA-REG-S 2.37500% 17-05.07.27	250 000.00	259 969.75	0.04
EUR	TSB BANK PLC-REG-S 3.31900% 24-05.03.29	375 000.00	415 717.09	0.06
EUR	UBS SWITZERLAND AG-REG-S 3.30400% 24-05.03.29	905 000.00	1 003 745.36	0.15
ユーロ合計			45 773 353.75	7.05
英ポンド				
GBP	BERKELEY GROUP PLC/THE-REG-S 2.50000% 21-11.08.31	185 000.00	187 657.95	0.03
GBP	ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12.07.26	655 000.00	814 025.96	0.12
GBP	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 3.25000% 12-22.01.44	1 190 000.00	1 229 668.61	0.19
GBP	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 1.50000% 16-22.07.47	4 230 000.00	2 960 066.41	0.46
GBP	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.87500% 19-22.10.29	4 430 000.00	4 874 718.11	0.75
英ポンド合計			10 066 137.04	1.55
日本円				
JPY	JAPAN 0.50000% 19-20.03.59	863 950 000.00	3 270 900.83	0.50
JPY	JAPAN 0.80000% 17-20.03.47	381 000 000.00	1 986 327.54	0.31
JPY	JAPAN 0.80000% 18-20.03.58	836 000 000.00	3 618 962.12	0.56
JPY	JAPAN 0.80000% 24-20.03.34	940 000 000.00	6 128 250.82	0.94
JPY	JAPAN 2.00000% 11-20.09.41	209 000 000.00	1 456 077.93	0.22
JPY	JAPAN 2.30000% 05-20.06.35	1 239 600 000.00	9 186 670.99	1.42
日本円合計			25 647 190.23	3.95
韓国ウォン				
KRW	KOREA, REPUBLIC OF 1.37500% 20-10.06.30	13 450 000 000.00	8 880 067.73	1.37
韓国ウォン合計			8 880 067.73	1.37
ニュージーランド・ドル				
NZD	NEW ZEALAND 1.50000% 19-15.05.31	2 150 000.00	1 082 313.60	0.17
NZD	NEW ZEALAND 1.75000% 20-15.05.41	9 400 000.00	3 618 352.49	0.56
NZD	NEW ZEALAND 3.00000% 18-20.04.29	7 020 000.00	4 012 171.82	0.62
NZD	NEW ZEALAND-REG-S 2.75000% 16-15.04.37	6 360 000.00	3 090 881.05	0.48
ニュージーランド・ドル合計			11 803 718.96	1.83
米ドル				
USD	BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 3.50000% 16-15.08.46	170 000.00	127 006.80	0.02
USD	CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 4.95000% 23-01.04.33	405 000.00	401 654.36	0.06
USD	CONSUMERS ENERGY COMPANY 3.25000% 16-15.08.46	100 000.00	73 162.67	0.01
USD	COUNTRY GARDEN HOLD-REG-S *DEFAULTED* 2.70000% 21-12.07.26	340 000.00	32 725.00	0.01
USD	DUKE ENERGY CAROLINAS LLC 4.00000% 12-30.09.42	250 000.00	208 755.44	0.03
USD	DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01.04.33	160 000.00	162 381.76	0.03

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15.03.33	425 000.00	432 742.51	0.07
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.87500% 23-15.03.28	880 000.00	871 567.12	0.13
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.15000% 15-22.05.45	420 000.00	401 333.48	0.06
USD PACIFICORP 6.00000% 09-15.01.39	340 000.00	351 414.45	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 2.78300% 20-23.01.31	300 000.00	260 250.00	0.04
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.45000% 15-12.06.25	180 000.00	179 360.08	0.03
USD SEKISUI HOUSE LTD-REG-S 4.70000% 24-23.02.30	1 275 000.00	1 268 839.20	0.20
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 4.00000% 17-01.04.47	170 000.00	136 857.17	0.02
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.70000% 18-01.08.25	305 000.00	302 361.72	0.05
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 2.85000% 19-01.08.29	155 000.00	142 611.41	0.02
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PIK) 6.00000% 23-30.09.25	21 780.00	3 757.05	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PIK) 6.25000% 23-30.09.26	21 832.00	3 562.11	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PIK) 6.50000% 23-30.09.27	43 773.00	6 704.28	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PIK) 6.75000% 23-30.09.28	65 820.00	9 543.90	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S PIK 7.00000% 23-30.09.29	65 979.00	9 280.60	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PIK) 7.25000% 23-30.09.30	31 073.00	4 194.86	0.00
米ドル合計		5 390 065.97	0.83
債券、固定利付債合計		171 260 824.63	26.40
債券、ゼロ・クーポン			
ユーロ			
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.00000% 20-22.10.27	3 490 000.00	3 526 998.14	0.54
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 16-15.08.26	1 880 000.00	1 961 687.47	0.30
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.02.30	1 120 000.00	1 084 323.25	0.17
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.05.35	4 350 000.00	3 665 853.56	0.57
ユーロ合計		10 238 862.42	1.58
債券、ゼロ・クーポン合計		10 238 862.42	1.58
債券、変動利付債			
ユーロ			
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 3.250%/VAR 20-PRP	1 450 000.00	1 561 680.82	0.24
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 20-PRP	200 000.00	213 348.68	0.03
EUR IBERCAJA BANCO SA-REG-S 4.375%/VAR 24-30.07.28	400 000.00	446 719.79	0.07
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 3.250%/VAR 19-PRP	600 000.00	621 080.83	0.09
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB COCO 6.125%/VAR 17-PRP	1 200 000.00	1 302 128.61	0.20
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	100 000.00	106 393.70	0.02
ユーロ合計		4 251 352.43	0.65
英ポンド			
GBP M&G PLC-REG-S-SUB 5.625%/VAR 18-20.10.51	430 000.00	528 902.49	0.08
GBP YORKSHIRE BUILDING SOCIETY-REG-S 7.375%/VAR 23-12.09.27	420 000.00	557 271.57	0.09
英ポンド合計		1 086 174.06	0.17
米ドル			
USD QBE INSURANCE GROUP LTD-REG-S-SUB 6.750%/VAR 14-02.12.44	1 210 000.00	1 211 771.44	0.19
USD SCOR SE-REG-S-SUB 5.250%/VAR 18-PRP	400 000.00	350 400.00	0.05
米ドル合計		1 562 171.44	0.24
債券、変動利付債合計		6 899 697.93	1.06
財務省証券(T-note)、固定利付債			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 13-15.05.43	4 630 000.00	3 633 283.97	0.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 15-15.08.45	2 550 000.00	1 955 730.46	0.30
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 16-15.08.46	20 080 000.00	13 524 978.17	2.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 17-15.08.47	2 160 000.00	1 588 190.63	0.24
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-30.11.26	8 990 000.00	8 541 904.69	1.32
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.08.30	50 000.00	40 890.62	0.01
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	15 620 000.00	13 321 541.37	2.05
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-30.09.27	12 980 000.00	12 982 028.13	2.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-30.06.31	7 570 000.00	7 579 758.19	1.17

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD AMERICA, UNITED STATES OF TIGER STRIP 4.25000% 24-30.06.29	14 970 000.00	15 022 044.10	2.31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	410 000.00	396 675.00	0.06
USD AMERICA, UNITES STATES OF 4.00000% 24-31.01.29	31 320 000.00	31 116 909.22	4.80
米ドル合計		109 703 934.55	16.90
財務省証券(T-note)、固定利付債合計		109 703 934.55	16.90
財務省証券(T-note)、変動利付債			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.750%/CPI LINKED 15-15.02.45	1 390 000.00	1 420 646.11	0.22
米ドル合計		1 420 646.11	0.22
財務省証券(T-note)、変動利付債合計		1 420 646.11	0.22
転換債券、固定利付債			
米ドル			
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PIK) STEP UP 23-30.09.32	71 756.00	6 651.06	0.00
米ドル合計		6 651.06	0.00
転換債券、固定利付債合計		6 651.06	0.00
転換債券、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 0.00000% 23-30.09.28	421 475.00	128 254.84	0.02
米ドル合計		128 254.84	0.02
転換債券、ゼロ・クーポン合計		128 254.84	0.02
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		468 210 101.26	72.16
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			
株式			
アメリカ合衆国			
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	800 000.00	794 816.00	0.12
アメリカ合衆国合計		794 816.00	0.12
株式合計		794 816.00	0.12
アセット・バック証券、固定利付債			
米ドル			
USD PSNH FUNDING LLC 3.81400% 18-01.02.35	600 000.00	566 945.58	0.09
USD SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.60000% 18-25.02.48	1 500 000.00	223 102.73	0.03
USD SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.34000% 18-25.08.47	1 890 000.00	158 933.23	0.03
米ドル合計		948 981.54	0.15
アセット・バック証券、固定利付債合計		948 981.54	0.15
モーゲージ・バック証券、固定利付債			
米ドル			
USD BANK BNK 4.40700% 18-01.11.61	300 000.00	292 779.30	0.04
USD BBCMS TRUST-144A 4.49800% 15-06.08.35	407 000.00	371 367.52	0.06
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST 3.94360% 18-01.07.51	200 000.00	193 389.70	0.03
USD BWAY 2013-1515 MORTGAGE TRUST-144A 3.45430% 13-10.03.33	200 000.00	192 003.36	0.03
USD CD MORTGAGE TRUST 3.45600% 17-01.11.50	400 000.00	382 750.24	0.06
USD CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 4.22800% 18-01.06.51	375 000.00	364 674.79	0.06
USD COMM 2015-PC1 MORTGAGE TRUST 3.62000% 15-01.07.50	250 000.00	57 100.99	0.01
USD FANNIE MAE 1.00000% 22-01.04.51	950 000.00	524 752.52	0.08
USD FANNIE MAE 1.50000% 21-01.03.51	550 000.00	330 669.97	0.05
USD FANNIE MAE 2.00000% 21-01.03.51	1 650 000.00	993 444.48	0.15
USD FANNIE MAE 2.00000% 21-01.04.51	3 025 000.00	1 929 260.29	0.30
USD FANNIE MAE 2.00000% 24-01.04.51	800 000.00	597 130.76	0.09
USD FANNIE MAE 2.00000% 20-01.09.50	1 750 000.00	894 102.89	0.14

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FANNIE MAE 2.00000% 20-01.01.51	500 000.00	286 487.03	0.04
USD FANNIE MAE 2.00000% 21-01.02.51	1 775 000.00	1 035 568.43	0.16
USD FANNIE MAE 2.00000% 21-01.03.51	2 200 000.00	1 306 555.36	0.20
USD FANNIE MAE 2.00000% 21-01.05.51	600 000.00	373 838.03	0.06
USD FANNIE MAE 2.50000% 21-01.10.51	1 575 000.00	1 066 782.18	0.16
USD FANNIE MAE 2.50000% 22-01.03.52	450 000.00	315 782.79	0.05
USD FANNIE MAE 2.50000% 21-01.08.51	1 100 000.00	727 185.39	0.11
USD FANNIE MAE 2.50000% 21-01.10.51	1 950 000.00	1 289 049.95	0.20
USD FANNIE MAE 2.50000% 21-01.08.51	1 346 000.00	846 430.24	0.13
USD FANNIE MAE 3.00000% 13-01.08.43	136 385.00	25 218.14	0.00
USD FANNIE MAE 3.00000% 16-01.07.46	1 500 000.00	371 657.65	0.06
USD FANNIE MAE 3.00000% 21-01.10.51	375 000.00	252 227.20	0.04
USD FANNIE MAE 3.00000% 22-01.04.52	1 800 000.00	1 295 995.82	0.20
USD FANNIE MAE 3.00000% 22-01.12.48	1 975 000.00	1 345 428.17	0.21
USD FANNIE MAE 3.00000% 20-01.06.50	2 250 000.00	636 444.73	0.10
USD FANNIE MAE 3.00000% 20-01.08.50	600 000.00	187 134.28	0.03
USD FANNIE MAE 3.50000% 16-01.08.46	450 000.00	95 905.27	0.01
USD FANNIE MAE 3.50000% 15-01.04.45	200 000.00	55 673.53	0.01
USD FANNIE MAE 3.50000% 16-01.01.46	175 000.00	45 480.44	0.01
USD FANNIE MAE 3.50000% 16-01.12.46	600 000.00	228 730.58	0.04
USD FANNIE MAE 3.50000% 18-01.03.48	250 000.00	36 303.94	0.01
USD FANNIE MAE 3.50000% 17-01.10.47	5 800 000.00	1 772 799.20	0.27
USD FANNIE MAE 3.50000% 18-01.07.48	350 000.00	61 163.31	0.01
USD FANNIE MAE 3.50000% 17-01.08.47	650 000.00	78 049.80	0.01
USD FANNIE MAE 3.50000% 18-01.05.48	8 975 000.00	1 096 265.48	0.17
USD FANNIE MAE 4.00000% 10-01.01.41	1 357 002.00	70 058.36	0.01
USD FANNIE MAE 4.00000% 11-01.01.41	1 584 763.00	86 514.22	0.01
USD FANNIE MAE 4.00000% 15-01.11.45	1 250 000.00	290 397.53	0.04
USD FANNIE MAE 4.00000% 16-01.02.46	1 025 000.00	84 651.26	0.01
USD FANNIE MAE 4.00000% 15-01.08.45	1 575 000.00	410 248.58	0.06
USD FANNIE MAE 4.00000% 23-01.08.52	325 000.00	266 477.77	0.04
USD FANNIE MAE 4.00000% 14-01.11.44	400 000.00	79 258.14	0.01
USD FANNIE MAE 4.00000% 11-01.02.41	938 348.00	51 494.46	0.01
USD FANNIE MAE 4.00000% 11-01.02.41	2 969 225.00	161 830.04	0.02
USD FANNIE MAE 4.50000% 15-01.06.44	465 000.00	65 350.24	0.01
USD FANNIE MAE 4.50000% 16-01.07.44	350 000.00	48 229.58	0.01
USD FANNIE MAE 4.50000% 11-01.04.41	1 629 000.00	59 754.42	0.01
USD FANNIE MAE 5.00000% 11-01.01.41	589 000.00	31 008.58	0.00
USD FANNIE MAE 5.00000% 23-01.04.53	576 790.00	494 153.88	0.08
USD FANNIE MAE 5.00000% 10-01.08.40	50 000.00	2 264.87	0.00
USD FANNIE MAE 5.50000% 15-01.01.39	425 000.00	59 991.56	0.01
USD FANNIE MAE 5.50000% 23-01.06.53	875 000.00	767 722.93	0.12
USD FANNIE MAE 5.50000% 07-01.04.37	1 242 395.00	34 228.52	0.01
USD FANNIE MAE 6.00000% 23-01.08.53	925 000.00	817 486.34	0.13
USD FANNIE MAE 6.50000% 23-01.07.53	1 625 000.00	1 449 778.81	0.22
USD FANNIE MAE POOL 2.00000% 22-01.11.51	1 600 000.00	1 055 410.70	0.16
USD FANNIE MAE POOL 2.50000% 21-01.11.51	1 050 000.00	698 976.42	0.11
USD FREDDIE MAC 1.50000% 21-01.10.51	2 496 884.00	1 609 232.31	0.25
USD FREDDIE MAC 2.00000% 21-01.02.51	3 550 000.00	2 061 310.10	0.32
USD FREDDIE MAC 2.50000% 20-01.10.50	625 000.00	330 270.73	0.05
USD FREDDIE MAC 3.00000% 16-01.09.46	975 000.00	161 051.27	0.02
USD FREDDIE MAC 3.00000% 20-01.09.50	923 000.00	302 983.72	0.05
USD FREDDIE MAC 3.00000% 16-01.10.46	1 200 000.00	322 658.74	0.05
USD FREDDIE MAC 3.00000% 18-01.04.47	2 125 000.00	451 241.62	0.07
USD FREDDIE MAC 3.00000% 22-01.02.52	1 825 000.00	1 262 395.31	0.19
USD FREDDIE MAC 3.50000% 16-01.08.46	600 000.00	75 514.24	0.01
USD FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.06.52	1 225 000.00	971 102.81	0.15
USD FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.05.51	2 650 000.00	1 893 681.39	0.29
USD FREDDIE MAC 3.50000% 23-01.02.53	1 125 000.00	891 163.08	0.14
USD FREDDIE MAC 3.50000% 23-01.08.45	1 275 000.00	1 056 179.83	0.16
USD FREDDIE MAC 3.50000% 15-01.06.45	350 000.00	95 666.96	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.11.47	325 000.00	40 627.47	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.03.53	625 000.00	520 588.29	0.08
USD FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.06.53	1 675 000.00	1 423 796.15	0.22

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.08.47	450 000.00	59 733.19	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.11.47	475 000.00	58 497.44	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 22-01.04.52	1 900 000.00	1 344 374.01	0.21
USD FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.03.41	2 647 244.00	88 187.94	0.01
USD FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.05.53	1 225 000.00	1 083 190.42	0.17
USD FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.09.53	1 425 000.00	1 284 354.57	0.20
USD FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.09.41	1 120 431.00	34 660.52	0.01
USD FREDDIE MAC 5.00000% 05-01.05.35	11 775 000.00	91 327.39	0.01
USD FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.03.53	1 500 000.00	1 334 593.29	0.21
USD FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.03.53	2 300 000.00	2 027 614.55	0.31
USD FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.05.53	1 325 000.00	1 188 510.20	0.18
USD FREDDIE MAC 5.50000% 14-01.06.41	575 000.00	50 973.11	0.01
USD FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.03.53	1 150 000.00	994 030.45	0.15
USD FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.07.53	700 000.00	628 167.32	0.10
USD FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.06.53	975 000.00	879 471.65	0.14
USD FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.05.53	600 000.00	536 747.01	0.08
USD FREDDIE MAC POOL 2.50000% 21-01.10.51	3 000 000.00	2 009 473.20	0.31
USD GINNIE MAE 2.00000% 20-01.02.51	1 350 000.00	731 244.23	0.11
USD GINNIE MAE 2.00000% 21-01.11.51	2 425 000.00	1 573 068.42	0.24
USD GINNIE MAE 3.00000% 16-01.08.46	1 925 000.00	254 093.62	0.04
USD GINNIE MAE 3.00000% 19-01.10.49	5 425 000.00	912 304.68	0.14
USD GINNIE MAE 3.50000% 12-01.08.42	1 300 000.00	194 973.79	0.03
USD GINNIE MAE 3.50000% 18-01.01.48	525 000.00	66 874.68	0.01
USD GINNIE MAE 4.50000% 11-01.05.41	1 141 511.00	39 068.86	0.01
USD GINNIE MAE 5.50000% 22-01.12.52	600 000.00	497 278.78	0.08
USD GINNIE MAE 5.50000% 11-01.06.41	1 219 909.00	3 974.81	0.00
USD GINNIE MAE 5.50000% 08-01.12.38	1 706 205.00	20 579.88	0.00
USD GINNIE MAE 5.50000% 10-01.03.40	1 357 167.00	25 373.62	0.00
USD GINNIE MAE 5.50000% 08-01.01.38	1 053 419.00	49 702.71	0.01
USD GINNIE MAE 6.00000% 23-01.08.53	400 000.00	333 228.67	0.05
USD GINNIE MAE 6.50000% 24-01.08.54	700 000.00	708 911.77	0.11
USD GINNIE MAE 6.50000% 23-01.10.53	325 000.00	247 685.70	0.04
USD GINNIE MAE 6.50000% 07-01.06.37	8 288 862.00	300 910.52	0.05
USD GINNIE MAE 6.50000% 08-01.10.38	8 474 348.00	15 928.76	0.00
USD GINNIE MAE II 2.50000% 21-01.12.51	3 550 000.00	2 383 428.42	0.37
USD HILTON USA TRUST-144A 3.32284% 16-01.11.35	400 000.00	284 000.00	0.04
USD MORGAN STANLEY BOA MERR LYH TRT 15-C24 3.73200% 15-01.05.48	170 000.00	168 156.08	0.03
米ドル合計		65 015 029.24	10.02
モーゲージ・バック証券、固定利付債合計		65 015 029.24	10.02
モーゲージ・バック証券、変動利付債			
米ドル			
USD BX TRUST-144A 1M LIBOR+80BP 18-15.05.35	350 000.00	349 562.50	0.05
USD FREMF MORTGAGE TRUST-144A VAR 17-01.05.50	200 000.00	194 827.45	0.03
USD MORGAN STANLEY BOA ML TRT 2015-C24 VAR 15-01.05.48	500 000.00	487 009.20	0.08
米ドル合計		1 031 399.15	0.16
モーゲージ・バック証券、変動利付債合計		1 031 399.15	0.16
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AKER BP ASA-144A 3.10000% 21-15.07.31	200 000.00	175 068.80	0.03
USD AKER BP ASA-144A 3.75000% 20-15.01.30	490 000.00	457 028.91	0.07
USD BROADCOM INC-144A 1.95000% 21-15.02.28	400 000.00	366 371.71	0.06
USD BROADCOM INC-144A 2.60000% 21-15.02.33	1 630 000.00	1 352 760.60	0.21
USD BROADCOM INC-144A 3.41900% 21-15.04.33	506 000.00	445 822.26	0.07
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 5.14400% 23-28.04.25	735 000.00	736 397.71	0.11
USD CARRIER GLOBAL CORP 5.90000% 24-15.03.34	390 000.00	409 747.71	0.06
USD CHEVRON PHILLIPS CHEMICAL CO LLC-144A 5.12500% 20-01.04.25	285 000.00	285 094.10	0.05
USD COMCAST CORP 2.93700% 22-01.11.56	332 000.00	205 136.52	0.03
USD INFOR INC-144A 1.75000% 20-15.07.25	180 000.00	175 340.42	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 7.80000% 23-28.11.53	800 000.00	920 317.92	0.14

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	105 000.00	103 285.92	0.02
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	80 000.00	77 507.43	0.01
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01.08.28	630 000.00	651 978.38	0.10
USD PHILLIPS 66 COMPANY 4.68000% 23-15.02.45	400 000.00	343 946.44	0.05
USD RIWE FINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16.04.34	1 190 000.00	1 209 960.12	0.19
USD SOCIETE GENERALE SA-SUB-144A 7.36700% 23-10.01.53	1 250 000.00	1 275 479.18	0.20
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 6.20000% 10-15.03.40	320 000.00	338 134.10	0.05
USD TEACHERS INSURANCE&ANNUITY ASS-144A-SUB 4.90000% 14-15.09.44	1 090 000.00	993 291.59	0.15
USD TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 2.05000% 21-15.04.26	285 000.00	271 556.55	0.04
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 5.45000% 24-15.11.34	875 000.00	853 282.59	0.13
USD XCEL ENERGY INC 4.80000% 11-15.09.41	290 000.00	256 147.04	0.04
米ドル合計		11 903 656.00	1.84
ノート、固定利付債合計		11 903 656.00	1.84
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
オーストラリア・ドル			
AUD AURIZON FINANCE PTY LTD 3.00000% 21-09.03.28	1 020 000.00	618 239.70	0.10
オーストラリア・ドル合計		618 239.70	0.10
英ポンド			
GBP NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANSM-REG-S 4.00000% 12-08.06.27	330 000.00	411 036.78	0.06
英ポンド合計		411 036.78	0.06
米ドル			
USD PIRAMAL CAPITAL & HOUSING FINANCE-REG-S 7.80000% 24-29.01.28	920 000.00	928 625.00	0.14
米ドル合計		928 625.00	0.14
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		1 957 901.48	0.30
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債			
オーストラリア・ドル			
AUD NATIONAL AUSTRALIA BANK-SUB 6.322%/VAR 22-03.08.32	750 000.00	505 137.64	0.08
オーストラリア・ドル合計		505 137.64	0.08
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		505 137.64	0.08
債券、変動利付債			
ニュージーランド・ドル			
NZD NEW ZEALAND 3.000%/CPI LINKED 13-20.09.30	5 590 000.00	4 553 944.79	0.70
ニュージーランド・ドル合計		4 553 944.79	0.70
債券、変動利付債合計		4 553 944.79	0.70
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		86 710 865.84	13.37
その他の譲渡性のある有価証券			
財務省証券(T-note)、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 30.07.24-26.11.24	13 280 000.00	13 237 591.65	2.04
米ドル合計		13 237 591.65	2.04
財務省証券(T-note)、ゼロ・クーポン合計		13 237 591.65	2.04
ノート、固定利付債			
カナダ・ドル			
CAD PSP CAPITAL INC 0.90000% 20-15.06.26	4 300 000.00	2 973 337.64	0.46
カナダ・ドル合計		2 973 337.64	0.46
ノート、固定利付債合計		2 973 337.64	0.46
その他の譲渡性のある有価証券合計		16 210 929.29	2.50

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
ルクセンブルグ			
EUR UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	250.00	44 313.52	0.01
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	2.00	48 586.96	0.01
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	67 000.00	3 857 860.00	0.59
ルクセンブルグ合計		3 950 760.48	0.61
投資信託、オープン・エンド型合計		3 950 760.48	0.61
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計		3 950 760.48	0.61
投資有価証券合計		575 082 656.87	88.64

金融派生商品

公認の証券取引所に上場されている金融派生商品

債券関連金融先物			
EUR EURO-BUND FUTURE 06.12.24	170.00	-263 161.56	-0.04
EUR EURO-BOBL FUTURE 06.12.24	3.00	-2 084.45	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 06.12.24	3.00	-32.57	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 06.12.24	-23.00	27 466.94	0.00
GBP LONG GILT FUTURE 27.12.24	82.00	-440 746.53	-0.07
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.24	145.00	-552 749.96	-0.08
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.12.24	-63.00	479 750.00	0.07
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	210.00	-454 234.28	-0.07
AUD AUSTRALIA 10YR BOND FUTURE 16.12.24	72.00	-279 841.78	-0.04
CAD CAN 5YR BOND FUTURE 18.12.24	161.00	-76 781.81	-0.01
AUD AUSTRALIA 3YR BOND FUTURE 16.12.24	-230.00	286 524.25	0.04
債券関連金融先物合計		-1 275 891.75	-0.20
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		-1 275 891.75	-0.20
金融派生商品合計		-1 275 891.75	-0.20

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	先物/ 先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	米ドル建評価額	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	47 009 793.41	CNY	328 810 000.00	6.11.2024	783 653.52	0.12
USD	8 193 191.91	KRW	10 884 000 000.00	6.11.2024	299 371.98	0.05
USD	1 146 050.59	CNH	7 990 000.00	6.11.2024	24 769.05	0.00
USD	11 671 921.73	AUD	16 915 000.00	6.11.2024	592 063.94	0.09
USD	28 287 660.31	JPY	4 065 300 000.00	6.11.2024	1 587 277.74	0.24
JPY	6 997 751 700.00	USD	48 692 599.07	6.11.2024	-2 732 240.06	-0.42
CHF	125 729 600.00	USD	149 055 027.48	6.11.2024	-3 588 786.06	-0.55
GBP	13 229 600.00	USD	17 579 622.13	6.11.2024	-571 079.50	-0.09
USD	20 669 636.44	GBP	15 555 000.00	6.11.2024	671 459.57	0.10
USD	11 308 288.05	CAD	15 240 000.00	6.11.2024	373 990.34	0.06
USD	14 588 824.14	NZD	23 220 000.00	6.11.2024	769 092.85	0.12
USD	154 492 838.00	EUR	139 400 000.00	6.11.2024	3 127 443.48	0.48
EUR	127 271 300.00	USD	141 050 963.65	6.11.2024	-2 855 335.70	-0.44
USD	1 279 732.14	NZD	2 035 000.00	6.11.2024	68 571.37	0.01
EUR	707 300.00	USD	777 843.91	6.11.2024	-9 832.84	0.00
USD	391 633.68	NZD	645 000.00	6.11.2024	7 752.26	0.00
USD	186 945.84	GBP	143 000.00	6.11.2024	3 098.89	0.00
USD	1 786 955.03	CHF	1 532 300.00	6.11.2024	14 119.34	0.00
EUR	652 900.00	USD	710 566.87	6.11.2024	-1 625.22	0.00
JPY	36 794 300.00	USD	241 155.37	6.11.2024	505.00	0.00
USD	2 124 172.00	EUR	1 970 000.00	6.11.2024	-14 922.89	0.00
USD	194 760.05	GBP	150 300.00	6.11.2024	1 527.91	0.00
JPY	1 152 303 100.00	USD	7 583 492.89	6.11.2024	-15 310.07	0.00
CHF	683 500.00	USD	788 227.54	6.11.2024	2 566.16	0.00
JPY	522 162 100.00	USD	3 403 586.67	1.11.2024	24 360.81	0.00
USD	3 405 866.87	JPY	522 162 100.00	6.11.2024	-23 628.57	0.00
KRW	10 884 000 000.00	USD	7 906 780.77	6.11.2024	-12 960.84	0.00
USD	7 915 809.07	KRW	10 884 000 000.00	5.12.2024	5 965.97	0.00
USD	46 248 734.11	CNY	328 810 000.00	5.12.2024	-141 413.63	-0.02
CNY	328 810 000.00	USD	46 089 906.23	6.11.2024	136 233.66	0.02
USD	601 507.95	JPY	92 030 000.00	6.11.2024	-2 933.59	0.00
先渡為替契約合計					-1 476 245.13	-0.23
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産					75 269 274.37	11.60
その他の資産および負債					1 218 456.06	0.19
純資産総額					648 818 250.42	100.00

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

2024年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

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、固定利付債			
米ドル			
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 17-11.10.27	6 000 000.00	5 778 060.00	0.47
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 3.50000% 24-18.09.29	5 000 000.00	4 842 342.80	0.39
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.75000% 23-12.01.28	2 927 000.00	2 955 255.03	0.24
USD ALBERTA, PROVINCE OF 4.50000% 24-26.06.29	6 000 000.00	6 031 423.98	0.49
USD AMAZON.COM INC 1.00000% 21-12.05.26	5 000 000.00	4 758 079.55	0.39
USD AMAZON.COM INC 3.30000% 22-13.04.27	8 000 000.00	7 813 264.00	0.63
USD APPLE INC 1.20000% 21-08.02.28	5 000 000.00	4 528 121.35	0.37
USD APPLE INC 1.40000% 21-05.08.28	10 000 000.00	8 985 474.70	0.73
USD AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.70000% 21-15.05.28	2 500 000.00	2 282 384.48	0.18
USD BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.50000% 24-05.03.27	7 000 000.00	7 031 822.00	0.57
USD BANQUE FEDERATIVE DU CRT MUT SA-REG-S 1.60400% 21-04.10.26	4 000 000.00	3 775 620.40	0.31
USD BLACKROCK FUNDING INC 4.70000% 24-14.03.29	1 905 000.00	1 918 276.18	0.16
USD BLACKROCK FUNDING INC 4.60000% 24-26.07.27	1 180 000.00	1 185 712.53	0.10
USD BNG BANK NV-144A 4.25000% 24-25.01.29	4 000 000.00	3 993 466.84	0.32
USD CENTRAL AMERICAN BANK ECONOMIC IN-REG-S 5.00000% 24-25.01.27	3 600 000.00	3 623 438.81	0.29
USD CHEVRON CORP 2.95400% 16-16.05.26	2 000 000.00	1 957 759.38	0.16
USD CHEVRON USA INC 1.01800% 20-12.08.27	5 000 000.00	4 570 793.95	0.37
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.12500% 21-15.06.26	3 500 000.00	3 322 434.07	0.27
USD CORP ANDINA DE FOMENTO 2.25000% 22-08.02.27	9 000 000.00	8 541 872.46	0.69
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 2.37500% 19-22.01.25	1 077 000.00	1 070 850.18	0.09
USD CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 5.30100% 23-12.07.28	2 200 000.00	2 232 760.66	0.18
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 1.19400% 21-15.03.27	3 000 000.00	2 783 052.00	0.23
USD DEXIA SA-REG-S 1.12500% 21-09.04.26	7 000 000.00	6 665 774.99	0.54
USD EQUINOR ASA 1.75000% 20-22.01.26	5 000 000.00	4 839 941.50	0.39
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 3.25000% 15-10.11.25	1 500 000.00	1 478 640.00	0.12
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.37500% 16-21.04.27	5 000 000.00	4 751 800.00	0.39
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.37500% 17-07.07.27	5 000 000.00	4 767 724.40	0.39
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.00000% 19-23.07.26	5 450 000.00	5 243 622.67	0.42
USD INTERN BK FOR RECONSTR & DEVELP 3.50000% 23-12.07.28	5 554 000.00	5 426 178.91	0.44
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONST & DEV 0.87500% 21-15.07.26	5 000 000.00	4 725 498.90	0.38
USD INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-REG-S 4.37500% 24-11.06.29	3 890 000.00	3 911 930.42	0.32
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-24.11.27	2 000 000.00	1 804 756.30	0.15
USD JOHNSON & JOHNSON 4.80000% 24-01.06.29	2 400 000.00	2 440 277.30	0.20
USD KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 4.00000% 22-08.09.25	5 000 000.00	4 969 050.00	0.40
USD KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.37500% 23-23.10.26	2 000 000.00	2 029 040.00	0.16
USD KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 1.12500% 21-17.05.26	7 000 000.00	6 618 360.00	0.54
USD KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 5.00000% 24-14.05.27	1 000 000.00	1 010 840.00	0.08
USD KREDITANSTALT FUER 3.87500% 23-15.06.28	7 500 000.00	7 433 208.90	0.60
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.87500% 21-30.03.26	5 000 000.00	4 761 181.90	0.39
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.05000% 23-14.06.28	3 000 000.00	3 040 641.93	0.25
USD META PLATFORMS INC 4.60000% 23-15.05.28	4 000 000.00	4 026 805.16	0.33
USD MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06.02.27	7 500 000.00	7 350 138.60	0.60
USD MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 3.25000% 22-24.08.27	5 000 000.00	4 864 153.20	0.39
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-REG-S 4.37500% 24-28.02.29	5 000 000.00	5 008 365.00	0.41
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.12500% 22-01.10.27	2 000 000.00	1 987 379.18	0.16
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 5.00000% 24-19.03.27	4 000 000.00	4 039 619.88	0.33
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 4.75000% 22-22.09.25	2 000 000.00	2 003 145.40	0.16
USD NORTHWESTERN MUTUL GLOBAL FUNDING-REG-S 5.07000% 24-25.03.27	4 000 000.00	4 055 274.48	0.33
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.10000% 17-17.05.27	5 000 000.00	4 856 594.40	0.39
USD OMERS FINANCE TRUST CP-REG-S 1.10000% 21-26.03.26	1 640 000.00	1 564 217.86	0.13
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 4.62500% 24-10.04.29	4 900 000.00	4 930 268.86	0.40
USD ONTARIO, PROVINCE OF 1.05000% 20-21.05.27	5 000 000.00	4 609 301.25	0.37
USD ONTARIO, PROVINCE OF 0.62500% 21-21.01.26	2 000 000.00	1 907 872.64	0.15
USD PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA CANADA 0.90000% 21-20.07.26	3 500 000.00	3 301 296.50	0.27

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PSP CAPITAL INC-REG-S 1.00000% 21-29.06.26	2 000 000.00	1 891 968.40	0.15
USD PSP CAPITAL INC-REG-S 3.75000% 24-02.10.29	3 000 000.00	2 916 706.83	0.24
USD QATARENERGY-REG-S 1.37500% 21-12.09.26	3 500 000.00	3 292 905.00	0.27
USD QUEBEC, PROVINCE OF 3.62500% 23-13.04.28	7 000 000.00	6 846 620.83	0.56
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.79000% 24-08.03.29	4 800 000.00	4 839 045.12	0.39
USD SASKATCHEWAN, PROVINCE OF 3.25000% 22-08.06.27	7 000 000.00	6 799 783.62	0.55
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.87500% 16-10.05.26	7 500 000.00	7 323 642.75	0.59
USD SK BATTERY AMERICA INC-REG-S 4.87500% 24-23.01.27	6 995 000.00	6 984 997.15	0.57
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 3.95000% 22-10.06.27	3 809 000.00	3 762 639.63	0.30
USD TSMC ARIZONA CORP 1.75000% 21-25.10.26	2 000 000.00	1 889 200.00	0.15
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.25000% 21-23.04.26	7 000 000.00	6 643 420.00	0.54
USD VISA INC 2.75000% 17-15.09.27	3 000 000.00	2 884 415.10	0.23
USD VISA INC 3.15000% 15-14.12.25	500 000.00	493 153.96	0.04
USD WESTPAC BANKING CORP 1.15000% 21-03.06.26	1 000 000.00	950 331.94	0.08
USD WESTPAC BANKING CORP 1.95300% 21-20.11.28	5 000 000.00	4 523 653.90	0.37
米ドル合計		286 447 650.11	23.24
ノート、固定利付債合計		286 447 650.11	23.24

ミディアム・ターム・ノート、固定利付債

米ドル

USD AAREAL BANK AG-REG-S 0.62500% 21-14.02.25	6 000 000.00	5 915 579.52	0.48
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 22-03.11.27	5 625 000.00	5 651 776.80	0.46
USD AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 0.62500% 21-22.01.26	2 000 000.00	1 906 380.48	0.15
USD AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 5.37500% 23-24.10.25	3 000 000.00	3 019 314.00	0.25
USD AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 4.50000% 24-05.03.29	2 600 000.00	2 601 099.51	0.21
USD ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP-REG-S 1.46000% 20-30.06.25	500 000.00	487 356.50	0.04
USD ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP-REG-S 1.26000% 21-10.02.26	800 000.00	763 376.00	0.06
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.75000% 18-19.01.28	5 000 000.00	4 784 917.09	0.39
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.50000% 22-20.01.27	5 000 000.00	4 717 635.70	0.38
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 23-25.08.28	5 000 000.00	5 054 254.55	0.41
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 24-06.03.29	4 500 000.00	4 530 213.81	0.37
USD BNG BANK NV-REG-S 0.87500% 21-18.05.26	5 000 000.00	4 741 540.30	0.39
USD CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCI-REG-S 4.50000% 24-22.05.29	6 000 000.00	6 029 465.40	0.49
USD CDP FINANCIAL INC-REG-S 1.75000% 22-01.02.27	8 000 000.00	7 552 743.04	0.61
USD CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 2.01500% 22-11.01.27	4 000 000.00	3 775 608.08	0.31
USD DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG-REG-S 1.87500% 22-14.02.25	4 000 000.00	3 957 381.00	0.32
USD EUROCLEAR BANK SA-REG-S 1.26100% 21-03.08.26	4 000 000.00	3 755 418.56	0.30
USD EUROFIMA EUROPAEISCHE GESELLSCHAFT-REG-S 3.12500% 22-16.05.25	5 900 000.00	5 850 074.20	0.47
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 0.50000% 20-25.11.25	3 000 000.00	2 874 849.15	0.23
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.37500% 23-09.03.28	5 000 000.00	5 026 943.55	0.41
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 1.75000% 21-19.10.28	5 000 000.00	4 484 249.99	0.36
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.12500% 22-13.10.27	3 000 000.00	3 026 250.00	0.25
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 4.37500% 23-24.04.28	2 368 000.00	2 335 440.00	0.19
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.87500% 21-20.04.26	7 000 000.00	6 659 237.35	0.54
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.75000% 21-08.10.26	4 000 000.00	3 743 064.12	0.30
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 4.25000% 24-02.07.29	4 090 000.00	4 095 789.07	0.33
USD INTL FINANCE FACILITY FOR IMMUN-REG-S 1.00000% 21-21.04.26	7 500 000.00	7 127 750.78	0.58
USD ISDB TRUST SERVICES NO 2 SARL-REG-S 4.90600% 23-03.10.28	5 000 000.00	5 095 445.00	0.41
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 4.00000% 23-19.01.28	4 166 000.00	4 131 593.71	0.34
USD LANDESKREDITBANK B-WUERTT FOERDER-REG-S 1.37500% 21-12.10.28	7 500 000.00	6 720 075.00	0.55
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.10000% 24-09.04.27	5 000 000.00	5 068 607.30	0.41
USD MDGH - GMTN BV-REG-S 2.50000% 20-21.05.26	7 000 000.00	6 750 275.00	0.55
USD MTR CORP CI LTD-REG-S 2.50000% 16-02.11.26	5 050 000.00	4 864 877.10	0.39
USD NBN CO LTD-REG-S 5.75000% 23-06.10.28	7 000 000.00	7 232 406.37	0.59
USD NEW DEVELOPMENT BANK/THE-REG-S 1.12500% 21-27.04.26	4 000 000.00	3 773 400.00	0.31
USD NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FNDING-REG-S 4.71000% 24-10.01.29	3 500 000.00	3 499 279.46	0.28
USD OPEC FUND INTERNATIONAL DEVELOP-REG-S 4.50000% 23-26.01.26	1 500 000.00	1 494 997.80	0.12
USD PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.50000% 16-12.04.26	3 850 000.00	3 735 836.34	0.30
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.62500% 24-29.05.29	5 000 000.00	5 051 562.50	0.41
USD SFIL SA-REG-S 0.62500% 21-09.02.26	5 000 000.00	4 752 860.00	0.39
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.25000% 22-22.03.27	7 500 000.00	7 152 884.48	0.58
米ドル合計		183 791 808.61	14.91
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		183 791 808.61	14.91

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券、固定利付債			
米ドル			
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 5.82000% 98-16.06.28	1 354 000.00	1 418 992.28	0.12
USD ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BNK 0.50000% 21-27.01.26	5 000 000.00	4 764 435.15	0.39
USD ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK/TH 4.12500% 24-18.01.29	2 800 000.00	2 791 044.88	0.23
USD BANK OF NOVA SCOTIA-REG-S 2.17000% 22-09.03.27	4 000 000.00	3 800 272.48	0.31
USD BANK OF NOVA SCOTIA/THE-REG-S 1.18800% 21-13.10.26	2 500 000.00	2 350 663.33	0.19
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF-REG-S 1.15000% 21-08.07.26	3 000 000.00	2 839 851.90	0.23
USD DBS BANK LTD-REG-S 2.37500% 22-17.03.27	2 850 000.00	2 720 239.19	0.22
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.75000% 21-26.10.26	7 500 000.00	7 010 838.68	0.57
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.00000% 24-15.02.29	7 500 000.00	7 442 672.93	0.60
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 24-15.11.29	10 000 000.00	9 797 828.60	0.79
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.05000% 23-01.04.28	3 000 000.00	3 041 584.17	0.25
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.15000% 24-15.06.29	3 490 000.00	3 561 312.74	0.29
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 23-12.01.28	5 000 000.00	4 970 724.61	0.40
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 3.87500% 24-16.10.29	5 445 000.00	5 369 737.52	0.44
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	8 000 000.00	7 131 835.60	0.58
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	4 000 000.00	3 872 201.08	0.31
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 5.13400% 23-28.11.28	5 500 000.00	5 625 886.64	0.46
USD NATIONAL BANK OF CANADA-REG-S 2.90000% 22-06.04.27	7 500 000.00	7 237 553.70	0.59
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S 5.26400% 23-10.11.26	6 000 000.00	6 092 309.64	0.49
USD ONTARIO, PROVINCE OF 2.50000% 16-27.04.26	350 000.00	340 388.16	0.03
USD ROYAL BANK OF CANADA REG-S 1.05000% 21-14.09.26	6 250 000.00	5 873 920.94	0.48
USD SK ON CO LTD-REG-S 5.37500% 23-11.05.26	9 000 000.00	9 053 730.00	0.73
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB-REG-S 5.12500% 24-05.03.27	1 000 000.00	1 012 315.47	0.08
USD WESTPAC BANKING CORP-REG-S 4.18400 23-22.05.28	6 895 000.00	6 833 273.62	0.55
米ドル合計		114 953 613.31	9.33
債券、固定利付債合計		114 953 613.31	9.33

財務省証券(T-note)、固定利付債

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-15.08.29	20 000 000.00	17 842 187.60	1.45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-31.03.27	25 000 000.00	23 005 859.50	1.87
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-30.04.27	23 000 000.00	21 032 421.76	1.71
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.05.27	10 000 000.00	9 116 015.60	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-31.07.27	19 000 000.00	17 157 890.72	1.39
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.08.27	27 000 000.00	24 399 140.76	1.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-30.09.27	30 000 000.00	26 925 000.00	2.18
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.10.27	25 000 000.00	22 458 007.75	1.82
USD AMERICA, UNITED STATE OF TB 0.62500% 20-31.12.27	25 000 000.00	22 412 109.50	1.82
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 21-31.01.26	17 000 000.00	16 204 453.04	1.31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.01.28	20 000 000.00	17 948 437.59	1.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-29.02.28	4 000 000.00	3 626 249.99	0.29
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-30.04.26	35 000 000.00	33 250 000.00	2.70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.05.26	14 000 000.00	13 264 453.16	1.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.06.28	28 000 000.00	25 254 687.36	2.05
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 21-31.07.26	26 000 000.00	24 451 171.95	1.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-31.08.28	20 000 000.00	17 867 187.60	1.45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.08.26	20 000 000.00	18 800 000.00	1.53
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.2500% 21-30.09.28	9 000 000.00	8 060 976.54	0.65
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 21-30.09.26	10 000 000.00	9 400 390.60	0.76
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.10.28	27 000 000.00	24 251 484.24	1.97
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-31.10.26	20 000 000.00	18 845 312.40	1.53
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.11.26	13 500 000.00	12 725 332.06	1.03
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.500000% 21-30.11.28	20 000 000.00	18 018 750.01	1.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.12.28	33 000 000.00	29 515 663.98	2.39
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-31.12.26	15 000 000.00	14 113 476.60	1.14
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 22-31.01.29	10 000 000.00	9 065 625.00	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-28.02.29	20 000 000.00	18 200 781.20	1.48
米ドル合計		517 213 066.51	41.96
財務省証券(T-note)、固定利付債合計		517 213 066.51	41.96
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		1 102 406 138.54	89.44

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.73700% 23-02.10.28	5 000 000.00	5 172 731.49	0.42
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 17-19.09.27	3 000 000.00	2 873 577.12	0.23
USD NATIONAL SECURITIES CLEARING CORP-REG-S 4.90000% 24-26.06.29	5 000 000.00	5 051 084.50	0.41
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 0.62500% 20-15.01.26	3 000 000.00	2 865 273.63	0.23
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 1.00000% 20-15.09.27	3 000 000.00	2 723 458.32	0.22
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 18-10.01.28	2 500 000.00	2 387 392.20	0.19
USD NORDEA BANK ABP -REG-S 3.60000% 22-06.06.25	1 400 000.00	1 391 420.30	0.11
USD NUVEEN LLC-144A 4.00000% 18-01.11.28	1 000 000.00	973 887.44	0.08
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 4.25000% 23-25.04.28	5 000 000.00	4 972 089.60	0.40
USD PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 5.50000% 23-18.07.28	5 000 000.00	5 113 181.50	0.42
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.46700% 23-08.12.28	2 000 000.00	2 047 624.84	0.17
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.31400% 22-10.03.27	2 000 000.00	1 907 888.78	0.16
USD SIEMENS FINANCIERINGSMATSCHAPPIJ-144A 1.70000% 21-11.03.28	3 600 000.00	3 289 688.93	0.27
USD SKANDINAVISKA ENSK BANK-REG-S 1.20000% 21-09.09.26	6 000 000.00	5 645 580.12	0.46
米ドル合計		46 414 878.77	3.77
ノート、固定利付債合計		46 414 878.77	3.77

ミディアム・ターム・ノート、固定利付債

米ドル			
USD MET TOWER GLOBAL FUNDING-REG-S 4.85000% 24-16.01.27	2 593 000.00	2 611 138.00	0.21
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.25000% 22-07.04.27	5 750 000.00	5 590 655.26	0.45
USD NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING-144A 1.70000% 21-01.06.28	879 000.00	790 770.54	0.07
米ドル合計		8 992 563.80	0.73
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		8 992 563.80	0.73

債券、固定利付債

米ドル			
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING-REG-S 4.67500% 23-15.06.26	6 000 000.00	6 019 966.38	0.49
USD FANNIE MAE 1.87500% 16-24.09.26	10 300 000.00	9 877 981.39	0.80
USD FEDERAL FARM CREDIT BANK 5.00000% 23-30.07.26	20 000 000.00	20 271 589.80	1.64
USD FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS-REG-S 1.20000% 21-14.10.26	6 000 000.00	5 638 694.70	0.46
USD FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS-REG-S 5.14700% 23-27.11.28	3 000 000.00	3 074 226.51	0.25
USD PRICOA GLOBAL FUNDING I-REG-S 5.10000% 23-30.05.28	2 380 000.00	2 413 102.73	0.20
米ドル合計		47 295 561.51	3.84
債券、固定利付債合計		47 295 561.51	3.84

債券、変動利付債

米ドル			
USD BNP PARIBAS SA-REG-S 5.335%/VAR 23-12.06.29	6 000 000.00	6 074 295.66	0.49
米ドル合計		6 074 295.66	0.49
債券、変動利付債合計		6 074 295.66	0.49
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		108 777 299.74	8.83

最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート、固定利付債

米ドル			
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 5.33800% 23-13.11.28	1 800 000.00	1 851 841.06	0.15
USD USAA CAPITAL CORP-144A 5.25000% 24-01.06.27	6 000 000.00	6 104 904.90	0.50
米ドル合計		7 956 745.96	0.65
ノート、固定利付債合計		7 956 745.96	0.65
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		7 956 745.96	0.65
投資有価証券合計		1 219 140 184.24	98.92

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券関連金融先物			
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	-260.00	303 437.36	0.02
債券関連金融先物合計		303 437.36	0.02
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		303 437.36	0.02
金融派生商品合計		303 437.36	0.02

先渡為替契約

購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日

USD	961 753.41	CHF	811 400.00	1.11.2024	23 393.29	0.00
SGD	7 077 600.00	USD	5 524 166.75	1.11.2024	-174 102.50	-0.01
GBP	15 062 800.00	USD	20 139 513.39	1.11.2024	-774 024.57	-0.06
EUR	338 434 300.00	USD	377 623 299.77	1.11.2024	-10 202 102.01	-0.83
JPY	582 666 800.00	USD	4 086 609.93	1.11.2024	-261 454.51	-0.02
CHF	114 240 700.00	USD	135 687 459.91	1.11.2024	-3 571 465.94	-0.29
EUR	891 800.00	USD	994 768.74	1.11.2024	-26 586.07	0.00
USD	599 736.39	EUR	545 900.00	1.11.2024	7 080.06	0.00
GBP	24 000.00	USD	31 387.23	1.11.2024	-531.63	0.00
GBP	54 300.00	USD	70 950.94	1.11.2024	-1 140.14	0.00
GBP	228 800.00	USD	298 695.47	1.11.2024	-4 538.75	0.00
SGD	22 200.00	USD	17 024.89	1.11.2024	-243.58	0.00
SGD	27 300.00	USD	20 874.45	1.11.2024	-237.97	0.00
EUR	928 000.00	USD	1 012 031.14	1.11.2024	-4 547.94	0.00
GBP	64 500.00	USD	84 024.04	1.11.2024	-1 099.61	0.00
USD	29 126 545.70	EUR	26 905 400.00	1.11.2024	-83 301.81	-0.01
USD	713 776.31	SGD	939 000.00	1.11.2024	3 972.09	0.00
USD	244 304.11	GBP	188 200.00	1.11.2024	2 344.78	0.00
USD	12 752 249.25	CHF	11 027 000.00	1.11.2024	-150.42	0.00
USD	59 581.26	SGD	78 400.00	1.11.2024	317.52	0.00
USD	13 112 743.03	EUR	12 131 500.00	1.11.2024	-57 819.94	0.00
USD	3 950 250.30	CHF	3 415 800.00	1.11.2024	-21.47	0.00
USD	462 942.75	GBP	357 000.00	1.11.2024	3 965.70	0.00
GBP	61 700.00	USD	79 834.15	1.11.2024	-509.54	0.00
SGD	43 600.00	USD	33 041.79	1.11.2024	-83.89	0.00
USD	283 878.50	CHF	246 300.00	1.11.2024	-960.17	0.00
USD	73 094.85	JPY	11 220 000.00	1.11.2024	-563.45	0.00
USD	1 157 591.53	EUR	1 070 300.00	1.11.2024	-4 379.66	0.00
SGD	15 300.00	USD	11 552.09	4.11.2024	13.41	0.00
USD	287 711.77	GBP	221 200.00	1.11.2024	3 325.99	0.00
USD	11 550.57	SGD	15 300.00	1.11.2024	-14.93	0.00
SGD	6 138 000.00	USD	4 645 389.80	27.11.2024	-320.83	0.00
GBP	14 729 700.00	USD	19 144 814.16	27.11.2024	-208 346.42	-0.02
CHF	98 740 200.00	USD	114 248 311.50	27.11.2024	253 876.36	0.02
EUR	299 601 000.00	USD	325 089 704.88	27.11.2024	506 380.47	0.04
JPY	571 446 800.00	USD	3 748 898.19	27.11.2024	14 682.40	0.00
USD	926 868.02	EUR	852 700.00	4.11.2024	1 134.27	0.00
EUR	852 700.00	USD	927 739.13	27.11.2024	-1 054.03	0.00
先渡為替契約合計					-14 559 115.44	-1.18

現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産	14 318 535.01	1.16
当座借越およびその他の短期負債	-101 038.96	-0.01
その他の資産および負債	13 409 840.92	1.09
純資産総額	1 232 511 843.13	100.00

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

2024年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

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、固定利付債			
米ドル			
USD ABBOTT LABORATORIES 1.40000% 20-30.06.30	4 000 000.00	3 403 665.36	0.10
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 3.65000% 17-02.11.29	2 000 000.00	1 906 249.99	0.06
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 5.00000% 24-30.04.34	14 500 000.00	14 771 875.00	0.45
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 2.50000% 22-12.01.32	5 550 000.00	4 861 914.72	0.15
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.87500% 23-12.01.33	5 000 000.00	5 109 677.60	0.16
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 1.62500% 21-04.02.31	5 000 000.00	4 217 213.00	0.13
USD ALBERTA, PROVINCE OF 4.50000% 24-24.01.34	8 462 000.00	8 351 497.36	0.25
USD ALPHABET INC 1.10000% 20-15.08.30	10 000 000.00	8 347 227.90	0.25
USD AMAZON.COM INC 2.10000% 21-12.05.31	12 500 000.00	10 742 189.37	0.33
USD AMAZON.COM INC 3.60000% 22-13.04.32	15 000 000.00	14 028 885.75	0.43
USD AMAZON.COM INC 4.70000% 22-01.12.32	11 000 000.00	11 042 569.45	0.33
USD AMAZON.COM INC 4.80000% 14-05.12.34	7 000 000.00	7 050 604.54	0.21
USD APPLE INC 1.25000% 20-20.08.30	15 000 000.00	12 606 398.56	0.38
USD APPLE INC 1.65000% 20-11.05.30	15 000 000.00	12 923 162.40	0.39
USD APPLE INC 1.70000% 21-05.08.31	10 000 000.00	8 419 416.40	0.26
USD APPLE INC 3.35000% 22-08.08.32	12 500 000.00	11 573 715.75	0.35
USD ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 4.25000% 24-13.03.34	10 000 000.00	9 906 844.20	0.30
USD AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.25000% 20-01.09.30	4 000 000.00	3 330 460.92	0.10
USD BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORP 2.87500% 22-15.03.32	10 000 000.00	8 909 701.90	0.27
USD BLACKROCK FUNDING INC 5.00000% 24-14.03.34	4 000 000.00	4 025 578.20	0.12
USD BLACKROCK FUNDING INC 4.90000% 24-08.01.35	2 000 000.00	1 996 211.66	0.06
USD BLACKROCK INC 1.90000% 20-28.01.31	4 000 000.00	3 400 962.48	0.10
USD BLACKROCK INC 2.40000% 20-30.04.30	5 000 000.00	4 459 887.70	0.14
USD BLACKROCK INC 4.75000% 23-25.05.33	7 000 000.00	6 969 965.67	0.21
USD BLACKROCK INC/NEW YORK 2.10000% 21-25.02.32	5 000 000.00	4 188 452.25	0.13
USD BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.75000% 24-12.06.34	15 000 000.00	15 105 096.30	0.46
USD BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.20000% 23-06.07.33	15 000 000.00	14 550 632.40	0.44
USD CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE-144A-1.37500% 21-20.01.31	10 000 000.00	8 360 272.59	0.25
USD CHEVRON CORP 2.23600% 20-11.05.30	5 000 000.00	4 417 500.70	0.13
USD CME GROUP INC 2.65000% 22-15.03.32	5 000 000.00	4 372 817.10	0.13
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.87500% 21-15.09.31	5 000 000.00	4 196 232.89	0.13
USD CPPIB CAPITAL INC-144A 1.25000% 21-28.01.31	3 500 000.00	2 894 476.27	0.09
USD CPPIB CAPITAL INC-REG-S 1.25000% 21-28.01.31	5 000 000.00	4 134 966.10	0.13
USD CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 5.30100% 23-12.07.28	7 000 000.00	7 104 238.47	0.22
USD EQUINOR ASA 2.37500% 20-22.05.30	9 000 000.00	8 038 889.73	0.24
USD EQUINOR ASA 3.12500% 20-06.04.30	8 000 000.00	7 416 183.44	0.22
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.87500% 20-17.05.30	5 000 000.00	4 178 749.05	0.13
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.25000% 21-14.02.31	7 500 000.00	6 264 403.80	0.19
USD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 4.75000% 24-05.06.34	7 500 000.00	7 703 065.57	0.23
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.12500% 22-18.01.32	7 000 000.00	5 851 860.00	0.18
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 4.62500% 23-07.06.33	7 000 000.00	6 881 070.00	0.21
USD EXXON MOBIL CORP 2.61000% 20-15.10.30	12 000 000.00	10 750 364.28	0.33
USD EXXON MOBIL CORP 3.48200% 20-19.03.30	10 000 000.00	9 471 662.20	0.29
USD FINLAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.87500% 20-20.05.30	15 000 000.00	12 487 350.00	0.38
USD FINLAND, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 24-02.07.34	5 000 000.00	4 994 940.00	0.15
USD FREDDIE MAC 6.25000% 02-15.07.32	15 000 000.00	16 891 303.80	0.51
USD FREDDIE MAC 6.75000% 00-15.03.31	22 500 000.00	25 540 044.08	0.77
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 2.16000% 21-31.03.34	11 000 000.00	7 386 000.71	0.22
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	22 500 000.00	23 163 781.95	0.70
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	25 000 000.00	24 661 949.00	0.75
USD INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	27 500 000.00	24 550 259.25	0.74
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	30 000 000.00	25 247 710.20	0.77
USD INTERNATIONAL DVPT ASSOCIATION-REG-S 1.00000% 20-03.12.30	12 500 000.00	10 300 750.00	0.31
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.67000% 24-01.02.34	12 500 000.00	12 507 586.25	0.38
USD JOHNSON & JOHNSON 1.30000% 20-01.09.30	2 500 000.00	2 107 401.27	0.06

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD JOHNSON & JOHNSON 4.37500% 13-05.12.33	5 000 000.00	4 970 786.05	0.15
USD JOHNSON & JOHNSON 4.90000% 24-01.06.31	5 000 000.00	5 082 318.75	0.15
USD JOHNSON & JOHNSON 4.95000% 24-01.06.34	7 000 000.00	7 157 795.47	0.22
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 1.12500% 20-14.06.30	15 000 000.00	12 601 215.00	0.38
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 2.00000% 21-25.10.31	5 000 000.00	4 168 150.00	0.13
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 4.37500% 23-15.02.33	5 000 000.00	4 833 100.00	0.15
USD KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.62500% 23-23.10.33	2 500 000.00	2 636 050.00	0.08
USD KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 4.62500% 23-24.02.33	7 200 000.00	7 044 912.00	0.21
USD KOREA, REPUBLIC OF 1.75000% 21-15.10.31	7 500 000.00	6 309 675.00	0.19
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.12500% 23-15.07.33	33 000 000.00	32 522 564.58	0.99
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.37500% 24-28.02.34	7 500 000.00	7 516 577.78	0.23
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.87500% 20-03.09.30	5 000 000.00	4 130 280.00	0.13
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.50000% 22-28.04.33	2 500 000.00	2 568 750.00	0.08
USD META PLATFORMS INC 3.85000% 22-15.08.32	20 000 000.00	18 841 316.60	0.57
USD META PLATFORMS INC 4.95000% 23-15.05.33	7 500 000.00	7 617 220.79	0.23
USD META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	10 000 000.00	9 891 383.80	0.30
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.15000% 23-28.03.33	3 000 000.00	3 014 006.70	0.09
USD MICROSOFT CORP 3.50000% 15-12.02.35	8 750 000.00	8 036 342.03	0.24
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 4.95100% 24-10.01.34	5 000 000.00	4 984 324.59	0.15
USD NEDERLANDSE WATERCHAPSBAK NV-144A 1.00000% 20-28.05.30	200 000.00	167 119.40	0.01
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBAK NV-REG-S 1.00000% 20-28.05.30	1 200 000.00	1 002 716.40	0.03
USD NESTLE CAPITAL CORP-REG-S 4.87500% 24-12.03.34	10 000 000.00	9 960 531.90	0.30
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.85000% 23-14.03.33	10 000 000.00	10 037 059.10	0.30
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.25000% 20-15.09.30	7 150 000.00	5 922 990.65	0.18
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.87500% 21-14.09.31	750 000.00	625 677.84	0.02
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 2.20000% 20-14.08.30	15 000 000.00	13 237 840.95	0.40
USD NVIDIA CORP 2.00000% 21-15.06.31	5 000 000.00	4 299 337.15	0.13
USD NVIDIA CORP 2.85000% 20-01.04.30	4 000 000.00	3 686 233.64	0.11
USD OMERS FINANCE TRUST-REG-S 3.50000% 22-19.04.32	5 000 000.00	4 620 474.66	0.14
USD OMERS FINANCE TRUST-REG-S 4.75000% 24-26.03.31	7 500 000.00	7 541 794.87	0.23
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 1.25000% 20-27.09.30	4 000 000.00	3 316 870.96	0.10
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 2.00000% 21-16.04.31	10 000 000.00	8 559 811.00	0.26
USD ONTARIO, PROVINCE OF 5.05000% 24-24.04.34	10 000 000.00	10 294 195.60	0.31
USD ONTARIO, PROVINCE OF TB 1.60000% 21-25.02.31	5 000 000.00	4 216 490.50	0.13
USD ONTARIO, PROVINCE OF 1.80000% 21-14.10.31	5 000 000.00	4 200 484.95	0.13
USD PROCTER & GAMBLE CO 1.20000% 20-29.10.30	8 900 000.00	7 390 920.90	0.22
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.95000% 21-23.04.31	5 000 000.00	4 337 831.35	0.13
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 2.30000% 22-01.02.32	2 500 000.00	2 183 672.77	0.07
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.05000% 23-26.01.33	2 000 000.00	1 937 868.74	0.06
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.55000% 24-29.01.34	10 000 000.00	9 931 958.60	0.30
USD PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.12500% 22-21.01.32	5 000 000.00	4 267 114.50	0.13
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.75000% 20-16.04.30	10 000 000.00	9 653 125.00	0.29
USD QATARENERGY-REG-S 2.25000% 21-12.07.31	6 000 000.00	5 152 500.00	0.16
USD QUEBEC, PROVINCE OF 1.35000% 20-28.05.30	5 000 000.00	4 240 868.10	0.13
USD QUEBEC, PROVINCE OF 4.50000% 23-08.09.33	17 500 000.00	17 325 449.23	0.53
USD QUEBEC, PROVINCE OF 1.90000% 21-21.04.31	5 000 000.00	4 275 552.46	0.13
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 5.59300% 23-13.11.33	5 000 000.00	5 252 107.60	0.16
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.98500% 24-08.03.34	9 200 000.00	9 252 709.37	0.28
USD SHELL FINANCE US INC 2.75000% 24-06.04.30	12 500 000.00	11 369 454.37	0.34
USD SHELL FINANCE US INC 2.37500% 24-07.11.29	10 000 000.00	9 009 520.71	0.27
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-REG-S 2.15000% 21-11.03.31	16 937 000.00	14 691 986.08	0.45
USD TSMC ARIZONA CORP 2.50000% 21-25.10.31	8 000 000.00	6 919 920.00	0.21
USD TSMC ARIZONA CORP 4.25000% 22-22.04.32	3 000 000.00	2 903 610.00	0.09
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.37500% 20-28.09.30	3 650 000.00	3 016 980.50	0.09
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.25000% 21-23.04.31	10 000 000.00	8 594 800.00	0.26
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 4.62500% 22-22.07.32	5 000 000.00	4 953 750.00	0.15
USD UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.91700% 23-25.09.33	5 000 000.00	5 057 812.50	0.15
USD UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.85700% 24-02.07.34	7 500 000.00	7 556 250.00	0.23
USD VISA INC 1.10000% 20-15.02.31	10 000 000.00	8 172 564.20	0.25
USD VISA INC 2.05000% 20-15.04.30	9 825 000.00	8 642 629.93	0.26
USD WALMART INC 1.80000% 21-22.09.31	15 000 000.00	12 671 602.35	0.38
USD WALMART INC 4.10000% 23-15.04.33	3 000 000.00	2 901 165.77	0.09
USD WALMART INC 4.15000% 22-09.09.32	5 000 000.00	4 892 012.55	0.15
USD WESTPAC BANKING CORP 2.65000% 20-16.01.30	5 000 000.00	4 537 890.00	0.14
USD WESTPAC BANKING CORP 2.15000% 21-03.06.31	2 500 000.00	2 148 567.15	0.07
米ドル合計		956 934 478.97	29.02
ノート、固定利付債合計		956 934 478.97	29.02

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BNP PARIBAS SA-REG-S 5.894%/VAR 23-05.12.34	19 000 000.00	19 831 050.70	0.60
米ドル合計		19 831 050.70	0.60
ノート、変動利付債合計		19 831 050.70	0.60

ミディアム・ターム・ノート、固定利付債

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 (%)
米ドル			
USD ABU DHABI, EMIRATE OF-REG-S 1.70000% 20-02.03.31	15 000 000.00	12 607 950.00	0.38
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 20-16.04.30	7 500 000.00	6 981 562.50	0.21
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 1.87500% 21-15.09.31	10 000 000.00	8 369 700.00	0.25
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.87500% 20-24.01.30	2 500 000.00	2 225 603.30	0.07
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.75000% 20-08.10.30	2 500 000.00	2 045 116.38	0.06
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.50000% 21-04.03.31	10 000 000.00	8 466 460.00	0.26
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.87500% 22-28.09.32	10 000 000.00	9 698 799.90	0.29
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 23-12.01.33	12 500 000.00	12 211 672.87	0.37
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.12500% 24-12.01.34	20 000 000.00	19 666 908.00	0.60
USD BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.00000% 20-28.05.30	9 630 000.00	8 025 741.96	0.24
USD BNG BANK NV-REG-S 1.00000% 20-03.06.30	17 500 000.00	14 603 916.94	0.44
USD CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCI-REG-S 1.37500% 21-20.01.31	5 000 000.00	4 180 136.31	0.13
USD CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DE-REG-S 2.12500% 22-26.01.32	15 000 000.00	12 811 991.63	0.39
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.25000% 24-13.03.34	10 000 000.00	9 902 975.09	0.30
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.12500% 23-18.09.33	5 000 000.00	5 091 150.00	0.15
USD HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 1.75000% 21-24.11.31	13 000 000.00	10 969 401.04	0.33
USD HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 4.62500% 23-11.01.33	4 000 000.00	4 077 360.00	0.12
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.12500% 21-13.01.31	5 000 000.00	4 145 850.85	0.13
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.50000% 23-12.04.33	20 000 000.00	18 824 775.00	0.57
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 23-13.09.33	10 000 000.00	10 103 061.70	0.31
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 5.55000% 23-05.05.33	5 000 000.00	5 008 393.20	0.15
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.75000% 20-27.08.30	4 750 000.00	3 902 834.13	0.12
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.00000% 23-24.10.33	15 000 000.00	15 666 170.10	0.48
USD MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 19-07.11.29	5 000 000.00	4 566 650.00	0.14
USD MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 20-21.05.30	8 800 000.00	7 964 000.00	0.24
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 2.50000% 21-03.06.31	7 500 000.00	6 510 937.50	0.20
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 4.37500% 23-22.11.33	5 000 000.00	4 737 500.00	0.14
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.29400% 24-04.06.34	7 000 000.00	7 052 500.00	0.21
USD MTR CORP LTD-REG-S 1.62500% 20-19.08.30	12 500 000.00	10 667 800.00	0.32
USD NBN CO LTD-REG-S 6.00000% 23-06.10.33	11 765 000.00	12 519 005.67	0.38
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 4.55000% 23-28.01.33	8 000 000.00	7 805 453.52	0.24
USD PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.25000% 20-30.04.30	3 737 000.00	3 318 464.33	0.10
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.75000% 24-29.05.34	12 000 000.00	12 157 499.99	0.37
USD STE TRANSORE HOLDINGS INC-REG-S 3.75000% 22-05.05.32	500 000.00	470 409.50	0.01
USD SWEDISH EXPORT CREDIT CORP 4.87500% 23-04.10.30	15 000 000.00	15 356 690.55	0.47
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-144A 1.00000% 20-06.10.30	2 000 000.00	1 651 581.54	0.05
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 1.00000% 20-06.10.30	5 000 000.00	4 128 953.85	0.13
USD TEMASEK FINANCIAL LTD-REG-S 1.62500% 21-02.08.31	7 500 000.00	6 269 063.85	0.19
USD UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 2.00000% 21-19.10.31	5 000 000.00	4 232 812.50	0.13
USD UAE INTERNATIONAL GOVNT BOND-REG-S 4.05000% 22-07.07.32	12 500 000.00	12 023 437.50	0.37
米ドル合計		331 020 291.20	10.04
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		331 020 291.20	10.04

債券、固定利付債

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 (%)
米ドル			
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 2.50000% 19-30.09.29	7 500 000.00	6 841 425.00	0.21
USD ALBERTA, PROVINCE OF 1.30000% 20-22.07.30	7 500 000.00	6 313 545.60	0.19
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.75000% 20-23.09.30	10 000 000.00	8 209 364.91	0.25
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 23-14.02.33	20 000 000.00	19 269 415.39	0.58
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.62500% 23-15.07.30	5 000 000.00	4 847 418.05	0.15
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.12500% 24-13.02.34	55 000 000.00	54 100 714.25	1.64
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.37500% 24-10.10.31	20 000 000.00	20 039 340.00	0.61
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 1.25000% 20-21.09.30	1 200 000.00	990 420.00	0.03
USD FANNIE MAE 6.62500% 00-15.11.30	15 000 000.00	16 831 860.75	0.51
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 2.45000% 22-03.02.32	7 500 000.00	6 417 823.80	0.19
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.10000% 23-01.04.33	5 000 000.00	5 035 023.30	0.15

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.3000% 24-15.06.34	7 500 000.00	7 647 070.87	0.23
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 24-17.07.34	20 000 000.00	20 024 133.80	0.61
USD INTL BK FOR RECONS & DEV WORLD BK 3.87500% 23-14.02.30	15 000 000.00	14 742 825.30	0.45
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.87500% 20-14.05.30	30 000 000.00	25 028 669.70	0.76
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	30 000 000.00	24 635 680.80	0.75
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	15 000 000.00	12 501 867.00	0.38
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.00000% 23-25.07.30	10 000 000.00	9 871 712.39	0.30
USD JOHNSON & JOHNSON 4.95000% 03-15.05.33	2 500 000.00	2 594 404.48	0.08
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 1.62500% 21-19.01.31	2 000 000.00	1 658 800.00	0.05
USD KOREA GAS CORP-REG-S 2.87500% 19-16.07.29	5 000 000.00	4 602 100.00	0.14
USD KOREA, REPUBLIC OF 1.00000% 20-16.09.30	3 500 000.00	2 890 230.00	0.09
USD ONTARIO, PROVINCE OF 1.12500% 20-07.10.30	5 000 000.00	4 141 246.65	0.12
USD PRICOA GLOBAL FUNDING I-REG-S 4.65000% 24-27.08.31	3 000 000.00	2 952 094.41	0.09
USD TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 7.12500% 00-01.05.30	4 000 000.00	4 539 778.64	0.14
米ドル合計		286 726 965.09	8.70
債券、固定利付債合計		286 726 965.09	8.70

財務省証券(T-note)、固定利付債

米ドル

USD AMERICA, UNITED STATES OF 6.25000% 99-15.05.30	20 000 000.00	22 023 437.59	0.67
USD AMERICA, UNITED STATES OF 5.37500% 01-15.02.31	45 000 000.00	48 005 859.60	1.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	55 000 000.00	45 385 742.05	1.38
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.08.30	80 000 000.00	65 425 000.01	1.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 20-15.11.30	80 000 000.00	66 034 375.20	2.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-15.02.31	64 000 000.00	53 317 500.16	1.62
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	82 500 000.00	70 360 253.70	2.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	105 000 000.00	86 707 031.25	2.63
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	60 000 000.00	49 626 562.80	1.51
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	90 000 000.00	76 728 515.40	2.33
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-15.05.32	35 000 000.00	31 921 093.75	0.97
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-15.08.32	70 000 000.00	63 079 296.70	1.91
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	50 000 000.00	47 363 281.00	1.44
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 23-28.02.30	35 000 000.00	34 706 054.60	1.05
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.62500% 23-31.03.30	20 000 000.00	19 461 718.80	0.59
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-30.04.30	25 000 000.00	24 166 015.50	0.73
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.37500% 23-15.05.33	55 000 000.00	51 519 531.25	1.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 23-31.05.30	25 000 000.00	24 458 984.50	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 23-30.06.30	25 000 000.00	24 447 265.50	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 23-31.07.30	30 000 000.00	29 705 859.30	0.90
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	72 000 000.00	69 910 312.32	2.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 23-31.08.30	20 000 000.00	19 922 656.20	0.60
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 23-30.09.30	25 000 000.00	25 549 804.75	0.78
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.87500% 23-31.10.30	50 000 000.00	51 763 672.00	1.57
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 23-15.11.33	35 000 000.00	35 582 421.70	1.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.37500% 23-30.11.30	25 000 000.00	25 220 703.00	0.76
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 24-31.12.30	30 000 000.00	29 253 515.70	0.89
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-31.01.31	20 000 000.00	19 765 625.00	0.60
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	50 000 000.00	48 921 875.00	1.48
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-28.02.31	30 000 000.00	30 055 078.20	0.91
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 24-31.03.31	50 000 000.00	49 728 515.50	1.51
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-30.04.31	40 000 000.00	40 906 250.00	1.24
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 4.37500% 24-15.05.34	30 000 000.00	30 210 937.50	0.92
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-31.05.31	20 000 000.00	20 450 000.00	0.62
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	67 000 000.00	64 822 500.00	1.97
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	30 000 000.00	29 772 656.40	0.90
米ドル合計		1 526 279 901.93	46.29
財務省証券(T-note)、固定利付債合計		1 526 279 901.93	46.29
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		3 120 792 687.89	94.65

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート、固定利付債

米ドル

USD ASB BANK LTD-REG-S 2.37500% 21-22.10.31	8 800 000.00	7 434 895.95	0.23
USD FANNIE MAE 0.87500% 20-05.08.30	40 000 000.00	33 126 239.60	1.01

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 1.55000% 20-09.10.30	2 900 000.00	2 408 360.19	0.07
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 1.55000% 20-09.10.30	5 800 000.00	4 816 720.37	0.15
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 1.55000% 21-07.01.31	2 000 000.00	1 649 868.98	0.05
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 4.30000% 22-25.08.29	3 000 000.00	2 932 507.56	0.09
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 5.18100% 24-11.06.34	10 500 000.00	10 651 404.65	0.32
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 4.95000% 23-14.03.30	3 500 000.00	3 553 999.05	0.11
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.30000% 22-01.10.32	3 000 000.00	2 919 053.31	0.09
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 2.00000% 21-16.04.31	2 000 000.00	1 711 962.20	0.05
USD PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 2.45000% 22-11.01.32	4 100 000.00	3 394 653.42	0.10
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.73700% 20-21.09.30	2 500 000.00	2 115 591.35	0.06
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.98500% 24-08.03.34	7 000 000.00	7 040 104.96	0.21
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.07600% 21-13.12.31	17 500 000.00	14 713 938.75	0.45
USD SIEMENS FINANCIERINGSMATTSCHAPPIJ-144A 2.15000% 21-11.03.31	1 500 000.00	1 301 173.71	0.04
米ドル合計		99 770 474.05	3.03
ノート、固定利付債合計		99 770 474.05	3.03

メディアム・ターム・ノート、固定利付債

米ドル	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 CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 5.51400% 23-05.07.33	3 750 000.00	3 861 014.54	0.12
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.4000% 22-11.01.32	5 000 000.00	4 235 519.85	0.13
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.15000% 23-28.03.33	3 000 000.00	3 014 006.70	0.09
USD NBN CO LTD-REG-S 2.62500% 21-05.05.31	7 500 000.00	6 537 410.47	0.20
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.00000% 24-09.01.34	5 000 000.00	5 004 569.16	0.15
USD NEW YORK LIFE INSURANCE CO-144A 5.87500% 03-15.05.33	6 535 000.00	6 829 125.71	0.20
米ドル合計		29 481 646.43	0.89
メディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		29 481 646.43	0.89

債券、固定利付債

米ドル	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 METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 2.95000% 20-09.04.30	3 300 000.00	3 014 830.73	0.09
USD QATAR, STATE OF-144A 9.75000% 00-15.06.30	2 000 000.00	2 533 750.00	0.08
USD SOUTHERN CALIFORNIA 5.20000% 23-01.06.33	4 500 000.00	4 563 799.02	0.14
米ドル合計		10 112 379.75	0.31
債券、固定利付債合計		10 112 379.75	0.31
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		139 364 500.23	4.23

ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs

投資信託、オープン・エンド型

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 UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	500.00	5 000 000.00	0.15
アイルランド合計		5 000 000.00	0.15
投資信託、オープン・エンド型合計		5 000 000.00	0.15
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計		5 000 000.00	0.15
投資有価証券合計		3 265 157 188.12	99.03

金融派生商品

公認の証券取引所に上場されている金融派生商品

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 US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.24	-420.00	247 031.25	0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	800.00	-668 288.77	-0.02
債券関連金融先物合計		-421 257.52	-0.01
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		-421 257.52	-0.01
金融派生商品合計		-421 257.52	-0.01

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)		
先渡為替契約					
購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日					
SGD	22 355 500.00	USD 17 448 783.44	1.11.2024	-549 924.87	-0.01
GBP	51 172 500.00	USD 68 419 500.30	1.11.2024	-2 629 575.67	-0.08
EUR	1 171 403 600.00	USD 1 307 046 279.86	1.11.2024	-35 311 961.63	-1.07
JPY	1 277 800 000.00	USD 8 962 017.68	1.11.2024	-573 374.98	-0.02
CHF	381 583 400.00	USD 453 219 231.77	1.11.2024	-11 929 304.68	-0.36
USD	771 858.04	CHF 650 400.00	1.11.2024	19 689.66	0.00
USD	2 381 924.45	EUR 2 167 800.00	1.11.2024	28 452.38	0.00
USD	149 527.48	GBP 114 200.00	1.11.2024	2 706.25	0.00
USD	160 245.90	JPY 23 700 000.00	1.11.2024	4 657.52	0.00
USD	339 511.30	SGD 442 600.00	1.11.2024	4 943.31	0.00
USD	25 854 828.44	EUR 23 559 800.00	1.11.2024	277 131.57	0.01
USD	7 212 340.01	CHF 6 175 300.00	1.11.2024	70 788.03	0.00
USD	613 601.53	GBP 469 600.00	1.11.2024	9 860.29	0.00
SGD	108 500.00	USD 83 205.26	1.11.2024	-1 188.48	0.00
EUR	1 881 300.00	USD 2 051 650.77	1.11.2024	-9 217.43	0.00
SGD	75 700.00	USD 57 884.82	1.11.2024	-662.05	0.00
SGD	100 700.00	USD 76 944.27	1.11.2024	-823.63	0.00
SGD	43 200.00	USD 32 943.80	1.11.2024	-288.27	0.00
GBP	141 300.00	USD 184 070.83	1.11.2024	-2 408.48	0.00
USD	115 777 732.28	EUR 106 948 700.00	1.11.2024	-331 123.86	-0.01
USD	50 415 337.27	CHF 43 604 200.00	1.11.2024	-11 631.62	0.00
USD	992 174.54	GBP 764 200.00	1.11.2024	9 680.81	0.00
USD	3 105 866.08	SGD 4 085 100.00	1.11.2024	17 877.57	0.00
USD	59 657 981.71	EUR 55 193 700.00	1.11.2024	-263 058.69	-0.01
USD	16 200 350.08	CHF 14 007 900.00	1.11.2024	627.63	0.00
USD	2 230 820.56	GBP 1 720 000.00	1.11.2024	19 502.56	0.00
USD	220 393.85	SGD 290 000.00	1.11.2024	1 178.49	0.00
USD	178 161.77	GBP 137 800.00	1.11.2024	999.20	0.00
USD	106 823.31	JPY 16 200 000.00	1.11.2024	471.76	0.00
USD	694 515.47	GBP 535 900.00	1.11.2024	5 535.63	0.00
SGD	164 400.00	USD 124 581.55	1.11.2024	-309.12	0.00
USD	2 121 759.63	EUR 1 963 800.00	1.11.2024	-10 239.84	0.00
USD	3 974 233.26	CHF 3 440 700.00	1.11.2024	-4 834.62	0.00
USD	963 683.09	GBP 740 800.00	1.11.2024	11 273.57	0.00
SGD	73 200.00	USD 55 264.33	4.11.2024	68.65	0.00
GBP	740 800.00	USD 963 683.09	1.11.2024	-11 273.57	0.00
USD	143 974.71	JPY 22 100 000.00	1.11.2024	-1 109.81	0.00
USD	55 256.54	SGD 73 200.00	1.11.2024	-76.44	0.00
USD	3 230 607.77	EUR 2 987 000.00	1.11.2024	-12 228.78	0.00
GBP	46 831 300.00	USD 60 868 621.57	27.11.2024	-662 412.24	-0.02
CHF	313 704 900.00	USD 362 975 314.36	27.11.2024	806 583.93	0.02
SGD	17 957 100.00	USD 13 590 376.22	27.11.2024	-938.60	0.00
EUR	980 464 100.00	USD 1 063 877 573.54	27.11.2024	1 657 163.61	0.05
JPY	1 215 800 000.00	USD 7 976 088.79	27.11.2024	31 238.01	0.00
USD	176 300.20	SGD 232 800.00	27.11.2024	123.59	0.00
CHF	492 500.00	USD 569 214.92	4.11.2024	346.78	0.00
USD	570 625.28	CHF 492 500.00	27.11.2024	-492.94	0.00
USD	3 915 334.92	EUR 3 602 200.00	4.11.2024	4 606.49	0.00
EUR	3 602 200.00	USD 3 919 027.18	27.11.2024	-4 279.84	0.00
先渡為替契約合計				-49 337 232.85	-1.50
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産				43 509 726.72	1.32
その他の資産および負債				38 237 269.02	1.16
純資産総額				3 297 145 693.49	100.00

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

2024年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

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、固定利付債			
米ドル			
USD ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	7 200 000.00	6 730 149.82	0.46
USD ABBVIE INC 5.05000% 24-15.03.34	6 000 000.00	6 044 585.28	0.42
USD ACCENTURE CAPITAL INC 4.50000% 24-04.10.34	4 100 000.00	3 963 150.41	0.27
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	10 000 000.00	9 545 051.00	0.66
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.30000% 21-30.01.32	2 500 000.00	2 198 118.40	0.15
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC/AERCAP 4.62500% 24-10.09.29	3 350 000.00	3 288 120.98	0.23
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 4.95000% 24-10.09.34	4 700 000.00	4 525 698.43	0.31
USD ALLEGION US HOLDING CO INC 5.60000% 24-29.05.34	4 000 000.00	4 086 993.60	0.28
USD AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC 5.20000% 23-15.01.29	8 000 000.00	8 100 430.56	0.56
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-01.02.34	5 250 000.00	5 278 945.40	0.36
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.25000% 19-15.03.29	2 400 000.00	2 327 566.06	0.16
USD AMGEN INC 5.15000% 23-02.03.28	7 750 000.00	7 855 896.00	0.54
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	3 000 000.00	3 013 436.46	0.21
USD AON CORP/AON GLOBAL HOLDINGS PLC 5.35000% 23-28.02.33	2 500 000.00	2 532 620.45	0.17
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 4.25000% 19-01.11.29	9 225 000.00	8 801 526.84	0.61
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 1.50000% 21-12.08.26	3 600 000.00	3 390 241.86	0.23
USD ASTRAZENECA FINANCE LLC 4.85000% 24-26.02.29	3 500 000.00	3 533 306.38	0.24
USD AT&T INC 2.75000% 20-01.06.31	3 000 000.00	2 635 356.99	0.18
USD AT&T INC 5.40000% 23-15.02.34	8 250 000.00	8 376 398.33	0.58
USD ATLASSIAN CORP 5.25000% 24-15.05.29	4 500 000.00	4 557 195.40	0.31
USD AUTOZONE INC 5.05000% 23-15.07.26	4 000 000.00	4 031 048.84	0.28
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.23400% 18-06.11.28	3 000 000.00	2 954 410.08	0.20
USD BROADCOM INC 5.15000% 24-15.11.31	1 500 000.00	1 512 997.80	0.10
USD CADENCE DESIGN SYSTEMS INC 4.20000% 24-10.09.27	1 700 000.00	1 686 918.99	0.12
USD CADENCE DESIGN SYSTEMS INC 4.70000% 24-10.09.34	1 000 000.00	975 741.04	0.07
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 6.09200% 23-03.10.33	6 500 000.00	6 919 402.88	0.48
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 1.75000% 21-02.12.26	10 000 000.00	9 437 759.50	0.65
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.33000% 22-15.07.29	4 042 000.00	4 180 312.19	0.29
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.37900% 22-15.07.32	1 400 000.00	1 452 708.53	0.10
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.35000% 23-15.11.28	5 500 000.00	5 688 169.85	0.39
USD CENTENE CORP 2.45000% 21-15.07.28	12 750 000.00	11 476 466.25	0.79
USD CENTENE CORP 2.50000% 21-01.03.31	2 500 000.00	2 090 800.10	0.14
USD CENTERPOINT ENERGY INC 4.25000% 18-01.11.28	900 000.00	874 245.95	0.06
USD CF INDUSTRIES INC 5.15000% 14-15.03.34	3 000 000.00	2 942 657.52	0.20
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.15000% 23-10.11.26	4 500 000.00	4 595 992.47	0.32
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.55000% 24-01.06.34	4 000 000.00	4 074 803.63	0.28
USD CISCO SYSTEMS INC 4.85000% 24-26.02.29	7 000 000.00	7 086 923.90	0.49
USD CMS ENERGY CORP 2.95000% 16-15.02.27	2 000 000.00	1 916 456.32	0.13
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55000% 23-10.04.28	5 000 000.00	4 961 281.30	0.34
USD COCA-COLA CO/THE 5.00000% 24-13.05.34	3 500 000.00	3 555 060.63	0.24
USD COMCAST CORP 5.10000% 24-01.06.29	6 000 000.00	6 096 454.62	0.42
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NY 5.50000% 23-15.03.34	6 500 000.00	6 739 697.70	0.46
USD CONSTELLATION BRANDS INC 5.00000% 23-02.02.26	6 000 000.00	5 999 329.80	0.41
USD COPT DEFENSE PROPERTIES LP 2.00000% 21-15.01.29	1 000 000.00	877 223.61	0.06
USD CRH SMW FINANCE DAC 5.20000% 24-21.05.29	7 500 000.00	7 602 095.85	0.52
USD CSL FINANCE PLC-144A 4.25000% 22-27.04.32	6 250 000.00	5 990 712.94	0.41
USD CVS HEALTH CORP 5.70000% 24-01.06.34	10 750 000.00	10 799 960.95	0.74
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.12500% 19-15.05.29	1 500 000.00	1 510 905.00	0.10
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.62500% 20-15.07.27	8 000 000.00	8 146 456.00	0.56
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 3.25000% 21-15.02.32	2 100 000.00	1 823 232.39	0.13
USD ELEVANCE HEALTH INC 4.75000% 24-15.02.30	2 500 000.00	2 485 724.38	0.17
USD ELEVANCE HEALTH INC 5.20000% 24-15.02.35	2 100 000.00	2 091 957.69	0.14
USD ELI LILLY & CO 4.20000% 24-14.08.29	7 550 000.00	7 462 467.11	0.51

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ENLINK MIDSTREAM LLC 5.65000% 24-01.09.34	1 250 000.00	1 255 211.25	0.09
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	6 000 000.00	5 838 834.00	0.40
USD EQUINIX INC 3.20000% 19-18.11.29	4 733 000.00	4 372 766.64	0.30
USD EVERSOURCE ENERGY 3.37500% 22-01.03.32	5 000 000.00	4 449 197.55	0.31
USD EVERSOURCE ENERGY 5.45000% 23-01.03.28	2 500 000.00	2 549 738.35	0.18
USD EXELON CORP 2.75000% 22-15.03.27	2 000 000.00	1 914 228.10	0.13
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 5.40000% 24-01.02.34	3 000 000.00	3 001 435.56	0.21
USD FORD MOTOR CREDIT CO 3.37500% 20-13.11.25	3 200 000.00	3 138 760.19	0.22
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.80000% 24-05.03.27	8 000 000.00	8 070 471.76	0.55
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 6.00000% 23-09.01.28	7 500 000.00	7 714 466.48	0.53
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.80000% 23-07.01.29	5 000 000.00	5 118 514.50	0.35
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.95000% 24-04.04.34	6 000 000.00	6 118 464.78	0.42
USD GLOBAL PAYMENTS INC 2.90000% 20-15.05.30	7 500 000.00	6 703 087.87	0.46
USD HCA INC 4.12500% 19-15.06.29	7 000 000.00	6 741 633.99	0.46
USD HCA INC 5.25000% 16-15.06.26	5 000 000.00	5 018 350.20	0.34
USD HCA INC 5.45000% 24-15.09.34	1 250 000.00	1 241 127.05	0.09
USD HEICO CORP 5.25000% 23-01.08.28	2 500 000.00	2 538 245.65	0.17
USD HEICO CORP 5.35000% 23-01.08.33	2 875 000.00	2 899 483.21	0.20
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.55000% 24-15.10.29	11 000 000.00	10 790 979.32	0.74
USD HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	5 700 000.00	5 165 862.29	0.36
USD HUMANA INC 5.70000% 23-13.03.26	2 000 000.00	2 000 073.50	0.14
USD IBM INTERNATIONAL CAPITAL PTE LTD 4.90000% 24-05.02.34	5 000 000.00	4 931 506.75	0.34
USD INGERSOLL RAND INC 5.19700% 24-15.06.27	3 000 000.00	3 039 112.02	0.21
USD INGERSOLL RAND INC 5.45000% 24-15.06.34	2 500 000.00	2 550 885.23	0.18
USD INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 3.10000% 17-15.09.27	8 000 000.00	7 692 135.54	0.53
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.45000% 23-15.08.30	2 000 000.00	2 032 799.71	0.14
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.50000% 23-15.08.33	3 500 000.00	3 517 214.54	0.24
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 4.87500% 24-01.02.35	3 300 000.00	3 155 860.75	0.22
USD J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	3 750 000.00	3 915 646.80	0.27
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 5.50000% 24-19.04.29	4 500 000.00	4 618 276.69	0.32
USD JONES LANG LASALLE INC 6.87500% 23-01.12.28	6 500 000.00	6 928 977.31	0.48
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00000% 16-01.06.26	3 000 000.00	2 920 841.58	0.20
USD KROGER CO/THE 1.70000% 21-15.01.31	6 000 000.00	4 972 417.38	0.34
USD KROGER CO/THE 5.00000% 24-15.09.34	3 550 000.00	3 491 819.83	0.24
USD KYNDRYL HOLDINGS INC 6.35000% 24-20.02.34	7 500 000.00	7 768 207.65	0.53
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	7 000 000.00	6 378 110.62	0.44
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.50000% 21-06.04.31	6 500 000.00	5 603 709.87	0.39
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.75000% 22-01.11.32	7 500 000.00	7 925 963.70	0.54
USD MASTEC INC 5.90000% 24-15.06.29	2 000 000.00	2 044 248.00	0.14
USD MCKESSON CORP 4.90000% 23-15.07.28	3 000 000.00	3 031 959.99	0.21
USD MCKESSON CORP 5.10000% 23-15.07.33	2 000 000.00	2 016 052.48	0.14
USD META PLATFORMS INC 4.55000% 24-15.08.31	3 800 000.00	3 771 621.94	0.26
USD META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	5 000 000.00	4 945 691.90	0.34
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 5.66700% 23-27.05.29	2 500 000.00	2 563 459.30	0.18
USD NATIONAL GRID PLC 5.60200% 23-12.06.28	3 500 000.00	3 582 640.77	0.25
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 4.45000% 23-13.03.26	2 500 000.00	2 494 982.95	0.17
USD NETFLIX INC 4.90000% 24-15.08.34	4 000 000.00	3 991 062.24	0.27
USD NEXTERA ENERGY 1.90000% 21-15.06.28	5 000 000.00	4 527 219.95	0.31
USD NISOURCE INC 5.35000% 24-01.04.34	5 500 000.00	5 517 090.48	0.38
USD NNN REIT INC 5.60000% 23-15.10.33	2 500 000.00	2 550 586.18	0.18
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 5.20000% 24-01.08.29	3 000 000.00	2 992 524.90	0.21
USD ONEOK INC 6.10000% 22-15.11.32	5 000 000.00	5 262 793.20	0.36
USD ORACLE CORP 2.80000% 20-01.04.27	5 000 000.00	4 790 939.05	0.33
USD ORACLE CORP 4.70000% 24-27.09.34	1 300 000.00	1 250 014.03	0.09
USD ORACLE CORP 6.25000% 22-09.11.32	4 500 000.00	4 827 731.08	0.33
USD OWENS CORNING 5.70000% 24-15.06.34	2 000 000.00	2 059 571.88	0.14
USD PAYPAL HOLDINGS INC 2.30000% 20-01.06.30	2 600 000.00	2 294 322.39	0.16
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.45000% 23-19.05.28	8 000 000.00	7 970 551.44	0.55
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.75000% 23-19.05.33	3 000 000.00	2 955 607.83	0.20
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP/PAA FIN 5.70000% 24-15.09.34	1 300 000.00	1 311 247.46	0.09
USD POLARIS INC 6.95000% 23-15.03.29	4 875 000.00	5 143 586.12	0.35
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	3 200 000.00	3 103 002.08	0.21
USD PROLOGIS LP 5.00000% 24-15.03.34	3 500 000.00	3 469 571.70	0.24
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 5.85000% 22-15.11.27	5 000 000.00	5 153 893.35	0.35

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PUBLIC STORAGE OPERATING CO 1.95000% 21-09.11.28	2 000 000.00	1 805 879.02	0.12
USD QUANTA SERVICES INC 2.90000% 20-01.10.30	5 000 000.00	4 498 658.34	0.31
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.75000% 16-21.07.26	4 900 000.00	4 794 096.54	0.33
USD REALTY INCOME CORP 4.75000% 24-15.02.29	3 000 000.00	2 995 306.68	0.21
USD REGAL REXNORD CORP 6.05000% 24-15.02.26	3 000 000.00	3 031 423.56	0.21
USD SEMPRA 3.25000% 17-15.06.27	5 050 000.00	4 852 278.91	0.33
USD SOLVAY FINANCE AMERICA LLC-144A 5.65000% 24-04.06.29	4 500 000.00	4 602 114.99	0.32
USD STEEL DYNAMICS INC 2.40000% 20-15.06.25	3 000 000.00	2 952 959.16	0.20
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 5.55800% 24-09.07.34	3 750 000.00	3 857 388.38	0.27
USD T-MOBILE USA INC 3.37500% 21-15.04.29	14 000 000.00	13 144 612.60	0.90
USD TOTALENERGIES CAPITAL SA 5.15000% 24-05.04.34	4 000 000.00	4 036 873.60	0.28
USD UBER TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-15.09.34	5 050 000.00	4 895 538.68	0.34
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.62500% 16-15.08.26	9 900 000.00	9 571 587.80	0.66
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.35500% 22-15.03.32	4 200 000.00	3 501 727.19	0.24
USD VICI PROPERTIES LP 5.12500% 22-15.05.32	4 500 000.00	4 406 843.25	0.30
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 2.30000% 21-15.11.31	7 500 000.00	6 348 999.15	0.44
USD VMWARE LLC 3.90000% 17-21.08.27	5 200 000.00	5 084 820.42	0.35
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 23-15.03.32	4 500 000.00	3 943 499.53	0.27
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 6.41200% 23-15.03.26	4 500 000.00	4 500 167.27	0.31
USD WEC ENERGY GROUP INC 5.60000% 23-12.09.26	3 000 000.00	3 047 369.73	0.21
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 6.15000% 23-01.04.33	4 137 000.00	4 276 367.25	0.29
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	4 000 000.00	3 452 466.20	0.24
米ドル合計		626 132 533.61	43.06
ノート、固定利付債合計		626 132 533.61	43.06

ノート、変動利付債

米ドル

USD ALLY FINANCIAL INC 6.992%/VAR 23-13.06.29	2 600 000.00	2 713 664.43	0.19
USD BANCO SANTANDER SA 6.527%/VAR 23-07.11.27	9 947 000.00	10 281 874.80	0.71
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	7 800 000.00	7 479 150.90	0.51
USD BANK OF AMERICA CORP 4.271%/VAR 18-23.07.29	3 600 000.00	3 522 615.34	0.24
USD BANK OF AMERICA CORP 5.202%/VAR 23-25.04.29	8 500 000.00	8 583 475.95	0.59
USD BANK OF AMERICA CORP 5.872%/VAR 23-15.09.34	8 500 000.00	8 858 920.24	0.61
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.060%/VAR 24-22.07.32	4 750 000.00	4 769 587.91	0.33
USD BARCLAYS PLC 2.852%/VAR 20-07.05.26	5 500 000.00	5 433 639.03	0.37
USD BARCLAYS PLC 2.894%/VAR 21-24.11.32	7 000 000.00	5 997 220.53	0.41
USD BARCLAYS PLC 4.837%/VAR 24-10.09.28	3 550 000.00	3 533 205.48	0.24
USD BARCLAYS PLC 4.942%/VAR 24-10.09.30	1 725 000.00	1 705 637.36	0.12
USD BARCLAYS PLC 5.690%/VAR 24-12.03.30	4 500 000.00	4 579 988.04	0.32
USD BNP PARIBAS SA-144A 5.497%/VAR 24-20.05.30	1 100 000.00	1 115 496.03	0.08
USD BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 6.450%/VAR 24-PRP	5 000 000.00	5 217 745.00	0.36
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.468%/VAR 23-01.02.29	5 350 000.00	5 413 901.31	0.37
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.817%/VAR 23-01.02.34	3 500 000.00	3 547 363.58	0.24
USD CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	11 700 000.00	11 170 315.61	0.77
USD CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	11 000 000.00	9 649 652.21	0.66
USD CITIGROUP INC 2.666%/VAR 20-29.01.31	3 000 000.00	2 664 561.54	0.18
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	4 500 000.00	4 333 347.32	0.30
USD CITIGROUP INC 5.174%/VAR 24-13.02.30	7 500 000.00	7 550 433.15	0.52
USD CITIGROUP INC 6.270%/VAR 22-17.11.33	5 000 000.00	5 324 308.85	0.37
USD DANSKE BANK A/S-144A 6.466%/VAR 23-09.01.26	5 500 000.00	5 509 600.58	0.38
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 6.819%/VAR 23-20.11.29	7 500 000.00	7 905 809.54	0.54
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.692%/VAR 24-23.10.30	2 400 000.00	2 368 618.34	0.16
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.016%/VAR 24-23.10.35	3 250 000.00	3 173 319.04	0.22
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.992%/VAR 21-27.01.32	7 000 000.00	5 839 135.40	0.40
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	3 200 000.00	3 056 313.15	0.21
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.848%/VAR 20-04.06.31	10 500 000.00	9 309 789.61	0.64
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	6 500 000.00	6 191 549.58	0.43
USD HSBC HOLDINGS PLC 5.210%/VAR 22-11.08.28	1 000 000.00	1 007 318.19	0.07
USD HSBC HOLDINGS PLC 6.161%/VAR 23-09.03.29	4 500 000.00	4 656 072.73	0.32
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	2 686 000.00	2 607 373.85	0.18
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.452%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	2 357 000.00	2 319 008.72	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.702%/VAR 19-06.05.30	6 500 000.00	6 181 004.70	0.43
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01.06.28	5 800 000.00	5 432 205.64	0.37

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21-04.02.27	6 000 000.00	5 720 778.66	0.39
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.545%/VAR 21-08.11.32	8 500 000.00	7 252 158.95	0.50
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.912%/VAR 22-25.07.33	6 600 000.00	6 534 628.32	0.45
USD JPMORGAN CHASE & CO 6.087%/VAR 23-23.10.29	2 500 000.00	2 607 724.15	0.18
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.679%/VAR 24-05.01.35	4 000 000.00	4 052 106.80	0.28
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.462%/VAR 24-05.01.28	6 750 000.00	6 827 856.80	0.47
USD MORGAN STANLEY 5.250%/VAR 23-21.04.34	8 300 000.00	8 312 345.58	0.57
USD NATWEST GROUP PLC 5.808%/VAR 23-13.09.29	6 500 000.00	6 664 671.13	0.46
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.475%/VAR 24-01.06.34	4 500 000.00	4 653 948.96	0.32
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 5.582%/VAR 23-12.06.29	5 000 000.00	5 110 067.25	0.35
USD US BANCORP 4.839%/VAR 23-01.02.34	4 000 000.00	3 871 661.92	0.27
USD US BANCORP 5.775%/VAR 23-12.06.29	6 850 000.00	7 047 083.82	0.48
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 3.250%/VAR 21-04.06.81	5 000 000.00	4 800 359.50	0.33
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	6 200 000.00	5 297 239.94	0.36
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 3.020%/VAR 21-18.11.36	6 900 000.00	5 893 598.09	0.41
米ドル合計		273 649 453.55	18.82
ノート、変動利付債合計		273 649 453.55	18.82
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD PROSUS NV-144A 3.06100% 21-13.07.31	9 500 000.00	8 086 875.00	0.56
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 8.75000% 02-15.03.32	4 000 000.00	4 836 152.00	0.33
米ドル合計		12 923 027.00	0.89
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		12 923 027.00	0.89
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	5 679 000.00	5 577 038.49	0.38
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	6 700 000.00	6 198 223.53	0.43
USD BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22.10.30	6 500 000.00	5 900 381.83	0.41
USD BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	8 000 000.00	7 073 539.12	0.49
USD MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13.02.32	4 000 000.00	3 296 914.20	0.23
USD MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	14 300 000.00	13 836 214.24	0.95
USD MORGAN STANLEY 4.889%/VAR 22-20.07.33	5 000 000.00	4 920 215.55	0.34
USD MORGAN STANLEY 5.656%/VAR 24-18.04.30	6 000 000.00	6 159 323.94	0.42
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.942%/VAR 24-07.02.39	5 000 000.00	5 072 419.80	0.35
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.969%/VAR 24-02.08.30	3 500 000.00	3 507 585.97	0.24
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08.06.34	3 050 000.00	3 136 330.86	0.21
米ドル合計		64 678 187.53	4.45
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		64 678 187.53	4.45
債券、固定利付債			
米ドル			
USD CONSUMERS ENERGY CO 3.80000% 18-15.11.28	1 500 000.00	1 453 607.55	0.10
USD DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01.04.33	2 000 000.00	2 029 772.04	0.14
USD DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15.03.33	1 600 000.00	1 629 148.26	0.11
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.15000% 24-15.06.29	5 000 000.00	5 102 167.25	0.35
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 3.90000% 18-01.11.28	2 000 000.00	1 943 520.50	0.13
USD NATL RURAL UTIL COOPERATIVE FIN CORP 3.70000% 19-15.03.29	5 000 000.00	4 801 571.65	0.33
USD PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 4.55000% 20-01.07.30	5 000 000.00	4 853 890.65	0.33
USD PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 5.45000% 22-15.06.27	4 000 000.00	4 055 230.36	0.28
USD PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 6.15000% 23-15.01.33	5 400 000.00	5 650 551.63	0.39
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.70000% 18-01.08.25	3 729 000.00	3 696 743.74	0.25
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.30000% 23-01.03.28	2 500 000.00	2 545 663.98	0.18
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	2 000 000.00	2 144 895.48	0.15
米ドル合計		39 906 763.09	2.74
債券、固定利付債合計		39 906 763.09	2.74

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券、変動利付債			
米ドル			
USD BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT 6.033%/VAR 24-13.03.35	4 000 000.00	4 112 029.16	0.29
USD BANCO SANTANDER SA 5.538%/VAR 24-14.03.30	6 600 000.00	6 685 750.04	0.46
USD BANCO SANTANDER SA 5.365%/VAR 24-15.07.28	2 000 000.00	2 017 389.20	0.14
USD BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 4.375%/VAR 20-PRP	1 035 000.00	1 025 670.51	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	17 000 000.00	16 612 647.86	1.14
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23.11.31	3 407 000.00	3 354 454.28	0.23
米ドル合計		33 807 941.05	2.33
債券、変動利付債合計		33 807 941.05	2.33
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		1 051 097 905.83	72.29

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート、固定利付債

米ドル			
USD AKER BP ASA-144A 5.60000% 23-13.06.28	5 000 000.00	5 089 575.15	0.35
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.50000% 21-20.04.26	6 350 000.00	3 165 458.81	0.22
USD BAYER US FINANCE LLC-144A 6.12500% 23-21.11.26	2 500 000.00	2 554 612.05	0.18
USD BERRY GLOBAL INC 1.65000% 21-15.01.27	6 350 000.00	5 920 641.38	0.41
USD BLUE OWL TECHNOLOGY FINANCE CORP-144A 6.75000% 24-04.04.29	6 015 000.00	5 985 418.77	0.41
USD BOOZ ALLEN HAMILTON INC-144A 3.87500% 20-01.09.28	1 526 000.00	1 462 797.50	0.10
USD BOOZ ALLEN HAMILTON INC 5.95000% 23-04.08.33	1 750 000.00	1 842 158.50	0.13
USD BROADCOM INC-144A 2.45000% 21-15.02.31	5 550 000.00	4 792 788.81	0.33
USD BROADCOM INC-144A 3.46900% 21-15.04.34	3 500 000.00	3 054 553.95	0.21
USD CARRIER GLOBAL CORP 5.90000% 24-15.03.34	2 485 000.00	2 610 828.37	0.18
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 4.00000% 21-01.03.31	6 500 000.00	6 009 666.65	0.41
USD CHEVRON PHILLIPS CHEMICAL CO LLC-144A 3.40000% 16-01.12.26	3 500 000.00	3 409 549.08	0.23
USD COLUMBIA PIPELINES HOLDING CO LLC-144A 6.05500% 23-15.08.26	2 500 000.00	2 540 244.60	0.17
USD CONSTELLATION ENERGY GENERATION LLC 6.12500% 23-15.01.34	2 500 000.00	2 667 864.10	0.18
USD CSL FINANCE PLC-144A 3.85000% 22-27.04.27	2 500 000.00	2 443 527.90	0.17
USD DELTA AIR LINES INC-144A 7.00000% 20-01.05.25	10 000 000.00	10 081 452.80	0.69
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 6.25000% 22-15.03.33	2 000 000.00	2 108 035.20	0.15
USD ENEL FINANCE AMERICA LLC-144A 7.10000% 22-14.10.27	2 000 000.00	2 119 674.14	0.15
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 6.80000% 22-14.10.25	6 750 000.00	6 882 067.66	0.47
USD ENLINK MIDSTREAM LLC-144A 6.50000% 22-01.09.30	6 371 000.00	6 709 752.44	0.46
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 5.00000% 24-15.02.29	3 250 000.00	3 281 504.72	0.23
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 5.20000% 24-30.10.34	2 500 000.00	2 521 111.48	0.17
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUST II -144A 2.85000% 20-15.05.30	3 800 000.00	3 406 896.38	0.23
USD HCA INC 3.12500% 23-15.03.27	6 000 000.00	5 770 857.30	0.40
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 5.00000% 24-15.10.34	3 800 000.00	3 687 532.09	0.25
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTIVIT 5.84900% 24-08.05.29	7 000 000.00	7 194 396.09	0.50
USD IQVIA INC 6.25000% 24-01.02.29	2 500 000.00	2 603 389.75	0.18
USD JABIL INC 5.45000% 23-01.02.29	5 425 000.00	5 489 527.01	0.38
USD KYNDRYL HOLDINGS INC 2.70000% 22-15.10.28	2 723 000.00	2 483 667.69	0.17
USD MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS LTD-144A 6.50000% 24-26.03.31	5 500 000.00	5 713 620.00	0.39
USD MACQUARIE BANK LTD-144A-SUB 3.62400% 20-03.06.30	5 000 000.00	4 581 590.65	0.32
USD MARS INC-144A 4.65000% 23-20.04.31	2 500 000.00	2 477 553.38	0.17
USD MARS INC-144A 4.75000% 23-20.04.33	5 000 000.00	4 912 891.30	0.34
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 5.75000% 23-15.02.29	3 000 000.00	3 088 651.95	0.21
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 5.95000% 23-15.09.33	2 500 000.00	2 616 710.20	0.18
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 5.05000% 23-14.06.28	10 500 000.00	10 642 246.76	0.73
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.40000% 23-12.09.28	5 000 000.00	5 122 179.60	0.35
USD NGPL PIPECO LLC-144A 3.25000% 21-15.07.31	5 000 000.00	4 324 234.75	0.30
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.55000% 22-01.12.28	2 000 000.00	2 039 700.00	0.14
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA 3.15000% 22-01.05.27	2 000 000.00	1 920 160.00	0.13
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA INC 3.87500% 22-18.06.26	4 677 000.00	4 610 820.44	0.32
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	2 345 000.00	2 271 936.60	0.16
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 1.20000% 20-15.11.25	5 000 000.00	4 813 701.20	0.33
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01.08.28	3 500 000.00	3 622 102.09	0.25
USD REALTY INCOME CORP 3.20000% 24-15.02.31	1 750 000.00	1 582 347.52	0.11

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.50000% 21-31.08.26	7 600 000.00	7 596 428.00	0.52
USD RWE FINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16.04.34	6 500 000.00	6 609 025.86	0.45
USD SCENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 3.25000% 15-28.10.25	12 000 000.00	11 802 823.56	0.81
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-144A 3.40000% 17-16.03.27	1 500 000.00	1 464 526.07	0.10
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-144A 1.20000% 21-11.03.26	4 000 000.00	3 828 288.44	0.26
USD SWEDBANK AB-144A 6.13600% 23-12.09.26	3 000 000.00	3 069 341.28	0.21
USD VAR ENERGI ASA-144A 7.50000% 22-15.01.28	4 250 000.00	4 504 830.00	0.31
USD VICI PROPERTIES LP /VCI NTE CO INC-144A 3.75000% 20-15.02.27	3 250 000.00	3 138 087.87	0.22
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 5.45000% 24-15.11.34	4 300 000.00	4 193 274.43	0.29
米ドル合計		228 436 622.32	15.71
ノート、固定利付債合計		228 436 622.32	15.71
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD AIB GROUP PLC-144A 6.608%/VAR 23-13.09.29	2 000 000.00	2 102 552.44	0.14
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 5.731%/VAR 24-18.09.34	6 250 000.00	6 337 237.69	0.44
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.508%/VAR 24-11.09.27	8 400 000.00	8 370 535.91	0.58
USD FIFTH THIRD BANCORP 1.707%/VAR 21-01.11.27	2 053 000.00	1 932 405.63	0.13
USD ING GROEP NV 3.869%/VAR 22-28.03.26	7 000 000.00	6 960 686.60	0.48
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 1.340%/VAR 21-12.01.27	3 250 000.00	3 110 960.94	0.21
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.068%/VAR 23-24.01.34	6 000 000.00	5 917 251.78	0.41
米ドル合計		34 731 630.99	2.39
ノート、変動利付債合計		34 731 630.99	2.39
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-144A 4.12500% 17-10.01.27	6 500 000.00	6 399 001.18	0.44
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.33200% 20-21.08.30	9 380 000.00	8 010 364.01	0.55
米ドル合計		14 409 365.19	0.99
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		14 409 365.19	0.99
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債			
米ドル			
USD AUSTRALIA & NEWZEALAND BKG-144A-SUB 2.950%/VAR 20-22.07.30	4 700 000.00	4 613 112.18	0.32
USD COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA-144A-SUB 3.610%/VAR 19-12.09.34	5 200 000.00	4 808 848.98	0.33
USD COOPERATIEVE RABOBANK UA-144A 1.339%/VAR 20-24.06.26	5 500 000.00	5 362 457.60	0.37
USD MORGAN STANLEY 5.831%/VAR 24-19.04.35	2 500 000.00	2 598 291.20	0.18
USD TRUIST FINANCIAL CORP 7.161%/VAR 23-30.10.29	5 500 000.00	5 895 998.52	0.40
米ドル合計		23 278 708.48	1.60
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		23 278 708.48	1.60
債券、固定利付債			
米ドル			
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 6.45000% 24-15.04.27	4 998 000.00	5 174 065.99	0.35
USD BERRY GLOBAL INC-144A 5.65000% 24-15.01.34	2 750 000.00	2 745 974.79	0.19
USD DNB BANK ASA-144A 1.12700% 20-16.09.26	6 500 000.00	6 282 293.42	0.43
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.62500% 16-28.04.26	5 000 000.00	4 912 236.35	0.34
米ドル合計		19 114 570.55	1.31
債券、固定利付債合計		19 114 570.55	1.31
債券、変動利付債			
米ドル			
USD CAIXABANK SA-144A 6.208%/VAR 23-18.01.29	4 750 000.00	4 892 106.13	0.34
米ドル合計		4 892 106.13	0.34
債券、変動利付債合計		4 892 106.13	0.34
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		324 863 003.66	22.34

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
----	-----------	---	------------------

最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート、固定利付債

米ドル

USD	AKER BP ASA-144A 5.12500% 24-01.10.34	3 800 000.00	3 636 970.05	0.25
USD	BAYER US FINANCE LLC-144A 6.50000% 23-21.11.33	5 500 000.00	5 773 394.27	0.40
USD	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.12500% 24-26.06.29	2 500 000.00	2 510 978.70	0.17
USD	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.50000% 24-26.06.34	4 500 000.00	4 540 267.12	0.31
USD	ENGIE SA-144A 5.25000% 24-10.04.29	5 000 000.00	5 067 530.40	0.35
USD	ENGIE SA-144A 5.62500% 24-10.04.34	4 000 000.00	4 078 318.24	0.28
USD	ENI SPA-144A 5.50000% 24-15.05.34	4 500 000.00	4 524 784.65	0.31
USD	HARLEY-DAVIDSON FINANCIAL SERV INC-144A 5.95000% 24-11.06.29	3 000 000.00	3 006 862.53	0.21
USD	HEALTH CARE SERVICE CORP MUT LE RE-144A 5.20000% 24-15.06.29	5 500 000.00	5 562 806.59	0.38
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.59200% 24-09.09.34	3 550 000.00	3 465 978.04	0.24
USD	SOLVENTUM CORP-144A 5.40000% 24-01.03.29	8 000 000.00	8 101 852.88	0.56
米ドル合計			50 269 743.47	3.46
ノート、固定利付債合計			50 269 743.47	3.46

ノート、変動利付債

米ドル

USD	MACQUARIE GROUP LTD-144A 6.255%/VAR 23-07.12.34	1 400 000.00	1 489 928.01	0.10
米ドル合計			1 489 928.01	0.10
ノート、変動利付債合計			1 489 928.01	0.10
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			51 759 671.48	3.56

ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIS

投資信託、オープン・エンド型

ルクセンブルグ

USD	UBS (LUX) KEY-EUROPEAN FINANCIAL (EUR) (USD HEDGED) U-X-ACC	725.00	7 991 363.25	0.55
USD	UBS(LUX)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBLE(USD) U-X-ACC	360.00	4 050 486.00	0.28
ルクセンブルグ合計			12 041 849.25	0.83
投資信託、オープン・エンド型合計			12 041 849.25	0.83
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIS合計			12 041 849.25	0.83
投資有価証券合計			1 439 762 430.22	99.02

金融派生商品

公認の証券取引所に上場されている金融派生商品

債券関連金融先物

USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.24	-137.00	272 281.25	0.02
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	-11.00	7 476.56	0.00
USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	603.00	-1 033 320.31	-0.07
債券関連金融先物合計			-753 562.50	-0.05
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計			-753 562.50	-0.05
金融派生商品合計			-753 562.50	-0.05

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)		
先渡為替契約					
購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日					
AUD	5 692 800.00	USD 3 824 030.24	18.11.2024	-94 639.87	-0.01
JPY	2 241 734 800.00	USD 15 090 455.16	18.11.2024	-347 125.04	-0.02
CHF	366 949 700.00	USD 427 320 666.37	18.11.2024	-2 276 288.98	-0.16
GBP	250 278 000.00	USD 327 160 898.82	18.11.2024	-5 398 224.44	-0.37
EUR	221 479 600.00	USD 241 744 540.44	18.11.2024	-1 149 065.96	-0.08
USD	3 349 739.02	GBP 2 583 300.00	18.11.2024	28 594.07	0.00
USD	2 462 199.50	EUR 2 276 300.00	18.11.2024	-10 567.65	0.00
USD	2 629 172.10	EUR 2 435 900.00	18.11.2024	-16 970.10	0.00
AUD	65 900.00	USD 43 703.89	18.11.2024	-532.37	0.00
GBP	5 996 600.00	USD 7 784 723.16	4.11.2024	-75 194.37	-0.01
USD	7 784 546.26	GBP 5 996 600.00	18.11.2024	75 190.85	0.01
先渡為替契約合計				-9 264 823.86	-0.64
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産				11 908 324.75	0.82
その他の資産および負債				12 350 806.06	0.85
純資産総額				1 454 003 174.67	100.00

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

2024年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

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、固定利付債			
米ドル			
USD INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMNT 4.50000% 24-10.04.31	11 545 000.00	11 687 184.06	0.82
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	236 000 000.00	242 962 335.12	17.09
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	29 703 000.00	29 301 354.85	2.06
USD INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	145 000 000.00	129 446 821.50	9.10
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	264 000 000.00	222 179 849.75	15.62
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	12 553 000.00	12 853 311.07	0.90
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.67000% 24-01.02.34	12 500 000.00	12 507 586.25	0.88
米ドル合計		660 938 442.60	46.47
ノート、固定利付債合計		660 938 442.60	46.47
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 5.55000% 23-05.05.33	5 000 000.00	5 008 393.20	0.35
米ドル合計		5 008 393.20	0.35
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		5 008 393.20	0.35
債券、固定利付債			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONS & DEV WORLD BK 3.87500% 23-14.02.30	10 000 000.00	9 828 550.20	0.69
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.87500% 20-14.05.30	129 000 000.00	107 623 279.71	7.57
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	234 000 000.00	192 158 310.24	13.51
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	261 000 000.00	217 532 485.80	15.30
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.00000% 23-25.07.30	137 000 000.00	135 242 459.88	9.51
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	58 040 000.00	55 802 894.05	3.93
米ドル合計		718 187 979.88	50.51
債券、固定利付債合計		718 187 979.88	50.51
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		1 384 134 815.68	97.33
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.77850% 19-13.09.29	40 000 000.00	36 843 357.84	2.59
米ドル合計		36 843 357.84	2.59
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		36 843 357.84	2.59
ミディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 00-01.05.30	6 284 000.00	4 889 645.38	0.34
米ドル合計		4 889 645.38	0.34
ミディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン合計		4 889 645.38	0.34
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		41 733 003.22	2.93
投資有価証券合計		1 425 867 818.90	100.26

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券関連金融先物			
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.24	380.00	-1 789 843.75	-0.12
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.24	-58.00	200 281.25	0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	-321.00	870 398.29	0.06
債券関連金融先物合計		-719 164.21	-0.05
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		-719 164.21	-0.05
金融派生商品合計		-719 164.21	-0.05

先渡為替契約

購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日

AUD 17 900.00	USD 12 393.39	4.11.2024	-668.89	0.00
GBP 67 126 500.00	USD 89 984 060.01	4.11.2024	-3 682 875.28	-0.26
CHF 391 721 700.00	USD 466 573 920.83	4.11.2024	-13 559 349.35	-0.95
EUR 340 643 200.00	USD 381 920 401.31	4.11.2024	-12 101 111.26	-0.85
AUD 12 629 300.00	USD 8 752 711.11	4.11.2024	-480 519.61	-0.03
USD 230 415.84	GBP 172 100.00	4.11.2024	9 155.47	0.00
GBP 185 700.00	USD 246 402.75	4.11.2024	-7 657.54	0.00
AUD 19 700.00	USD 13 579.53	4.11.2024	-676.03	0.00
USD 982 479.05	CHF 832 000.00	4.11.2024	20 295.63	0.00
USD 201 046.86	GBP 153 200.00	4.11.2024	4 085.28	0.00
USD 538 496.80	CHF 461 300.00	4.11.2024	5 016.98	0.00
USD 564 406.29	CHF 481 300.00	4.11.2024	7 797.06	0.00
USD 275 173.37	GBP 210 400.00	4.11.2024	4 672.61	0.00
USD 202 647.17	GBP 154 900.00	4.11.2024	3 499.98	0.00
USD 401 449.40	EUR 365 800.00	4.11.2024	4 318.63	0.00
USD 11 356 635.05	CHF 9 739 800.00	4.11.2024	92 844.14	0.01
USD 413 334.90	EUR 377 400.00	4.11.2024	3 610.59	0.00
USD 517 973.48	EUR 473 600.00	4.11.2024	3 809.64	0.00
USD 666 774.47	CHF 574 400.00	4.11.2024	2 497.84	0.00
USD 1 352 790.72	GBP 1 040 600.00	4.11.2024	14 943.33	0.00
USD 1 500 946.86	EUR 1 379 600.00	4.11.2024	3 184.12	0.00
USD 169 041.00	GBP 130 000.00	4.11.2024	1 906.50	0.00
USD 324 499.43	GBP 249 100.00	4.11.2024	4 244.01	0.00
USD 530 023.77	CHF 458 300.00	4.11.2024	13.36	0.00
USD 32 444 536.05	EUR 29 968 400.00	4.11.2024	-90 657.41	-0.01
USD 60 609 929.94	CHF 52 403 800.00	4.11.2024	6 483.67	0.00
USD 553 210.91	GBP 426 100.00	4.11.2024	5 395.44	0.00
USD 1 207 048.12	AUD 1 813 100.00	4.11.2024	19 467.62	0.00
USD 9 166 249.64	EUR 8 479 300.00	4.11.2024	-39 302.40	0.00
AUD 12 900.00	USD 8 616.08	4.11.2024	-166.58	0.00
USD 9 011 680.13	CHF 7 790 000.00	4.11.2024	2 775.31	0.00
USD 298 954.28	GBP 230 500.00	4.11.2024	2 611.95	0.00
AUD 69 800.00	USD 46 283.00	4.11.2024	-564.00	0.00
USD 102 950.83	AUD 155 200.00	4.11.2024	1 294.83	0.00
USD 780 830.94	EUR 722 600.00	4.11.2024	-3 659.75	0.00
USD 463 568.35	CHF 401 200.00	4.11.2024	-407.60	0.00
USD 227 647.54	GBP 175 000.00	4.11.2024	2 658.79	0.00
GBP 175 000.00	USD 227 651.92	1.11.2024	-2 663.17	0.00
USD 921 935.47	EUR 852 300.00	4.11.2024	-3 364.02	0.00
USD 159 552.92	AUD 242 500.00	4.11.2024	715.42	0.00
CHF 419 900.00	USD 485 306.28	4.11.2024	295.66	0.00
EUR 325 100.00	USD 353 360.55	4.11.2024	-415.74	0.00
USD 485 306.28	CHF 419 900.00	4.11.2024	-295.66	0.00
USD 353 360.55	EUR 325 100.00	4.11.2024	415.74	0.00
USD 94 119.88	GBP 72 500.00	27.11.2024	914.05	0.00
GBP 72 500.00	USD 94 123.79	4.11.2024	-914.16	0.00
CHF 318 159 700.00	USD 368 727 079.12	27.11.2024	220 742.94	0.01
GBP 64 370 300.00	USD 83 622 426.81	27.11.2024	-868 120.26	-0.06
AUD 10 538 800.00	USD 6 921 724.70	27.11.2024	-16 967.39	0.00
EUR 297 699 100.00	USD 323 878 877.93	27.11.2024	-349 712.23	-0.02
先渡為替契約合計			-30 760 401.74	-2.16
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			17 128 518.00	1.20
その他の資産および負債			10 643 918.15	0.75
純資産総額			1 422 160 689.10	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2024
Investments in securities, cost	627 715 795.85
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-52 633 138.98
Total investments in securities (Note 1)	575 082 656.87
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	72 523 295.78
Other liquid assets (Margins)	2 745 978.59
Receivable on subscriptions	1 414 117.29
Interest receivable on securities	5 221 139.68
TOTAL Assets	656 987 188.21
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-1 275 891.75
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-1 476 245.13
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 243 069.25
Payable on redemptions	-4 048 556.25
Provisions for flat fee (Note 2)	-113 154.22
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-5 432.31
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-6 588.88
Total provisions	-125 175.41
TOTAL Liabilities	-8 168 937.79
Net assets at the end of the financial year	648 818 250.42

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2023-31.10.2024
Interest on liquid assets	2 302 064.49
Interest on securities	17 784 210.31
Dividends	237 125.66
Net income on securities lending (Note 15)	132 099.22
Other income (Note 4)	234 307.78
TOTAL income	20 689 807.46
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 217 777.74
Taxe d'abonnement (Note 3)	-60 480.74
Other commissions and fees (Note 2)	-40 123.01
Interest on cash and bank overdraft	-7 864.32
TOTAL expenses	-1 326 245.81
Net income (loss) on investments	19 363 561.65
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-7 690 652.34
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	78 422.33
Realized gain (loss) on financial futures	645 184.95
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	10 899 242.41
Realized gain (loss) on foreign exchange	-7 336 528.73
TOTAL realized gain (loss)	-3 404 331.38
Net realized gain (loss) of the financial year	15 959 230.27
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	43 192 484.55
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	873 378.64
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	270 556.43
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 812 857.58
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	41 523 562.04
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	57 482 792.31

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2023-31.10.2024
Net assets at the beginning of the financial year	524 613 168.97
Subscriptions	158 056 594.35
Redemptions	-90 656 367.73
Total net subscriptions (redemptions)	67 400 226.62
Dividend paid	-6 77 937.48
Net income (loss) on investments	19 363 561.65
Total realized gain (loss)	-3 404 331.38
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	41 523 562.04
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	57 482 792.31
Net assets at the end of the financial year	648 818 250.42

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2023-31.10.2024
Class	(USD) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 550 471.0860
Number of shares issued	474 481.5300
Number of shares redeemed	-223 627.1810
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 801 325.4350
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	852 118.0740
Number of shares issued	258 730.7130
Number of shares redeemed	-120 842.2510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	990 006.5360
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	891 763.4300
Number of shares issued	138 026.3750
Number of shares redeemed	-113 460.0770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	916 329.7280
Class	(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	45 664.2490
Number of shares issued	899.3660
Number of shares redeemed	-20 723.9770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	25 839.6380
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	726 945.5000
Number of shares issued	327 167.0000
Number of shares redeemed	-252 571.5000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	801 541.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	56 248.0000
Number of shares issued	19 718.0000
Number of shares redeemed	-2 535.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	73 431.0000
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	84 354.0000
Number of shares issued	15 590.0000
Number of shares redeemed	-16 555.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	83 389.0000

Class	(EUR hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	44 608.0000
Number of shares issued	13 898.0000
Number of shares redeemed	-4 750.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	53 756.0000
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	70 796.0000
Number of shares issued	29 557.0000
Number of shares redeemed	-6 665.4390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	93 687.5610

Annual Distribution¹

Focused SICAV – Global Bond	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	USD	2.6441
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	CHF	2.2584
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	EUR	1.8452
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	GBP	2.5860

¹ See note 5

Focused SICAV – Global Bond

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2024	31.10.2023	31.10.2022
Net assets in USD		648 818 250.42	524 613 168.97	489 370 994.22
Class (USD) F-acc	LU0326808440			
Shares outstanding		1 801 325.4350	1 550 471.0860	1 422 679.4710
Net asset value per share in USD		160.11	144.78	142.75
Issue and redemption price per share in USD ¹		160.11	144.78	142.75
Class (CHF hedged) F-acc	LU0326809257			
Shares outstanding		990 006.5360	852 118.0740	790 045.3270
Net asset value per share in CHF		120.41	113.58	116.72
Issue and redemption price per share in CHF ¹		120.41	113.58	116.72
Class (EUR hedged) F-acc	LU0326809505			
Shares outstanding		916 329.7280	891 763.4300	930 306.9550
Net asset value per share in EUR		136.70	125.70	126.83
Issue and redemption price per share in EUR ¹		136.70	125.70	126.83
Class (GBP hedged) F-acc	LU0326809844			
Shares outstanding		25 839.6380	45 664.2490	102 316.6790
Net asset value per share in GBP		156.48	142.01	141.19
Issue and redemption price per share in GBP ¹		156.48	142.01	141.19
Class (JPY hedged) F-acc	LU1490620330			
Shares outstanding		801 541.0000	726 945.5000	610 933.2080
Net asset value per share in JPY		9 575	9 161	9 521
Issue and redemption price per share in JPY ¹		9 575	9 161	9 521
Class F-UKdist	LU1164771658			
Shares outstanding		73 431.0000	56 248.0000	52 641.6280
Net asset value per share in USD		101.66	94.51	95.16
Issue and redemption price per share in USD ¹		101.66	94.51	95.16
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1311286220			
Shares outstanding		83 389.0000	84 354.0000	75 347.0000
Net asset value per share in CHF		81.65	79.23	83.26
Issue and redemption price per share in CHF ¹		81.65	79.23	83.26
Class (EUR hedged) F-UKdist	LU0526609390			
Shares outstanding		53 756.0000	44 608.0000	41 649.0000
Net asset value per share in EUR		67.99	64.33	66.40
Issue and redemption price per share in EUR ¹		67.99	64.33	66.40
Class (GBP hedged) F-UKdist	LU0326810180			
Shares outstanding		93 687.5610	70 796.0000	73 166.0000
Net asset value per share in GBP		96.83	90.41	91.98
Issue and redemption price per share in GBP ¹		96.83	90.41	91.98

¹ See note 1

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class (USD) F-acc	USD	10.6%	1.4%	-12.6%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	6.0%	-2.7%	-14.2%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	8.8%	-0.9%	-13.9%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	10.2%	0.6%	-12.9%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	4.5%	-3.8%	-13.8%
Class F-LKdist	USD	10.6%	1.4%	-12.6%
Class (CHF hedged) F-LKdist	CHF	6.0%	-2.7%	-14.2%
Class (EUR hedged) F-LKdist	EUR	8.7%	-0.9%	-13.9%
Class (GBP hedged) F-LKdist	GBP	10.2%	0.6%	-12.9%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	39.40
China	7.63
Japan	4.80
United Kingdom	4.54
France	3.72
New Zealand	2.69
Luxembourg	2.66
Canada	2.60
Spain	2.58
Germany	2.56
Australia	2.39
South Korea	1.62
The Netherlands	1.37
Ireland	1.30
Italy	1.09
Switzerland	0.78
Belgium	0.78
India	0.71
Supranationals	0.68
Poland	0.59
Saudi Arabia	0.56
Cayman Islands	0.54
Austria	0.47
Slovenia	0.42
Sweden	0.42
Norway	0.34
Chile	0.26
Jersey	0.21
Singapore	0.18
Denmark	0.16
Latvia	0.14
Bermuda	0.14
Uzbekistan	0.12
Romania	0.12
Peru	0.04
Finland	0.03
TOTAL	88.64

Economic Breakdown as a % of net assets

Countries & central governments	39.06
Banks & credit institutions	15.62
Mortgage & funding institutions	10.48
Finance & holding companies	6.50
Petroleum	2.05
Energy & water supply	1.76
Telecommunications	1.39
Real Estate	1.37
Supranational organisations	1.06
Internet, software & IT services	0.98
Computer hardware & network equipment providers	0.98
Insurance	0.94
Public, non-profit institutions	0.80
Traffic & transportation	0.79
Vehicles	0.69
Investment funds	0.61
Chemicals	0.61
Miscellaneous services	0.44
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.39
Electrical devices & components	0.37
Textiles, garments & leather goods	0.35
Building industry & materials	0.28
Tobacco & alcohol	0.27
Mechanical engineering & industrial equipment	0.23
Food & soft drinks	0.19
Retail trade, department stores	0.15
Mining, coal & steel	0.09
Biotechnology	0.05
Electronics & semiconductors	0.05
Photographic & optics	0.04
Graphic design, publishing & media	0.03
Healthcare & social services	0.02
TOTAL	88.64

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2024
Investments in securities, cost	1 199 145 502.44
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	19 994 681.80
Total investments in securities (Note 1)	1 219 140 184.24
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	14 318 535.01
Receivable on securities sales (Note 1)	8 733 523.33
Receivable on subscriptions	2 064 963.21
Interest receivable on securities	6 686 267.06
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	303 437.36
TOTAL Assets	1 251 246 910.21
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-14 559 115.44
Bank overdraft	-0.16
Other short-term liabilities (Margins)	-101 038.80
Payable on securities purchases (Note 1)	-592 752.86
Payable on redemptions	-3 260 289.55
Provisions for flat fee (Note 2)	-116 602.97
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-10 382.58
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-94 884.72
Total provisions	-221 870.27
TOTAL Liabilities	-18 735 067.08
Net assets at the end of the financial year	1 232 511 843.13

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2023-31.10.2024
Interest on liquid assets	5 72 211.85
Interest on securities	35 170 722.72
Net income on securities lending (Note 15)	736 729.14
Other income (Note 4)	963 274.01
TOTAL income	37 442 937.72
Expenses	
Fiat fee (Note 2)	-1 997 710.66
Taxe d'abonnement (Note 3)	-168 215.39
Other commissions and fees (Note 2)	-92 651.51
Interest on cash and bank overdraft	-245.89
TOTAL expenses	-2 258 823.45
Net income (loss) on investments	35 184 114.27
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	19 057 281.79
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	445 932.97
Realized gain (loss) on financial futures	-583 608.43
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	48 273 522.62
Realized gain (loss) on foreign exchange	-11 694 270.11
TOTAL realized gain (loss)	55 498 858.84
Net realized gain (loss) of the financial year	90 682 973.11
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	74 798 437.90
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	469 561.97
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-14 283 658.82
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	60 984 341.05
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	151 667 314.16

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2023-31.10.2024
Net assets at the beginning of the financial year	1 914 151 319.53
Subscriptions	1 163 469 763.19
Redemptions	-1 992 014 760.08
Total net subscriptions (redemptions)	-828 544 996.89
Dividend paid	-4 761 793.67
Net income (loss) on investments	35 184 114.27
Total realized gain (loss)	55 498 858.84
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	60 984 341.05
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	151 667 314.16
Net assets at the end of the financial year	1 232 511 843.13

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2023-31.10.2024
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 138 765.8360
Number of shares issued	3 218 479.5380
Number of shares redeemed	-5 145 582.6950
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 211 662.6790
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 665 904.4910
Number of shares issued	2 348 643.9530
Number of shares redeemed	-3 955 150.5330
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 059 397.9110
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4 920 180.3910
Number of shares issued	2 918 043.0110
Number of shares redeemed	-4 787 099.5100
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 051 123.8920
Class	(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	190 273.9990
Number of shares issued	528 721.2300
Number of shares redeemed	-661 919.0180
Number of shares outstanding at the end of the financial year	57 076.2110
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	121 464.0000
Number of shares issued	1 174.0000
Number of shares redeemed	-60 787.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	61 851.0000
Class	(SGD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	63 496.8230
Number of shares issued	30 189.2410
Number of shares redeemed	-36 733.0640
Number of shares outstanding at the end of the financial year	56 953.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	435 008.0000
Number of shares issued	194 774.6090
Number of shares redeemed	-354 939.1390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	274 843.4700

Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	60 299.4550
Number of shares issued	19 133.2520
Number of shares redeemed	-32 930.5090
Number of shares outstanding at the end of the financial year	46 502.1980
Class	(EUR hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	153 505.3370
Number of shares issued	33 789.3060
Number of shares redeemed	-130 031.6080
Number of shares outstanding at the end of the financial year	57 263.0350
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	536 608.4670
Number of shares issued	217 861.5350
Number of shares redeemed	-660 448.2290
Number of shares outstanding at the end of the financial year	94 021.7730
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	25 376.5000
Number of shares issued	2 413.0000
Number of shares redeemed	-6 504.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	21 285.5000

Annual Distribution¹

Focused SICAV – High Grade Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	USD	1.2247
F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	USD	4.6499
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	CHF	1.0532
(CHF hedged) F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	CHF	1.9440
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	EUR	1.0996
(EUR hedged) F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	EUR	1.3755
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	GBP	1.1837
(GBP hedged) F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	GBP	1.4217

¹ See note 5

Focused SICAV – High Grade Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2024	31.10.2023	31.10.2022
Net assets in USD		1 232 511 843.13	1 914 151 319.53	2 769 676 669.98
Class F-acc	LU0224580786			
Shares outstanding		3 211 662,6790	5 138 765,8360	7 512 225,3430
Net asset value per share in USD		160.77	150.64	146.46
Issue and redemption price per share in USD ¹		160.87	150.76	146.42
Class (CHF hedged) F-acc	LU1339538412			
Shares outstanding		1 059 397,9110	2 665 904,4910	4 989 161,5740
Net asset value per share in CHF		90.32	88.29	89.45
Issue and redemption price per share in CHF ¹		90.37	88.36	89.42
Class (EUR hedged) F-acc	LU1132652998			
Shares outstanding		3 051 123,8920	4 920 180,3910	6 605 209,7980
Net asset value per share in EUR		97.88	93.23	92.75
Issue and redemption price per share in EUR ¹		97.94	93.30	92.72
Class (GBP hedged) F-acc	LU1339538503			
Shares outstanding		57 076,2110	190 273,9990	1 530 690,6590
Net asset value per share in GBP		106.80	100.39	98.44
Issue and redemption price per share in GBP ¹		106.86	100.47	98.41
Class (JPY hedged) F-acc	LU1786948718			
Shares outstanding		61 851,0000	121 464,0000	156 900,0000
Net asset value per share in JPY		9 288	9 208	9 450
Issue and redemption price per share in JPY ¹		9 294	9 215	9 447
Class (SGD hedged) F-acc	LU1344159089			
Shares outstanding		56 953,0000	63 496,8230	47 729,2350
Net asset value per share in SGD		108.91	103.90	102.15
Issue and redemption price per share in SGD ¹		108.98	103.98	102.12
Class F-UKdist	LU0721134624			
Shares outstanding		274 843,4700	435 008,0000	1 835 143,0000
Net asset value per share in USD		93.50	93.34	92.39
Issue and redemption price per share in USD ¹		93.56	93.41	92.36
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1554453867			
Shares outstanding		46 502,1980	60 299,4550	76 946,6020
Net asset value per share in CHF		78.11	79.31	81.68
Issue and redemption price per share in CHF ¹		78.16	79.37	81.66
Class (EUR hedged) F-UKdist	LU1554452620			
Shares outstanding		57 263,0350	153 505,3370	98 694,0000
Net asset value per share in EUR		83.89	82.34	83.37
Issue and redemption price per share in EUR ¹		83.94	82.41	83.34
Class (GBP hedged) F-UKdist	LU1554454329			
Shares outstanding		94 021,7730	536 608,4670	502 887,9420
Net asset value per share in GBP		91.81	88.86	88.87
Issue and redemption price per share in GBP ¹		91.87	88.93	88.84
Class U-X-acc	LU2397253506			
Shares outstanding		21 285,5000	25 376,5000	20 948,5000
Net asset value per share in USD		10 278.31	9 619.03	9 340.98
Issue and redemption price per share in USD ¹		10 284.48	9 626.73	9 338.18

¹ See note 1

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc	USD	6.7%	3.0%	-6.9%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	2.3%	-1.2%	-8.6%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	5.0%	0.6%	-8.3%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	6.4%	2.1%	-7.3%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	0.9%	-2.5%	-8.2%
Class (SGD hedged) F-acc	SGD	4.8%	1.8%	-6.9%
Class F-UKdist	USD	6.7%	3.0%	-6.9%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	2.3%	-1.2%	-8.6%
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	5.0%	0.6%	-8.3%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	6.4%	2.1%	-7.3%
Class U-X-acc	USD	6.8%	3.1%	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	56.77
Supranationals	12.42
Canada	6.85
France	3.31
Australia	2.80
South Korea	2.79
Germany	2.34
The Netherlands	1.98
United Kingdom	1.73
United Arab Emirates	1.45
Sweden	1.43
Finland	1.00
Singapore	0.75
Norway	0.73
Qatar	0.68
British Virgin Islands	0.54
Luxembourg	0.41
Cayman Islands	0.40
Belgium	0.30
Hong Kong	0.24
TOTAL	98.92

Economic Breakdown as a % of net assets

Countries & central governments	42.37
Banks & credit institutions	17.98
Supranational organisations	13.00
Finance & holding companies	9.74
Cantons, federal states	2.89
Public, non-profit institutions	1.72
Internet, software & IT services	1.42
Petroleum	1.19
Computer hardware & network equipment providers	1.10
Retail trade, department stores	1.02
Mortgage & funding institutions	1.00
Electrical devices & components	0.73
Biotechnology	0.70
Food & soft drinks	0.61
Telecommunications	0.59
Mechanical engineering & industrial equipment	0.57
Electronics & semiconductors	0.54
Energy & water supply	0.54
Traffic & transportation	0.39
Investment funds	0.30
Cities & municipal authorities	0.24
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.20
Insurance	0.08
TOTAL	98.92

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2024
Investments in securities, cost	3 383 508 257.05
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-118 351 068.93
Total investments in securities (Note 1)	3 265 157 188.12
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	42 632 301.51
Other liquid assets (Margins)	877 425.21
Receivable on securities sales (Note 1)	18 196 335.56
Receivable on subscriptions	10 712 322.12
Interest receivable on securities	27 027 788.75
TOTAL Assets	3 364 603 361.27
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-421 257.52
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-49 337 232.85
Payable on securities purchases (Note 1)	-10 754 668.65
Payable on redemptions	-6 306 596.06
Provisions for flat fee (Note 2)	-417 669.05
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-27 774.87
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-192 468.78
Total provisions	-637 912.70
TOTAL Liabilities	-67 457 667.78
Net assets at the end of the financial year	3 297 145 693.49

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2023-31.10.2024
Interest on liquid assets	1 066 839.37
Interest on securities	130 184 977.37
Dividends	1 041 481.30
Net income on securities lending (Note 15)	1 908 195.09
Other income (Note 4)	1 748 489.21
TOTAL income	135 949 982.34
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 481 044.04
Taxe d'abonnement (Note 3)	-396 789.99
Other commissions and fees (Note 2)	-164 995.24
Interest on cash and bank overdraft	-1 935.31
TOTAL expenses	-6 044 764.58
Net income (loss) on investments	129 905 217.76
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-131 426 751.11
Realized gain (loss) on financial futures	1 246 692.44
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	101 153 559.08
Realized gain (loss) on foreign exchange	-29 326 315.54
TOTAL realized gain (loss)	-58 352 815.13
Net realized gain (loss) of the financial year	71 552 402.63
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	363 754 915.24
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	327 679.57
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-50 988 161.41
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	313 094 433.40
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	384 646 836.03

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2023-31.10.2024
Net assets at the beginning of the financial year	3 763 123 391.83
Subscriptions	2 103 318 864.27
Redemptions	-2 939 042 876.44
Total net subscriptions (redemptions)	-835 724 012.17
Dividend paid	-14 900 522.20
Net income (loss) on investments	129 905 217.76
Total realized gain (loss)	-58 352 815.13
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	313 094 433.40
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	384 646 836.03
Net assets at the end of the financial year	3 297 145 693.49

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2023-31.10.2024
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 240 445.7120
Number of shares issued	4 391 817.9600
Number of shares redeemed	-5 466 141.8700
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 166 121.8020
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 426 165.9140
Number of shares issued	2 662 424.3950
Number of shares redeemed	-3 089 697.2660
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 998 893.0430
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	12 026 972.5380
Number of shares issued	6 405 526.1450
Number of shares redeemed	-8 631 236.6710
Number of shares outstanding at the end of the financial year	9 801 262.0120
Class	(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	143 102.7560
Number of shares issued	237 184.7080
Number of shares redeemed	-176 911.4640
Number of shares outstanding at the end of the financial year	203 376.0000
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	270 815.0000
Number of shares issued	15 660.0000
Number of shares redeemed	-146 412.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	140 063.0000
Class	(SGD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	197 192.7160
Number of shares issued	83 020.9620
Number of shares redeemed	-132 002.6780
Number of shares outstanding at the end of the financial year	148 211.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 281 412.0000
Number of shares issued	895 681.9170
Number of shares redeemed	-1 470 065.2570
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 707 028.6600

Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	872 363.5520
Number of shares issued	224 746.7720
Number of shares redeemed	-427 035.1250
Number of shares outstanding at the end of the financial year	670 075.1990
Class	(EUR hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	495 600.0000
Number of shares issued	158 615.9310
Number of shares redeemed	-458 279.9900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	195 935.9410
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 938 180.8810
Number of shares issued	998 761.3120
Number of shares redeemed	-2 645 078.6190
Number of shares outstanding at the end of the financial year	291 863.5740
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	34 780.0000
Number of shares issued	7 715.5000
Number of shares redeemed	-14 701.5000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	27 794.0000

Annual Distribution¹

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	USD	2.2314
F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	USD	0.5079
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	CHF	1.7353
(CHF hedged) F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	CHF	0.2848
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	EUR	1.8186
(EUR hedged) F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	EUR	0.2882
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	GBP	2.0659
(GBP hedged) F-UKdist	15.3.2024	20.3.2024	GBP	0.2733

¹ See note 5

Focused SICAV

– High Grade Long Term Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2024	31.10.2023	31.10.2022
Net assets in USD		3 297 145 693.49	3 763 123 391.83	4 251 345 080.56
Class F-acc	LU0270450066			
Shares outstanding		7 166 121.8020	8 240 445.7120	9 898 397.7230
Net asset value per share in USD		189.87	173.31	173.57
Issue and redemption price per share in USD ¹		190.08	173.31	173.57
Class (CHF hedged) F-acc	LU1140787604			
Shares outstanding		2 998 893.0430	3 426 165.9140	5 553 167.7540
Net asset value per share in CHF		89.26	85.12	89.03
Issue and redemption price per share in CHF ¹		89.36	85.12	89.03
Class (EUR hedged) F-acc	LU1140787190			
Shares outstanding		9 801 262.0120	12 026 972.5380	12 549 975.4790
Net asset value per share in EUR		98.56	91.54	94.02
Issue and redemption price per share in EUR ¹		98.67	91.54	94.02
Class (GBP hedged) F-acc	LU1339538339			
Shares outstanding		203 376.0000	143 102.7560	888 706.6160
Net asset value per share in GBP		104.86	96.17	97.28
Issue and redemption price per share in GBP ¹		104.98	96.17	97.28
Class (JPY hedged) F-acc	LU1786951779			
Shares outstanding		140 063.0000	270 815.0000	336 555.0000
Net asset value per share in JPY		8 744	8 473	8 978
Issue and redemption price per share in JPY ¹		8 754	8 473	8 978
Class (SGD hedged) F-acc	LU1002056536			
Shares outstanding		148 211.0000	197 192.7160	135 013.7720
Net asset value per share in SGD		120.76	112.35	113.90
Issue and redemption price per share in SGD ¹		120.89	112.35	113.90
Class F-UKdist	LU0723399837			
Shares outstanding		1 707 028.6600	2 281 412.0000	2 544 130.0000
Net asset value per share in USD		96.44	90.69	92.70
Issue and redemption price per share in USD ¹		96.55	90.69	92.70
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1140787786			
Shares outstanding		670 075.1990	872 363.5520	848 046.4280
Net asset value per share in CHF		70.60	69.30	73.97
Issue and redemption price per share in CHF ¹		70.68	69.30	73.97
Class (EUR hedged) F-UKdist	LU1140787356			
Shares outstanding		195 935.9410	495 600.0000	212 660.0000
Net asset value per share in EUR		75.56	72.24	75.81
Issue and redemption price per share in EUR ¹		75.64	72.24	75.81
Class (GBP hedged) F-UKdist	LU1545517606			
Shares outstanding		291 863.5740	1 938 180.8810	871 417.0710
Net asset value per share in GBP		87.39	82.42	85.22
Issue and redemption price per share in GBP ¹		87.49	82.42	85.22
Class U-X-acc	LU2397253928			
Shares outstanding		27 794.0000	34 780.0000	39 984.0000
Net asset value per share in USD		9 391.57	8 560.58	8 561.64
Issue and redemption price per share in USD ¹		9 401.90	8 560.58	8 561.64

¹ See note 1

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc	USD	9.7%	-0.1%	-14.7%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	5.0%	-4.4%	-16.6%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	7.8%	-2.6%	-16.1%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	9.2%	-1.1%	-15.2%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	3.3%	-5.6%	-16.2%
Class (SGD hedged) F-acc	SGD	7.6%	-1.4%	-14.7%
Class F-UKdist	USD	9.7%	-0.1%	-14.7%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	5.0%	-4.4%	-16.6%
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	7.8%	-2.6%	-16.1%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	9.2%	-1.1%	-15.2%
Class U-X-acc	USD	9.8%	0.0%	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	64.21
Supranationals	13.96
Canada	4.18
United Arab Emirates	3.45
Germany	1.82
France	1.70
South Korea	1.61
Australia	1.38
Hong Kong	1.21
The Netherlands	0.96
Qatar	0.89
Norway	0.85
Finland	0.53
British Virgin Islands	0.50
Singapore	0.47
Sweden	0.47
Belgium	0.24
New Zealand	0.23
Jersey	0.22
Ireland	0.15
TOTAL	99.03

Economic Breakdown as a % of net assets

Countries & central governments	49.86
Supranational organisations	13.96
Finance & holding companies	8.16
Banks & credit institutions	5.61
Cantons, federal states	4.24
Mortgage & funding institutions	2.89
Retail trade, department stores	1.92
Internet, software & IT services	1.70
Petroleum	1.43
Computer hardware & network equipment providers	1.38
Biotechnology	1.10
Energy & water supply	1.00
Public, non-profit institutions	0.98
Miscellaneous consumer goods	0.78
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.77
Electronics & semiconductors	0.74
Food & soft drinks	0.70
Telecommunications	0.58
Cities & municipal authorities	0.43
Traffic & transportation	0.34
Investment funds	0.25
Insurance	0.21
TOTAL	99.03

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2024
Investments in securities, cost	1 457 785 378.38
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-18 022 948.16
Total investments in securities (Note 1)	1 439 762 430.22
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	10 526 167.26
Other liquid assets (Margins)	1 382 157.49
Receivable on securities sales (Note 1)	2 396 713.36
Receivable on subscriptions	1 789 847.27
Interest receivable on securities	16 704 566.72
TOTAL Assets	1 472 561 882.32
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-753 562.50
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-9 264 823.86
Payable on redemptions	-8 196 574.29
Provisions for flat fee (Note 2)	-253 970.28
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-47 505.36
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-42 271.36
Total provisions	-343 747.00
TOTAL Liabilities	-18 558 707.65
Net assets at the end of the financial year	1 454 003 174.67

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2023-31.10.2024
Interest on liquid assets	1 147 411.91
Interest on securities	61 904 717.37
Net income on securities lending (Note 15)	53 187.96
Other income (Note 4)	101 490.37
TOTAL income	63 206 807.61
Expenses	
Fiat fee (Note 2)	-2 983 213.20
Taxe d'abonnement (Note 3)	-146 425.85
Other commissions and fees (Note 2)	-79 445.78
Interest on cash and bank overdraft	-513.89
TOTAL expenses	-3 209 598.72
Net income (loss) on investments	59 997 208.89
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-26 269 429.94
Realized gain (loss) on financial futures	-210 226.73
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	35 364 689.69
Realized gain (loss) on foreign exchange	-6 259 309.24
TOTAL realized gain (loss)	2 625 723.78
Net realized gain (loss) of the financial year	62 622 932.67
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	118 222 431.38
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-823 882.72
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-5 957 215.50
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	111 441 333.16
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	174 064 265.83

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2023-31.10.2024
Net assets at the beginning of the financial year	1 386 728 965.84
Subscriptions	252 322 537.14
Redemptions	-346 920 593.42
Total net subscriptions (redemptions)	-94 598 056.28
Dividend paid	-12 192 000.72
Net income (loss) on investments	59 997 208.89
Total realized gain (loss)	2 625 723.78
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	111 441 333.16
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	174 064 265.83
Net assets at the end of the financial year	1 454 003 174.67

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2023-31.10.2024
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 413 013.9350
Number of shares issued	696 929.7540
Number of shares redeemed	-693 605.5260
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 416 338.1630
Class	(AUD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	57 519.0000
Number of shares redeemed	-1 077.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	56 442.0000
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 620 819.7570
Number of shares issued	618 072.2170
Number of shares redeemed	-590 019.2610
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 648 872.7130
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 229 445.8280
Number of shares issued	347 870.5070
Number of shares redeemed	-530 576.0430
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 046 740.2920
Class	(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	388 273.8810
Number of shares issued	44 164.1690
Number of shares redeemed	-102 477.6120
Number of shares outstanding at the end of the financial year	329 960.4380
Class	(JPY hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	295 090.0000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-38 620.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	256 470.0000
Class	F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	26 859.0000
Number of shares issued	50 720.8550
Number of shares redeemed	-20 384.8390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	57 195.0160

Class	(GBP hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 876 054.6310
Number of shares issued	359 886.6940
Number of shares redeemed	-999 743.2350
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 236 198.0900
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	160 144.0000
Number of shares issued	16 492.8360
Number of shares redeemed	-26 342.9310
Number of shares outstanding at the end of the financial year	150 293.9050
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 085.0000
Number of shares issued	370.0000
Number of shares redeemed	-488.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 967.0000

Annual Distribution¹

Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	2.1.2024	5.1.2024	USD	3.7120
(GBP hedged) F-dist	2.1.2024	5.1.2024	GBP	3.1965
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2023	20.11.2023	CHF	2.8183

¹ See note 5

Focused SICAV

– US Corporate Bond Sustainable USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2024	31.10.2023	31.10.2022
Net assets in USD		1 454 003 174.67	1 386 728 965.84	1 530 016 585.03
Class F-acc	LU1484152423			
Shares outstanding		3 416 338.1630	3 413 013.9350	4 430 677.3830
Net asset value per share in USD		122.76	110.54	106.61
Issue and redemption price per share in USD ¹		122.76	110.54	106.61
Class (AUD hedged) F-acc²	LU2767312460			
Shares outstanding		56 442.0000	-	-
Net asset value per share in AUD		103.42	-	-
Issue and redemption price per share in AUD ¹		103.42	-	-
Class (CHF hedged) F-acc	LU1484152696			
Shares outstanding		3 648 872.7130	3 620 819.7570	4 084 847.5630
Net asset value per share in CHF		97.92	92.03	92.65
Issue and redemption price per share in CHF ¹		97.92	92.03	92.65
Class (EUR hedged) F-acc	LU1484153157			
Shares outstanding		2 046 740.2920	2 229 445.8280	2 869 110.4550
Net asset value per share in EUR		106.78	97.79	96.61
Issue and redemption price per share in EUR ¹		106.78	97.79	96.61
Class (GBP hedged) F-acc	LU1865229824			
Shares outstanding		329 960.4380	388 273.8810	485 177.2440
Net asset value per share in GBP		114.62	103.63	100.82
Issue and redemption price per share in GBP ¹		114.62	103.63	100.82
Class (JPY hedged) F-acc	LU2288920767			
Shares outstanding		256 470.0000	295 090.0000	315 140.0000
Net asset value per share in JPY		8 813	8 409	8 565
Issue and redemption price per share in JPY ¹		8 813	8 409	8 565
Class F-dist	LU2502316529			
Shares outstanding		57 195.0160	26 859.0000	735.0000
Net asset value per share in USD		111.72	104.10	100.54
Issue and redemption price per share in USD ¹		111.72	104.10	100.54
Class (GBP hedged) F-dist	LU2127528359			
Shares outstanding		2 236 198.0900	2 876 054.6310	2 910 211.2650
Net asset value per share in GBP		92.74	86.86	87.26
Issue and redemption price per share in GBP ¹		92.74	86.86	87.26
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1490621650			
Shares outstanding		150 293.9050	160 144.0000	174 935.2110
Net asset value per share in CHF		79.35	77.34	80.29
Issue and redemption price per share in CHF ¹		79.35	77.34	80.29
Class U-X-acc	LU2397253415			
Shares outstanding		2 967.0000	3 085.0000	2 809.0000
Net asset value per share in USD		10 123.85	9 098.23	8 757.07
Issue and redemption price per share in USD ¹		10 123.85	9 098.23	8 757.07

¹ See note 1

² First NAV: 10.4.2024

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc	USD	11.1%	3.7%	-12.1%
Class (AUD hedged) F-acc ¹	AUD	-	-	-
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	6.4%	-0.7%	-13.9%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	9.2%	1.2%	-13.5%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	10.6%	2.8%	-12.5%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	4.8%	-1.8%	-13.4%
Class F-dist	USD	11.0%	3.7%	-
Class (GBP hedged) F-dist	GBP	10.6%	2.8%	-12.4%
Class (CHF hedged) F-LKdist	CHF	6.4%	-0.7%	-13.8%
Class U-X-acc	USD	11.3%	3.9%	-
Benchmark ²				
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR)	USD	11.0%	3.8%	-12.2%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (CHF hedged)	CHF	6.1%	-0.7%	-14.2%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (EUR hedged)	EUR	9.0%	1.2%	-14.0%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (GBP hedged)	GBP	10.4%	2.7%	-13.0%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (JPY hedged)	JPY	4.4%	-2.1%	-14.1%

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

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

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	69.35
United Kingdom	7.25
Australia	4.42
Ireland	3.18
The Netherlands	3.06
Canada	1.94
Spain	1.93
France	1.42
Norway	1.34
Singapore	1.09
Luxembourg	0.83
Multinationals	0.81
Germany	0.54
Liberia	0.52
Japan	0.44
Denmark	0.38
Italy	0.31
Sweden	0.21
TOTAL	99.02

Economic Breakdown as a % of net assets

Banks & credit institutions	28.33
Finance & holding companies	24.04
Energy & water supply	7.78
Telecommunications	4.07
Internet, software & IT services	4.07
Healthcare & social services	3.79
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	2.75
Petroleum	2.72
Real Estate	2.30
Traffic & transportation	2.14
Computer hardware & network equipment providers	2.13
Vehicles	1.66
Mechanical engineering & industrial equipment	1.43
Investment funds	1.32
Food & soft drinks	1.22
Electronics & semiconductors	1.22
Chemicals	1.22
Retail trade, department stores	1.21
Miscellaneous services	0.96
Insurance	0.92
Aerospace industry	0.77
Biotechnology	0.75
Tobacco & alcohol	0.62
Lodging, catering & leisure	0.52
Graphic design, publishing & media	0.42
Electrical devices & components	0.32
Mining, coal & steel	0.20
Building industry & materials	0.14
TOTAL	99.02

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2024
Investments in securities, cost	1 513 342 336.99
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-87 474 518.09
Total investments in securities (Note 1)	1 425 867 818.90
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	15 703 860.06
Other liquid assets (Margins)	1 424 657.94
Receivable on securities sales (Note 1)	1 135 357.77
Receivable on subscriptions	537 774.14
Interest receivable on securities	12 487 624.24
TOTAL Assets	1 457 157 093.05
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-719 164.21
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-30 760 401.74
Payable on redemptions	-3 313 963.79
Provisions for flat fee (Note 2)	-131 470.66
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-11 980.16
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-59 423.39
Total provisions	-202 874.21
TOTAL Liabilities	-34 996 403.95
Net assets at the end of the financial year	1 422 160 689.10

Statement of Operations

	USD
	1.11.2023-31.10.2024
Income	
Interest on liquid assets	555 930.33
Interest on securities	53 160 594.77
Net income on securities lending (Note 15)	269 873.02
Other income (Note 4)	509 566.05
TOTAL income	54 495 964.17
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 012 329.60
Taxe d'abonnement (Note 3)	-202 642.32
Other commissions and fees (Note 2)	-99 628.39
Interest on cash and bank overdraft	-202.19
TOTAL expenses	-2 314 802.50
Net income (loss) on investments	52 181 161.67
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-120 108 332.44
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	0.01
Realized gain (loss) on financial futures	-1 457 451.48
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	29 369 165.92
Realized gain (loss) on foreign exchange	7 790 167.02
TOTAL realized gain (loss)	-84 406 450.97
Net realized gain (loss) of the financial year	-32 225 289.30
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	265 358 637.28
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	428 542.98
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 620 938.72
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-18 900 294.61
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	248 507 824.37
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	216 282 535.07

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2023-31.10.2024
Net assets at the beginning of the financial year	2 191 058 367.97
Subscriptions	424 287 034.26
Redemptions	-1 408 491 281.03
Total net subscriptions (redemptions)	-984 204 246.77
Dividend paid	-975 967.17
Net income (loss) on investments	52 181 161.67
Total realized gain (loss)	-84 406 450.97
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	248 507 824.37
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	216 282 535.07
Net assets at the end of the financial year	1 422 160 689.10

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2023-31.10.2024
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	6 651 225.4560
Number of shares issued	575 530.8650
Number of shares redeemed	-3 778 483.2380
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 448 273.0830
Class	(AUD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	190 212.0000
Number of shares redeemed	-88 153.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	102 059.0000
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 398 275.1890
Number of shares issued	799 017.4380
Number of shares redeemed	-2 940 372.2320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 256 920.3950
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4 930 111.7160
Number of shares issued	543 479.1750
Number of shares redeemed	-2 579 496.6510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 894 094.2400
Class	(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 013 759.5490
Number of shares issued	210 100.5000
Number of shares redeemed	-618 572.7580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	605 287.2910
Class	F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	119 620.0000
Number of shares issued	103 490.9090
Number of shares redeemed	-47 826.4180
Number of shares outstanding at the end of the financial year	175 284.4910
Class	(CHF hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	415 466.0000
Number of shares issued	71 615.1300
Number of shares redeemed	-185 285.9200
Number of shares outstanding at the end of the financial year	301 795.2100
Class	(EUR hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	75 773.0000
Number of shares issued	152 205.6440
Number of shares redeemed	-39 463.7740
Number of shares outstanding at the end of the financial year	188 514.8700
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	47 510.0000
Number of shares issued	17 461.0000
Number of shares redeemed	-36 299.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	28 672.0000

Annual Distribution¹

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	2.1.2024	5.1.2024	USD	1.6159
(CHF hedged) F-dist	2.1.2024	5.1.2024	CHF	1.3997
(EUR hedged) F-dist	2.1.2024	5.1.2024	EUR	1.5943

¹ See note 5

Focused SICAV

– World Bank Long Term Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2024	31.10.2023	31.10.2022
Net assets in USD		1 422 160 689.10	2 191 058 367.97	2 039 391 807.27
Class F-acc	LU1739535000			
Shares outstanding		3 448 273.0830	6 651 225.4560	6 291 999.1820
Net asset value per share in USD		108.47	99.09	99.73
Issue and redemption price per share in USD ¹		108.62	99.09	99.73
Class (AUD hedged) F-acc²	LU2767312387			
Shares outstanding		102 059.0000	-	-
Net asset value per share in AUD		103.18	-	-
Issue and redemption price per share in AUD ¹		103.32	-	-
Class (CHF hedged) F-acc	LU1739535265			
Shares outstanding		3 256 920.3950	5 398 275.1890	4 736 456.5920
Net asset value per share in CHF		88.71	84.73	89.01
Issue and redemption price per share in CHF ¹		88.83	84.73	89.01
Class (EUR hedged) F-acc	LU1739535182			
Shares outstanding		2 894 094.2400	4 930 111.7160	5 103 409.7900
Net asset value per share in EUR		94.53	87.90	90.66
Issue and redemption price per share in EUR ¹		94.66	87.90	90.66
Class (GBP hedged) F-acc	LU1786992294			
Shares outstanding		605 287.2910	1 013 759.5490	825 184.3480
Net asset value per share in GBP		103.98	95.45	97.00
Issue and redemption price per share in GBP ¹		104.13	95.45	97.00
Class F-dist	LU2502316792			
Shares outstanding		175 284.4910	119 620.0000	16 770.0000
Net asset value per share in USD		98.88	91.84	92.79
Issue and redemption price per share in USD ¹		99.02	91.84	92.79
Class (CHF hedged) F-dist	LU1739535349			
Shares outstanding		301 795.2100	415 466.0000	311 300.6960
Net asset value per share in CHF		80.37	78.09	83.27
Issue and redemption price per share in CHF ¹		80.48	78.09	83.27
Class (EUR hedged) F-dist	LU2502316875			
Shares outstanding		188 514.8700	75 773.0000	602.0000
Net asset value per share in EUR		93.93	88.84	91.99
Issue and redemption price per share in EUR ¹		94.06	88.84	91.99
Class U-X-acc	LU2397253258			
Shares outstanding		28 672.0000	47 510.0000	48 854.0000
Net asset value per share in USD		9 228.53	8 421.58	8 466.62
Issue and redemption price per share in USD ¹		9 241.45	8 421.58	8 466.62

¹ See note 1

² First NAV: 10.4.2024

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc	USD	9.6%	-0.6%	-14.9%
Class (AUD hedged) F-acc ¹	AUD	-	-	-
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	4.8%	-4.8%	-16.8%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	7.7%	-3.0%	-16.5%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	9.1%	-1.6%	-15.6%
Class F-dist	USD	9.6%	-0.6%	-
Class (CHF hedged) F-dist	CHF	4.8%	-4.8%	-16.8%
Class (EUR hedged) F-dist	EUR	7.7%	-3.1%	-
Class U-X-acc	USD	9.7%	-0.5%	-
Benchmark:²				
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index	USD	9.2%	-0.1%	-14.9%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (hedged CHF)	CHF	4.2%	-4.5%	-16.8%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (hedged EUR)	EUR	7.1%	-2.6%	-16.6%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (hedged GBP)	GBP	8.5%	-1.1%	-15.7%

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

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

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Supranationals	100.26
TOTAL	100.26

Economic Breakdown as a % of net assets

Supranational organisations	100.26
TOTAL	100.26

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

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

a) Calculation of the net asset value

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

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

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

b) Valuation principles

- Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply.
In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources.

If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company, based on the market value of that derivative's underlying.

- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.
- Interest income earned by subfunds between the order and settlement dates concerned is included in the valuation of the assets of the relevant subfund. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the applicable UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the net asset value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

These valuation criteria are determined by the Board of Directors with prudence, on the basis of market quotations resulting from transactions or from pricing models, as well as from any other source, which may include broker statements, considered as reliable and appropriate by the Board of Directors to reflect what is believed to be the fair value of those securities at the portfolio's valuation point.

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

Due to fees and charges as well as the buy-sell spread for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per share. These costs have a negative effect on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per share (swing pricing).

Shares are generally issued and redeemed based on a single price: the net asset value. To reduce the effects of dilution, the net asset value per share is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in any subfund or class of a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per share is applied. The circumstances in which such a dilution adjustment takes place are determined at the discretion of the Board of Directors. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may carry out a dilution adjustment if, in its view, the existing shareholders (in the case of subscriptions) or remaining shareholders (in the case of redemptions) could be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

- (a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);
- (b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;
- (c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or
- (d) in any other case in respect of which, in the opinion of the Board of Directors, a dilution adjustment is required in the interests of the shareholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per share depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the spreads of buy and sell prices. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the subfund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. The adjustments are generally limited to a maximum of 2% of the prevailing net asset value per share at the time. The Board of Directors may decide to temporarily apply a dilution adjustment of more than 2% of the prevailing net asset value per share at the time in respect of any subfund and/or valuation date in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or illiquidity, exceptional market conditions,

market disruption, etc.), provided the Board of Directors can justify that this is representative of the prevailing market conditions and that it is in the best interest of the shareholders. This dilution adjustment will be calculated in accordance with the method determined by the Board of Directors. Shareholders will be informed via the usual communication channels when the temporary measures are introduced and when they end.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms. The dilution adjustment is made at subfund level and relates to capital activity, but not to 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 represents the adjusted net asset value.

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

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

g) Accounting of securities' portfolio transactions

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

h) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets, the combined statement of operations and the combined

statement of changes in net assets at 31 October 2024 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 October 2024:

Exchange rates	
EUR 1 = CHF	0.938762
EUR 1 = GBP	0.844437
EUR 1 = USD	1.085650

i) "Mortgage-backed-securities"

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

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

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

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

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

The TBA positions are included in "Unrealized gain (loss) on TBA Mortgage Backed Securities".

k) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

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

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) Income recognition

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

m) Swaps

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

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

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

Note 2 – Flat fee

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

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

	"Maximum Flat fee p.a."	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	2.000%	2.030%
Share classes with "F-U" in their name	2.000%	2.030%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Focused SICAV – US Treasury Bond USD

	"Maximum Flat fee p.a."	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	0.065%	0.095%
Share classes with "F-U" in their name	0.065%	0.095%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2023	31.10.2024
- Corporate Bond Sustainable EUR F-acc	0.19%	0.19%
- Corporate Bond Sustainable EUR (CHF hedged) F-acc	0.20%	0.20%
- Corporate Bond Sustainable EUR (USD hedged) F-acc	0.20%	0.20%
- Corporate Bond Sustainable EUR F-UKdist	0.19%	0.19%
- Corporate Bond Sustainable EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
- Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.55%	0.55%
- Equity Overlay Fund II CHF F-acc	0.55%	0.55%
- Global Bond (USD) F-acc	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond F-UKdist	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- High Grade Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond CHF U-X-acc	0.00%	0.00%
- High Grade Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR U-X-acc	0.00%	0.00%
- High Grade Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond USD F-acc	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD F-UKdist	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD U-X-acc	0.00%	0.00%
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond CHF U-X-acc	0.00%	0.00%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR U-X-acc	0.00%	0.00%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.14%	0.14%

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2023	31.10.2024
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD U-X-acc	0.00%	0.00%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.20%	0.20%
- US Corporate Bond Sustainable USD (AUD hedged) F-acc	N/A	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (JPY hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-dist	0.20%	0.20%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD U-X-acc	0.00%	0.00%
- US Treasury Bond USD F-acc	0.06%	0.06%
- US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.07%	0.07%
- US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.07%	0.07%
- US Treasury Bond USD U-X-acc	0.00%	N/A
- World Bank Bond USD F-acc	0.11%	0.11%
- World Bank Bond USD (AUD hedged) F-acc	N/A	0.12%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD F-dist	0.11%	0.11%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD U-X-acc	0.00%	0.00%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.11%	0.11%
- World Bank Long Term Bond USD (AUD hedged) F-acc	N/A	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD F-dist	0.11%	0.11%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (JPY hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD U-X-acc	0.00%	0.00%

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

The maximum flat fee shall be used as follows:

1. For the management, administration, portfolio management and distribution of the Company (if applicable), as well as for all the tasks of the Depositary, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the handling of payment transactions and all other tasks listed in the

section entitled "Depository and Main Paying Agent" of the sales prospectus, a maximum flat fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets, in accordance with the following provisions: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee). The maximum flat fee for share classes with "hedged" in their name may include foreign exchange risk hedging charges. The relevant maximum flat fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat fees can be found under "The subfunds and their special investment policies" in the prospectus.

The maximum flat fee effectively applied can be found in the annual and semi-annual reports.

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

2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses which are also charged to the Company:
- a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid/offer spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). These expenses are generally calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Single Swinging Pricing principle pursuant to the section "Net asset value, issue, redemption and conversion price" of the sales prospectus;
 - b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all fees of the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
 - c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the auditor for the services it provides in relation to the administration of the Fund and as permissible by law;
 - d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
 - e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
 - f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KID, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
 - g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees, translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;

- h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
- i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or usufructuary rights of the Company;
- j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depository for protecting the interests of the investors;
- k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depository costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable and disclosed, and taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).
- l) fees, costs and expenses payable to the directors of the Company (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travel expenses in connection with meetings of the Board and remuneration of directors).

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

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

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

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

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

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

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

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

In the subfunds that may invest in other UCI or UCITS (target funds) under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at

the level of the relevant target fund. The management fees (excluding performance fees) of the target fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details of the Company's ongoing costs (or ongoing charges) can be found in the KIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with current legislation in the Grand Duchy of Luxembourg, the Company is not subject to any Luxembourg withholding, income, capital gains or wealth taxes. From the total net assets of each subfund, however, a tax of 0.01% p.a. ("taxe d'abonnement") payable to the Grand Duchy of Luxembourg is due at the end of every quarter. This tax is calculated on the total net assets of each subfund at the end of every quarter.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Swing Pricing.

Note 5 – Income Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfund shall decide, upon the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund and/or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum volume of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four month after the end of the financial year.

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

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

Note 6 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 November 2023 until 31 October 2024, no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of Focused SICAV and "soft commission arrangements" amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures

Commitments on Financial Futures per subfund and respective currency as of 31 October 2024 can be summarised as follows:

Financial Futures

Focused SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Corporate Bond Sustainable EUR	19 323 290.00 EUR	- EUR
– Global Bond	92 399 933.80 USD	27 123 891.69 USD
– High Grade Bond EUR	20 242 600.00 EUR	- EUR
– High Grade Bond USD	- USD	53 545 781.12 USD
– High Grade Long Term Bond EUR	9 226 000.00 EUR	- EUR
– High Grade Long Term Bond USD	85 787 500.00 USD	47 775 000.00 USD
– US Corporate Bond Sustainable USD	124 185 023.14 USD	16 313 796.88 USD
– World Bank Bond USD	4 289 375.00 USD	21 624 257.76 USD
– World Bank Long Term Bond USD	43 225 000.00 USD	40 829 421.88 USD

Focused SICAV	Financial Futures on indices (bought)	Financial Futures on indices (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	21 207 070.15 CHF	5 026 933.45 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	89 804 961.99 CHF	13 572 720.32 CHF

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Corporate Bond Sustainable EUR F-acc	0.21%
– Corporate Bond Sustainable EUR (CHF hedged) F-acc	0.22%
– Corporate Bond Sustainable EUR (USD hedged) F-acc	0.22%
– Corporate Bond Sustainable EUR F-UKdist	0.21%
– Corporate Bond Sustainable EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.22%
– Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.68%
– Equity Overlay Fund II CHF F-acc	0.65%
– Global Bond (USD) F-acc	0.22%
– Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond F-UKdist	0.22%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.23%
– Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.23%
– Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.23%
– High Grade Bond CHF F-acc	0.16%
– High Grade Bond CHF F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond CHF U-X-acc	0.02%
– High Grade Bond EUR F-acc	0.16%
– High Grade Bond EUR F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond EUR U-X-acc	0.02%
– High Grade Bond GBP F-acc	0.16%
– High Grade Bond GBP F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond USD F-acc	0.13%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD F-UKdist	0.13%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.14%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.14%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.14%
– High Grade Bond USD U-X-acc	0.01%
– High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond CHF U-X-acc	0.02%
– High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.17%
– High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.17%
– High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond EUR U-X-acc	0.02%
– High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.15%
– High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.15%
– High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD U-X-acc	0.01%
– US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.22%
– US Corporate Bond Sustainable USD (AUD hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond Sustainable USD (JPY hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond Sustainable USD F-dist	0.22%
– US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	0.23%
– US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.23%
– US Corporate Bond Sustainable USD U-X-acc	0.02%
– US Treasury Bond USD F-acc	0.08%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.08%
– US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.08%
– World Bank Bond USD F-acc	0.13%
– World Bank Bond USD (AUD hedged) F-acc	0.14%
– World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%
– World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%
– World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%
– World Bank Bond USD F-dist	0.13%
– World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.14%
– World Bank Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.14%
– World Bank Bond USD U-X-acc	0.02%
– World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.12%
– World Bank Long Term Bond USD (AUD hedged) F-acc	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD F-dist	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.14%
– World Bank Long Term Bond USD U-X-acc	0.01%

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

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

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

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

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

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

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Corporate Bond Sustainable EUR	76.39%
– Equity Overlay Fund I CHF	-21.60%
– Equity Overlay Fund II CHF	-27.34%
– Global Bond	46.29%
– High Grade Bond CHF	21.41%
– High Grade Bond EUR	-12.94%
– High Grade Bond GBP	49.21%
– High Grade Bond USD	24.72%
– High Grade Long Term Bond CHF	23.08%

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- High Grade Long Term Bond EUR	-46.71%
- High Grade Long Term Bond GBP	52.89%
- High Grade Long Term Bond USD	10.92%
- US Corporate Bond Sustainable USD	78.87%
- US Treasury Bond USD	36.25%
- World Bank Bond USD	22.58%
- World Bank Long Term Bond USD	15.20%

Note 10 – Transaction costs

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

For the financial year ended on 31 October 2024, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Focused SICAV	Transaction costs
- Corporate Bond Sustainable EUR	1 878.00 EUR
- Equity Overlay Fund I CHF	7 052.38 CHF
- Equity Overlay Fund II CHF	34 605.31 CHF
- Global Bond	39 378.66 USD
- High Grade Bond CHF	- CHF
- High Grade Bond EUR	1 188.00 EUR
- High Grade Bond GBP	- GBP
- High Grade Bond USD	8 679.08 USD
- High Grade Long Term Bond CHF	- CHF
- High Grade Long Term Bond EUR	848.18 EUR
- High Grade Long Term Bond GBP	- GBP
- High Grade Long Term Bond USD	23 204.45 USD
- US Corporate Bond Sustainable USD	21 778.13 USD
- US Treasury Bond USD	- USD
- World Bank Bond USD	6 200.47 USD
- World Bank Long Term Bond USD	19 802.00 USD

Note 11 – Investment in other UCITS and/ or UCIs

As at 31 October 2024 Focused SICAV has investments in other UCITS and/or UCIs. The maximum proportion of management fees charged to the UCITS and/or other UCIs are as follows:

Investment Fund	Management fees
INVESTCO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	0.05%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.07%
UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	0.06%
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) FD SOS-MSCI PACIFIC (EX JAPAN) UCITS ETF (USA) A-AC	0.14%
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI CANADA UCITS ETF (CAD) A-ACC	0.33%

Investment Fund	Management fees
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-ACC	0.12%
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI JAPAN UCITS ETF (JPY) A-ACC	0.12%
UBS (LUX) KEY-EUROPEAN FINANCIAL (EUR) (USD HEDGED) U-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF U-X-ACC	0.00%
UBS(IRL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	0.15%
UBS(LUX)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBL(USD) U-X-ACC	0.00%
XTRACKERS MSCI NORDIC UCITS ETF-SHS -1D- EUR	0.10%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%

Note 12 – Defaulted securities

In the event a bond is in default (hence not paying a coupon/ principal as specified in the offering documents) but a pricing quotes exists, a final payment is expected and the bond would therefore be kept in the portfolio. Furthermore, there are bonds that have defaulted in the past where no pricing quotes exists and no final payment is expected. These bonds have been fully written off by the fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise from these bonds to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

Bonds	Currency	Nominal
BANK OF AMERICA MTGE SECS-SUB 6.00000% 07-01.01.37	USD	4 053 000.00
PLLS 2007-1 CLASS C	EUR	650 000.00

Note 13 – Subsequent event

There were no events after the year-end that require adjustment to or disclosure in the Financial Statements.

Note 14 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

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

Note 15 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depository in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depository or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

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

OTC-Derivatives*

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR		
Bank of America	36 456.39 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	1 868.75 EUR	0.00 EUR
Citibank	4 690.89 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	24 636.23 EUR	0.00 EUR
HSBC	-56 460.13 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-1 129 046.59 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	-1 128 979.66 EUR	0.00 EUR
State Street	-9 159.30 EUR	0.00 EUR
UBS AG	1 165 360.89 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	11 679.73 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF		
Deutsche Bank	-1 951.75 CHF	0.00 CHF
HSBC	-1 706.32 CHF	0.00 CHF
Standard and Poor's 500 Index	117 858.61 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF		
Deutsche Bank	-4 367.10 CHF	0.00 CHF
HSBC	-8 439.07 CHF	0.00 CHF
Standard and Poor's 500 Index	330 004.11 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Global Bond		
Bank of America	582 231.10 USD	0.00 USD
Barclays	-20 389.85 USD	0.00 USD
Citibank	377 089.23 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	-2 933.59 USD	0.00 USD
HSBC	-218 741.94 USD	920 000.00 USD
JP Morgan	-1 625.22 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-3 321 858.25 USD	0.00 USD
State Street	505.00 USD	0.00 USD
UBS AG	61 013.56 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 068 464.83 USD	310 000.00 USD

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – High Grade Bond USD		
Bank of America	317.52 USD	0.00 USD
Barclays	759 747.29 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-26 586.07 USD	0.00 USD
Citibank	14 682.40 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-176 535.96 USD	0.00 USD
HSBC	-232 899.49 USD	0.00 USD
JP Morgan	-214 361.97 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-774 024.57 USD	0.00 USD
State Street	-3 705 936.67 USD	0.00 USD
UBS AG	-10 203 517.92 USD	0.00 USD
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR		
Barclays	36 588.08 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	42 930.58 EUR	0.00 EUR
HSBC	-290 126.38 EUR	0.00 EUR
UBS AG	4 786 705.69 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD		
Barclays	2 463 747.54 USD	0.00 USD
Citibank	31 238.01 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-549 924.87 USD	0.00 USD
HSBC	-584 378.97 USD	0.00 USD
JP Morgan	-372 714.13 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-2 629 575.67 USD	0.00 USD
State Street	-12 523 378.54 USD	0.00 USD
UBS AG	-35 172 246.22 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD		
Bank of America	-532.37 USD	0.00 USD
Barclays	-2 276 288.98 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-347 125.04 USD	0.00 USD
Citibank	-27 537.75 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	-3.52 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	28 594.07 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 149 065.96 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-5 492 864.31 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Treasury Bond USD		
Bank of America	-19 886.50 USD	0.00 USD
UBS AG	-310.50 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD		
Bank of America	-4 707 094.23 USD	0.00 USD
Barclays	123 474.41 USD	0.00 USD
HSBC	-990.19 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-7 234 071.62 USD	0.00 USD
Nomura	-11 439.64 USD	0.00 USD
State Street	-111 883.22 USD	0.00 USD
UBS AG	-390 588.07 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-321 471.36 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD		
Bank of America	-12 082 207.64 USD	0.00 USD
Barclays	313 587.08 USD	0.00 USD
HSBC	548.84 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-17 362 975.55 USD	0.00 USD
Nomura	-16 967.39 USD	0.00 USD
State Street	-349 712.23 USD	0.00 USD
UBS AG	-782 155.24 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-480 519.61 USD	0.00 USD

Focused SICAV – Global Bond

Composition of collateral by type of assets	Weight %
HSBC, Westpac Banking Corp	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

Securities Lending

Focused SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2024*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2024		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Corporate Bond Sustainable EUR	35 293 151.95 EUR	37 991 143.60 EUR	55.74	44.26	0.00
– Equity Overlay Fund I CHF	31 175.67 CHF	32 903.34 CHF	41.17	58.83	0.00
– Equity Overlay Fund II CHF	1 859 452.92 CHF	1 992 828.33 CHF	41.17	58.83	0.00
– Global Bond	139 144 696.35 USD	148 655 918.39 USD	41.17	58.83	0.00
– High Grade Bond CHF	13 175 755.00 CHF	13 869 847.32 CHF	41.17	58.83	0.00
– High Grade Bond EUR	162 792 637.41 EUR	172 786 433.74 EUR	41.17	58.83	0.00
– High Grade Bond GBP	70 962 434.46 GBP	76 382 409.18 GBP	41.17	58.83	0.00
– High Grade Bond USD	606 805 373.29 USD	643 713 624.49 USD	41.17	58.83	0.00
– High Grade Long Term Bond CHF	14 754 581.50 CHF	15 654 386.71 CHF	41.17	58.83	0.00
– High Grade Long Term Bond EUR	424 845 241.29 EUR	452 836 271.88 EUR	41.17	58.83	0.00
– High Grade Long Term Bond GBP	157 107 318.02 GBP	170 003 136.61 GBP	41.17	58.83	0.00
– High Grade Long Term Bond USD	1 855 510 089.71 USD	1 980 026 599.90 USD	41.17	58.83	0.00
– US Corporate Bond Sustainable USD	68 647 039.07 USD	74 049 962.21 USD	55.74	44.26	0.00
– US Treasury Bond USD	11 504 079.49 USD	12 315 017.84 USD	41.17	58.83	0.00
– World Bank Bond USD	66 827 364.73 USD	71 161 276.63 USD	55.74	44.26	0.00
– World Bank Long Term Bond USD	192 167 379.25 USD	202 122 856.28 USD	55.74	44.26	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 October 2024 and hence, it might differ from the dosing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 October 2024.

	Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR	Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF	Focused SICAV – Global Bond (USD)	Focused SICAV – High Grade Bond CHF
Securities Lending revenues	85 813.45	277.10	220 165.37	15 255.35
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	25 744.04 EUR	83.13 CHF	66 049.61 USD	4 576.61 CHF
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	8 581.34 EUR	27.71 CHF	22 016.54 USD	1 525.53 CHF
Net Securities Lending revenues	51 488.07 EUR	166.26 CHF	132 099.22 USD	9 153.21 CHF

	Focused SICAV – High Grade Bond EUR	Focused SICAV – High Grade Bond GBP	Focused SICAV – High Grade Bond USD	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond CHF
Securities Lending revenues	191 505.60	84 098.90	1 227 881.90	18 888.65
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	57 451.68 EUR	25 229.67 GBP	368 364.57 USD	5 666.60 CHF
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	19 150.56 EUR	8 409.89 GBP	122 788.19 USD	1 888.86 CHF
Net Securities Lending revenues	114 903.36 EUR	50 459.34 GBP	736 729.14 USD	11 333.19 CHF

	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond GBP	Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD	Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD
Securities Lending revenues	370 061.50	109 772.10	3 180 325.15	88 646.60
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	111 018.45 EUR	32 931.63 GBP	954 097.55 USD	26 593.98 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	37 006.15 EUR	10 977.21 GBP	318 032.51 USD	8 864.66 USD
Net Securities Lending revenues	222 036.90 EUR	65 863.26 GBP	1 908 195.09 USD	53 187.96 USD

	Focused SICAV – US Treasury Bond USD	Focused SICAV – World Bank Bond USD	Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD
Securities Lending revenues	120 217.87	287 089.45	449 788.37
Securities Lending Costs*			
UBS Switzerland AG	36 065.36 USD	86 126.84 USD	134 936.51 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	12 021.79 USD	28 708.94 USD	44 978.84 USD
Net Securities Lending revenues	72 130.72 USD	172 253.67 USD	269 873.02 USD

* 30% 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 October 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
Equities				
United Kingdom				
EUR BARCLAYS BANK PLC 4.75%-FRN T1 PERP EUR10000	930 000.00		979 819.21	0.15
TOTAL United Kingdom			979 819.21	0.15
Total Equities			979 819.21	0.15
Notes, fixed rate				
EUR				
EUR CELANESE US HOLDINGS LLC 4.77700% 22-19.07.26	250 000.00		276 739.24	0.04
EUR CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 19-12.11.39	1 160 000.00		901 244.10	0.14
EUR CORP ANDINA DE FOMENTO-REG-S 0.25000% 21-04.02.26	1 340 000.00		1 405 988.16	0.22
EUR GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23.06.26	565 000.00		556 168.89	0.08
EUR MACF-REG-S-SUB 0.62500% 21-21.06.27	300 000.00		303 323.01	0.05
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 24-22.10.31	1 700 000.00		1 836 240.40	0.28
EUR PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE-REG-S 3.75000% 24-27.09.29	1 500 000.00		1 617 458.37	0.25
EUR PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE-REG-S 4.12500% 24-27.09.32	530 000.00		575 359.97	0.09
EUR TAPESTRY INC 5.35000% 23-27.11.25	570 000.00		628 703.06	0.10
EUR TAPESTRY INC 5.37500% 23-27.11.27	445 000.00		493 978.59	0.08
EUR TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02.06.26	840 000.00		881 942.97	0.13
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 4.35700% 24-03.10.32	975 000.00		1 051 490.83	0.16
TOTAL EUR			10 528 695.59	1.62
GBP				
GBP GREAT PORTLAND ESTATES PLC-REG-S 5.37500% 24-25.09.31	980 000.00		1 227 095.30	0.19
TOTAL GBP			1 227 095.30	0.19
USD				
USD ABBVE INC 4.25000% 18-14.11.28	200 000.00		198 204.42	0.03
USD ABBVE INC 4.40000% 13-06.11.42	310 000.00		277 189.10	0.04
USD ABBVE INC 4.87500% 18-14.11.48	170 000.00		158 943.91	0.02
USD AEP TEXAS INC 5.40000% 23-01.06.33	250 000.00		250 599.48	0.04
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 6.50000% 20-15.07.25	160 000.00		161 420.32	0.02
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	1 825 000.00		1 551 070.79	0.24
USD ALBEMARLE CORP 5.45000% 14-01.12.44	200 000.00		184 235.67	0.03
USD ALTRIA GROUP INC 4.40000% 19-14.02.26	102 000.00		101 473.46	0.02
USD AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.30	195 000.00		198 905.64	0.03
USD AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.33	565 000.00		570 831.63	0.09
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	510 000.00		512 284.20	0.08
USD APPLE INC 3.85000% 16-04.08.46	420 000.00		348 622.04	0.05
USD ANES CAPITAL CORP 7.00000% 23-15.01.27	1 425 000.00		1 472 607.36	0.23
USD AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	510 000.00		503 024.55	0.08
USD AT&T INC 4.75000% 15-15.05.46	550 000.00		489 153.09	0.08
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.05000% 22-15.03.25	205 000.00		205 614.58	0.03
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.16500% 22-15.07.27	805 000.00		618 717.62	0.10
USD CIGNA GROUP/THE 4.37500% 19-15.10.28	370 000.00		363 393.20	0.06
USD CITIGROUP INC 4.65000% 18-23.07.48	425 000.00		380 237.49	0.06
USD CONCENTRIX CORP 6.60000% 23-02.08.28	2 200 000.00		2 229 107.65	0.34
USD CONCENTRIX CORP 6.85000% 23-02.08.33	1 590 000.00		1 601 662.03	0.25
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 5.90000% 23-15.11.53	330 000.00		348 338.99	0.05
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01.08.27	820 000.00		597 331.25	0.09
USD COSTCO WHOLESALE CORP 1.60000% 20-20.04.30	120 000.00		102 749.22	0.02
USD CVS HEALTH CORP 5.05000% 18-25.03.48	115 000.00		99 213.66	0.02
USD CVS HEALTH CORP 5.12500% 15-20.07.45	835 000.00		555 993.44	0.09
USD ENBRIDGE INC 5.90000% 23-15.11.26	580 000.00		592 727.45	0.09
USD ENERGY TRANSFER LP 6.00000% 18-15.06.48	210 000.00		207 105.69	0.03
USD EOT CORP 3.90000% 17-01.10.27	590 000.00		574 152.01	0.09
USD EOT CORP 5.75000% 24-01.02.34	275 000.00		275 838.67	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 22-01.03.27	1 030 000.00		987 970.67	0.15
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.00000% 23-11.01.28	950 000.00		959 908.50	0.15
USD FISERV INC 3.20000% 19-01.07.26	415 000.00		405 172.97	0.06
USD FLOWSERVE CORP 3.50000% 20-01.10.30	450 000.00		411 297.03	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD GENERAL MOTORS CO 6.125000% 20-01.10.25	425 000.00	428 911.42	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 4.350000% 18-09.04.25	550 000.00	548 624.94	0.08
USD GLEAD SCIENCES INC 4.800000% 14-01.04.44	350 000.00	322 488.95	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.500000% 20-01.04.25	955 000.00	949 544.45	0.15
USD HANWHA O CELLS AMERICAS HOLDINGS-REG-S 5.000000% 23-27.07.28	340 000.00	340 802.40	0.05
USD HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC 4.400000% 18-15.03.48	220 000.00	188 106.67	0.03
USD HCA INC 5.450000% 24-15.09.34	165 000.00	163 828.77	0.02
USD ILLINOIS TOOL WORKS INC 2.650000% 16-15.11.26	540 000.00	522 287.90	0.08
USD INTEL CORP 5.700000% 23-10.02.53	325 000.00	303 736.01	0.05
USD J M SMUCKER CO/THE 5.900000% 23-15.11.28	855 000.00	862 767.47	0.14
USD J M SMUCKER CO/THE 6.500000% 23-15.11.53	305 000.00	335 750.17	0.05
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 4.750000% 23-03.04.26	670 000.00	669 189.30	0.10
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.450000% 18-08.05.25	495 000.00	493 915.64	0.08
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.450000% 23-15.03.53	390 000.00	387 684.93	0.06
USD MEITUAN-REG-S 3.050000% 20-28.10.30	1 600 000.00	1 416 500.00	0.22
USD META PLATFORMS INC 4.750000% 24-15.08.34	395 000.00	390 709.68	0.06
USD MICROSOFT CORP 2.921000% 21-17.03.52	850 000.00	448 739.86	0.07
USD MPLX LP 5.200000% 17-01.03.47	200 000.00	181 407.40	0.03
USD MPLX LP 5.500000% 24-01.06.34	710 000.00	708 579.27	0.11
USD NASDAQ INC 5.550000% 23-15.02.34	890 000.00	909 522.62	0.14
USD NASDAQ INC 5.950000% 23-15.08.53	225 000.00	234 110.77	0.04
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.700000% 24-17.10.28	800 000.00	801 600.00	0.12
USD NIKE INC 2.400000% 20-27.03.25	325 000.00	322 084.91	0.05
USD NORDSON CORP 5.600000% 23-15.09.28	540 000.00	555 489.98	0.09
USD ONEOK INC 6.825000% 23-01.09.53	450 000.00	484 909.39	0.07
USD ORACLE CORP 2.500000% 20-01.04.25	235 000.00	232 851.44	0.04
USD ORACLE CORP 5.375000% 24-27.09.54	3 460 000.00	3 291 833.65	0.51
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.300000% 23-19.05.53	490 000.00	479 489.13	0.07
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.340000% 23-19.05.63	745 000.00	716 942.13	0.11
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 5.625000% 22-17.11.29	250 000.00	259 316.38	0.04
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.800000% 20-15.09.30	255 000.00	237 829.20	0.04
USD QUALCOMM INC 4.300000% 17-20.05.47	160 000.00	136 357.66	0.02
USD RAKUTEN GROUP INC-REG-S 9.750000% 24-15.04.29	600 000.00	648 900.00	0.10
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.625000% 22-12.01.52	1 750 000.00	1 268 750.00	0.20
USD REYNOLDS AMERICAN INC 5.700000% 15-15.08.35	680 000.00	686 392.88	0.11
USD ROMANIA-REG-S 6.375000% 24-30.01.34	800 000.00	798 500.00	0.12
USD SGSP AUSTRALIA ASSETS PTY LTD-REG-S 3.250000% 16-29.07.26	530 000.00	516 130.90	0.08
USD SHIMAO PRPTY HLDG LTD-REG-S *DEFAULTED* 4.600000% 20-13.07.30	200 000.00	13 000.00	0.00
USD SHIMAO PRPTY HLDG LTD-REG-S *DEFAULTED* 3.450000% 21-11.01.31	340 000.00	22 100.00	0.00
USD SHIMAO PRPTY HLDG LTD-REG-S *DEFAULTED* 5.200000% 21-16.01.27	505 000.00	32 825.00	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA-REG-S 6.500000% 23-07.11.33	1 050 000.00	1 096 189.50	0.17
USD SOUTHERN CO 4.400000% 18-01.07.46	120 000.00	101 856.92	0.02
USD SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP-REG-S 5.950000% 23-17.07.26	250 000.00	252 577.50	0.04
USD T-MOBILE USA INC 5.750000% 23-15.01.34	345 000.00	359 409.19	0.06
USD TAPESTRY INC 7.700000% 23-27.11.30	800 000.00	816 583.30	0.13
USD TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 0.750000% 20-15.05.25	1 210 000.00	1 185 767.68	0.18
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 5.050000% 23-18.05.63	605 000.00	571 515.33	0.09
USD UBS AG/STAMFORD CT 7.950000% 23-09.01.25	1 325 000.00	1 331 773.93	0.20
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.378000% 18-15.02.25	413 000.00	411 052.49	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.100000% 21-22.03.28	1 440 000.00	1 322 670.43	0.20
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 4.000000% 18-15.11.46	195 000.00	156 140.14	0.02
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.800000% 18-01.04.28	100 000.00	97 519.81	0.01
USD VISA INC 1.500000% 20-15.04.27	330 000.00	311 649.08	0.05
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.125000% 22-13.05.25	735 000.00	734 330.34	0.11
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.279000% 23-15.03.32	960 000.00	841 279.90	0.13
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 6.412000% 23-15.03.26	1 260 000.00	1 260 046.63	0.19
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING 6.350000% 23-15.01.29	815 000.00	847 847.76	0.13
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.421000% 19-24.07.39	395 000.00	358 361.66	0.05
USD XL GROUP LTD 5.250000% 13-15.12.43	605 000.00	568 748.40	0.09
TOTAL USD		59 462 649.22	8.24
Total Notes, fixed rate		65 218 580.11	10.05
Notes, floating rate			
EUR			
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 3.941%VAR 24-31.01.36	1 145 000.00	1 227 965.96	0.19
EUR BPCE SA-REG-S-SUB 1.500%VAR 21-13.01.42	800 000.00	823 940.61	0.13
EUR RAKUTEN GROUP INC-REG-S-SUB 4.250%VAR 21-PRP	200 000.00	191 214.09	0.03
EUR SES SA-REG-S-SUB 5.500%VAR 24-12.09.54	1 275 000.00	1 293 752.95	0.20

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR UBS GROUP AG-REG-S 2.125%/VAR 22-13.10.26	655 000.00	704 608.40	0.11
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD-REG-S-SUB 7.250%/VAR 23-PRP	200 000.00	235 688.10	0.04
EUR VAR ENERGIASA-REG-S-SUB 7.862%/VAR 23-15.11.83	1 005 000.00	1 198 822.23	0.18
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV-REG-S-SUB 2.498%/VAR 21-PRP	500 000.00	523 163.88	0.08
TOTAL EUR		6 199 156.22	0.96
GBP			
GBP BARCLAYS PLC-REG-S 5.851%/VAR 24-21.03.35	700 000.00	892 348.58	0.14
GBP BARCLAYS PLC-REG-S 7.080%/VAR 23-06.11.29	850 000.00	1 151 046.69	0.17
TOTAL GBP		2 043 395.27	0.31
USD			
USD ALLIANZ SE-REG-S-SUB 3.500%/VAR 20-PRP	400 000.00	384 295.68	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 5.015%/VAR 22-22.07.33	1 000 000.00	993 276.55	0.15
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.299%/VAR 23-24.07.29	1 680 000.00	1 704 937.73	0.26
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 2.958%/VAR 20-13.05.31	750 000.00	672 321.16	0.10
USD MORGAN STANLEY 5.123%/VAR 23-01.02.29	925 000.00	932 437.84	0.15
USD PRUDENTIAL FUNDING PLC-REG-S-SUB 2.950%/VAR 21-03.11.33	945 000.00	861 197.40	0.13
USD UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	455 000.00	526 795.82	0.08
USD UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	800 000.00	853 813.40	0.10
USD US BANCORP 5.836%/VAR 23-12.06.34	1 345 000.00	1 290 760.47	0.22
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.110%/VAR 19-24.07.34	550 000.00	520 699.78	0.08
TOTAL USD		8 640 536.83	1.38
Total Notes, floating rate		16 683 064.32	2.60
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO-REG-S 4.50000% 15-05.06.25	1 890 000.00	1 228 046.40	0.19
AUD NEW ZEALAND LOC GOV FUNDING AGENCY 4.70000% 23-01.08.28	1 260 000.00	826 100.54	0.13
TOTAL AUD		2 054 146.94	0.32
EUR			
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 1.25000% 18-10.01.33	900 000.00	867 045.69	0.13
EUR AIR FRANCE-KLM-REG-S 4.62500% 24-23.05.29	800 000.00	879 168.05	0.14
EUR AKELUS RESIDENTIAL PROPERTY AB-REG-S 1.75000% 17-07.02.25	260 000.00	281 018.55	0.04
EUR ARDUNTOWN SA-REG-S 4.80000% 24-18.07.29	500 000.00	554 889.34	0.09
EUR ASTRAZENCA PLC-REG-S 0.37500% 21-03.06.29	455 000.00	442 323.63	0.07
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-REG-S-SUB 4.37500% 24-11.01.34	800 000.00	870 245.75	0.13
EUR CADENT FINANCE PLC-REG-S 4.25000% 23-05.07.29	960 000.00	1 080 416.29	0.17
EUR CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE-REG-S 0.37500% 22-10.03.26	1 230 000.00	1 295 863.22	0.20
EUR CEPSA FINANCE SA-REG-S 4.12500% 24-11.04.31	1 200 000.00	1 302 519.44	0.20
EUR CHORUS LTD 3.62500% 22-07.09.29	270 000.00	295 702.06	0.05
EUR CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.87500% 18-19.01.26	300 000.00	321 493.54	0.05
EUR COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S 4.00000% 23-10.01.30	1 800 000.00	2 024 124.79	0.31
EUR CPIPROPERTY GROUP SA-REG-S STEP UP 19-23.04.27	700 000.00	731 084.31	0.11
EUR CPIPROPERTY GROUP SA-REG-S 7.00000% 24-07.05.29	815 000.00	942 206.45	0.15
EUR CPIPROPERTY GROUP SA-REG-S 6.00000% 24-27.01.32	615 000.00	667 674.75	0.10
EUR CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 1.25000% 18-14.04.26	200 000.00	212 543.34	0.03
EUR CTF NV-REG-S 4.375000% 24-05.02.30	875 000.00	983 901.39	0.15
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 1.50000% 20-02.09.30	200 000.00	213 599.03	0.03
EUR DEXIA SA-REG-S 0.50000% 18-17.01.25	800 000.00	863 834.33	0.13
EUR EASYJET PLC-REG-S 3.75000% 24-20.03.31	1 300 000.00	1 408 949.48	0.22
EUR EDP FINANCE BV-REG-S 3.62500% 22-11.03.30	245 000.00	273 531.96	0.04
EUR ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 2.00000% 19-09.12.49	200 000.00	139 540.70	0.02
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.12500% 24-17.06.31	800 000.00	896 027.77	0.14
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.75000% 24-17.06.44	800 000.00	900 205.69	0.14
EUR ELENA VERKKO OYJ-REG-S 0.37500% 20-08.02.27	170 000.00	172 877.82	0.03
EUR ELLEVIO AB-REG-S 4.12500% 24-07.03.34	1 050 000.00	1 177 687.07	0.18
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 0.50000% 17-11.07.25	1 420 000.00	1 518 877.90	0.23
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.80000% 17-10.07.48	1 090 000.00	927 137.72	0.14
EUR GAS NETWORKS IRELAND-REG-S 0.12500% 19-04.12.24	580 000.00	628 165.77	0.10
EUR GATWICK FUNDING LTD-REG-S 3.62500% 24-16.10.33	1 280 000.00	1 370 682.50	0.21
EUR GRAND CITY PROPERTIES SA-REG-S 4.37500% 24-09.01.30	500 000.00	552 294.58	0.08
EUR LOGICOR FINANCING SARL-REG-S 4.62500% 24-25.07.28	350 000.00	390 493.38	0.06
EUR LOGICOR FINANCING SARL-REG-S 4.25000% 24-18.07.29	1 030 000.00	1 132 310.19	0.17
EUR LSEG NETHERLANDS BV-REG-S 0.25000% 21-06.04.28	700 000.00	694 071.46	0.11
EUR NATIONAL GRID ELECTRICITY DISTRIB-REG-S 3.94900% 22-20.09.32	235 000.00	261 846.80	0.04
EUR NBN CO LTD-REG-S 4.12500% 23-15.03.29	995 000.00	1 123 367.45	0.17

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 0.25000% 20-23.01.27	790 000.00	810 115.22	0.12
EUR P3 GROUP SARL-REG-S 0.87500% 22-26.01.26	465 000.00	489 940.91	0.06
EUR P3 GROUP SARL-REG-S 4.62500% 24-13.02.30	680 000.00	759 915.31	0.12
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-06.03.49	2 195 000.00	1 723 315.37	0.27
EUR PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II-REG-S 3.12500% 22-01.06.31	875 000.00	922 300.38	0.14
EUR RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG-REG-S 4.12500% 22-08.09.25	500 000.00	547 878.70	0.06
EUR REDEXIS GAS FINANCE BV-REG-S 1.87500% 15-27.04.27	800 000.00	832 499.69	0.10
EUR REDEXIS SA-REG-S 4.37500% 24-30.05.31	700 000.00	766 870.59	0.12
EUR ROYAL BANK OF CANADA-REG-S 0.62500% 22-23.03.26	1 200 000.00	1 268 329.29	0.20
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.75000% 24-14.08.29	1 200 000.00	1 326 177.94	0.20
EUR SOUTHERN GAS NETWORKS PLC-REG-S 3.50000% 24-16.10.30	1 120 000.00	1 202 112.62	0.19
EUR TELEPERFORMANCE SE-REG-S 5.25000% 23-22.11.28	600 000.00	680 051.16	0.10
EUR UBS SWITZERLAND AG-REG-S 3.39000% 22-05.12.25	2 005 000.00	2 193 959.23	0.34
EUR VAR ENERGIASA-REG-S 5.50000% 23-04.05.29	310 000.00	358 918.85	0.06
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 2.50000% 19-24.05.39	320 000.00	299 166.58	0.05
EUR WESTRAC BANKING CORP-REG-S 0.01000% 21-22.09.28	2 395 000.00	2 337 950.07	0.36
TOTAL EUR		44 717 224.10	6.89
GBP			
GBP VICINITY CENTRES TRUST-REG-S 3.37500% 18-07.04.26	480 000.00	601 451.76	0.09
TOTAL GBP		601 451.76	0.09
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.87500% 15-01.08.25	1 180 000.00	1 174 302.36	0.18
USD BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.62500% 23-06.03.26	1 250 000.00	1 252 900.00	0.19
USD EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA THE-REG-S 3.87500% 23-16.05.26	1 225 000.00	1 213 607.50	0.19
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 5.18750% 24-02.07.31	925 000.00	996 891.00	0.15
USD GREENSAF PIPELINES BIDCO SARL-REG-S 5.85200% 24-23.02.36	1 565 000.00	1 587 457.05	0.24
USD JAPAN FINANCE ORG FOR MUMI-REG-S 1.00000% 20-21.05.25	2 240 000.00	2 194 633.31	0.34
USD MORGAN STANLEY SUB 4.35000% 14-08.09.26	1 400 000.00	1 390 368.54	0.22
USD REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	1 120 000.00	1 063 650.00	0.17
USD ROYAL BANK OF CANADA 5.20000% 23-20.07.26	1 350 000.00	1 366 425.60	0.21
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.50000% 19-16.04.29	1 730 000.00	1 635 390.63	0.25
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.75000% 24-17.07.54	2 090 000.00	2 010 893.50	0.31
USD SHIRAM FINANCE LTD-REG-S 6.62500% 24-22.04.27	1 300 000.00	1 313 572.00	0.20
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 4.37500% 23-13.02.26	1 240 000.00	1 237 703.10	0.19
TOTAL USD		16 417 794.59	2.84
Total Medium term notes, fixed rate		65 790 617.89	10.14
Medium term notes, zero coupon			
EUR			
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SO-REG-S 0.00000% 20-25.02.28	3 000 000.00	2 976 266.05	0.46
EUR STEDIN HOLDING NV-REG-S 0.00000% 21-16.11.26	240 000.00	245 644.38	0.04
TOTAL EUR		3 221 910.43	0.50
Total Medium term notes, zero coupon		3 221 910.43	0.50
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S SUB 8.375%/VAR 23-23.09.33	1 200 000.00	1 437 026.82	0.23
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S 5.875%/VAR 23-02.04.30	1 300 000.00	1 540 556.45	0.24
EUR AXA SA-REG-S SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	350 000.00	373 221.50	0.06
EUR AXA SA-REG-S SUB 6.375%/VAR 24-PRP	435 000.00	502 132.77	0.08
EUR BANCO DE CREDITO SOCIAL CO SA-REG-S 7.500%/VAR 23-14.09.29	1 900 000.00	2 336 377.42	0.36
EUR BANCO DE CREDITO SOC CP SA-REG-S 4.125%/VAR 24-03.09.30	700 000.00	763 766.94	0.12
EUR BARCLAYS PLC-REG-S SUB 4.973%/VAR 24-31.05.36	630 000.00	702 418.05	0.11
EUR CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 1.000%/VAR 20-22.04.26	700 000.00	752 684.75	0.11
EUR DANSKE BANK A/S-REG-S SUB 4.825%/VAR 24-14.05.34	715 000.00	795 898.03	0.12
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.000%/VAR 20-19.11.25	100 000.00	108 456.11	0.02
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.750%/VAR 20-19.11.30	300 000.00	295 505.68	0.04
EUR KBC GROUP NV-REG-S 4.375%/VAR 22-23.11.27	400 000.00	445 129.10	0.07
EUR RAIFFEISEN BANK INT AG-REG-S SUB 5.250%/VAR 24-02.01.35	1 100 000.00	1 205 360.61	0.18
EUR TOTALEMERGES SE-REG-S SUB 2.625%/VAR 15-PRP	2 100 000.00	2 270 973.52	0.35
TOTAL EUR		13 569 487.75	2.09

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP VIRGN MONEY UK PLC-REG-S 7.825%/VAR 23-23.08.29	835,000.00	1,152,116.43	0.18
TOTAL GBP		1,152,116.43	0.18
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.384%/VAR 22-02.04.26	675,000.00	670,249.17	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.235%/VAR 21-21.07.32	1,040,000.00	870,182.93	0.14
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08.06.34	190,000.00	195,377.98	0.03
TOTAL USD		1,735,810.08	0.27
Total Medium term notes, floating rate		16,457,414.26	2.54
Bonds, fixed rate			
AUD			
AUD AUSTRALIA-REG-S 1.50000% 19-21.06.31	9,740,000.00	5,359,649.77	0.83
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 18-21.05.28	3,810,000.00	2,225,774.56	0.34
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 18-21.03.47	370,000.00	130,561.28	0.02
TOTAL AUD		7,715,985.61	1.19
CAD			
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.50000% 15-01.06.28	4,470,000.00	3,131,260.74	0.48
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	2,800,000.00	1,913,448.82	0.29
CAD CANADA, GOVERNMENT 3.50000% 11-01.12.45	3,740,000.00	2,765,172.23	0.43
CAD CANADA, GOVERNMENT 4.00000% 08-01.06.41	1,040,000.00	815,041.57	0.13
TOTAL CAD		8,624,924.36	1.33
CNY			
CNY AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 3.45000% 20-23.09.25	96,000,000.00	13,693,091.30	2.11
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 3.80000% 16-25.01.36	59,000,000.00	9,532,526.84	1.47
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 4.04000% 17-10.04.27	39,800,000.00	5,883,689.46	0.91
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 3.45000% 19-20.09.29	121,500,000.00	18,250,089.38	2.81
TOTAL CNY		47,359,376.98	7.30
EUR			
EUR AIR BALTIC CORP AS-REG-S 14.50000% 24-14.08.29	770,000.00	940,444.31	0.14
EUR ALSTRIA OFFICE REIT-AG-REG-S 1.50000% 20-23.06.26	300,000.00	310,043.41	0.05
EUR ATHORA HOLDING LTD-REG-S 8.62500% 23-16.08.28	550,000.00	642,680.63	0.10
EUR CHUBB INA HOLDINGS INC 2.50000% 18-15.03.38	305,000.00	294,004.33	0.05
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.10000% 20-04.10.40	1,310,000.00	900,182.44	0.14
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 17-25.05.28	4,760,000.00	4,842,108.61	0.75
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.50000% 19-25.05.50	1,800,000.00	1,293,871.59	0.20
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 0.50000% 20-25.05.40	3,830,000.00	2,583,471.11	0.40
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 18-15.08.28	900,000.00	911,016.48	0.14
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.20000% 24-15.02.34	4,080,000.00	4,769,911.31	0.67
EUR GROUPE VIV 1.62500% 19-02.07.29	200,000.00	198,758.20	0.03
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 15-18.02.45	3,910,000.00	3,653,620.56	0.56
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 18-15.05.26	2,280,000.00	2,425,306.06	0.37
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 4.00000% 05-01.02.37	2,310,000.00	2,589,607.46	0.40
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	3,690,000.00	3,555,007.50	0.55
EUR JAPAN BANK FOR INTL COOPERATION 3.12500% 23-15.02.28	1,070,000.00	1,177,632.59	0.18
EUR LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 3.87500% 23-25.05.33	790,000.00	880,799.63	0.14
EUR MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 3.32500% 17-24.03.25	520,000.00	548,448.66	0.08
EUR PLUXEE NV-REG-S 3.75000% 24-04.09.32	900,000.00	967,861.32	0.15
EUR RESA SAVBELGIUM-REG-S 1.00000% 16-22.07.26	200,000.00	209,387.14	0.03
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 15-07.08.45	2,630,000.00	2,715,108.23	0.42
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	920,000.00	897,871.46	0.14
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 4.20000% 05-31.01.37	1,350,000.00	1,606,855.37	0.25
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	1,790,000.00	1,868,239.41	0.29
EUR SPAIN, KINGDOM OF-REG-S 1.60000% 15-30.04.25	3,440,000.00	3,711,705.34	0.57
EUR TAURON POLSKA ENERGIA SA-REG-S 2.37500% 17-05.07.27	250,000.00	259,969.75	0.04
EUR TSB BANK PLC-REG-S 3.19000% 24-05.03.29	375,000.00	415,717.09	0.06
EUR UBS SWITZERLAND AG-REG-S 3.30400% 24-05.03.29	905,000.00	1,003,745.36	0.15
TOTAL EUR		45,778,854.75	7.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP BERKELEY GROUP PLC/THE-REG-S 2.50000% 21-11-08-31	185 000.00	187 657.95	0.03
GBP ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12-07-26	655 000.00	814 025.96	0.12
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 3.25000% 12-22-01-44	1 190 000.00	1 229 688.61	0.19
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 1.50000% 16-22-07-47	4 230 000.00	2 960 068.41	0.46
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.87500% 19-22-10-29	4 430 000.00	4 874 718.11	0.75
TOTAL GBP		10 066 137.04	1.55
JPY			
JPY JAPAN 0.50000% 19-20-03-39	863 950 000.00	3 270 900.83	0.50
JPY JAPAN 0.80000% 17-20-03-47	381 000 000.00	1 986 327.54	0.31
JPY JAPAN 0.80000% 18-20-03-58	806 000 000.00	3 618 982.12	0.56
JPY JAPAN 0.80000% 24-20-03-34	940 000 000.00	6 128 250.82	0.94
JPY JAPAN 2.00000% 11-20-09-41	209 000 000.00	1 456 077.93	0.22
JPY JAPAN 2.30000% 05-20-06-35	1 239 800 000.00	9 186 670.99	1.42
TOTAL JPY		25 647 190.23	3.95
KRW			
KRW KOREA, REPUBLIC OF 1.37500% 20-10-06-30	13 450 000 000.00	8 880 067.73	1.37
TOTAL KRW		8 880 067.73	1.37
NZD			
NZD NEW ZEALAND 1.50000% 19-15-05-31	2 150 000.00	1 082 313.60	0.17
NZD NEW ZEALAND 1.75000% 20-15-05-41	9 400 000.00	3 618 352.49	0.56
NZD NEW ZEALAND 3.00000% 18-20-04-29	7 020 000.00	4 012 171.82	0.62
NZD NEW ZEALAND-REG-S 2.75000% 16-15-04-37	6 260 000.00	3 090 881.05	0.48
TOTAL NZD		11 803 718.96	1.83
USD			
USD BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 3.50000% 18-15-08-46	170 000.00	127 006.80	0.02
USD CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 4.95000% 23-01-04-33	405 000.00	401 854.36	0.06
USD CONSUMERS ENERGY COMMUNITY 3.25000% 16-15-08-46	100 000.00	73 162.67	0.01
USD COUNTRY GARDEN HOLD-REG-S *DEFAULTED* 2.70000% 21-12-07-26	340 000.00	32 725.00	0.01
USD DUKE ENERGY CAROLINAS LLC 4.00000% 12-30-09-42	250 000.00	208 755.44	0.03
USD DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01-04-33	160 000.00	162 381.76	0.03
USD DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15-03-33	425 000.00	432 742.51	0.07
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.87500% 23-15-03-28	880 000.00	871 587.12	0.13
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.15000% 15-22-05-45	420 000.00	401 333.48	0.06
USD PACIFICORP 6.00000% 09-15-01-39	340 000.00	351 414.45	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 2.78300% 20-23-01-31	300 000.00	260 250.00	0.04
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.45000% 15-12-08-25	180 000.00	179 360.08	0.03
USD SEKISUIHOUSE LTD-REG-S 4.70000% 24-23-02-30	1 275 000.00	1 268 839.20	0.20
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 4.00000% 17-01-04-47	170 000.00	136 857.17	0.02
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.70000% 18-01-08-25	305 000.00	302 361.72	0.05
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 2.85000% 19-01-08-29	155 000.00	142 611.41	0.02
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PR) 6.00000% 23-30-09-25	21 780.00	3 757.05	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PR) 6.25000% 23-30-09-26	21 832.00	3 582.11	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PR) 6.50000% 23-30-09-27	43 773.00	6 704.28	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PR) 6.75000% 23-30-09-28	65 820.00	9 543.90	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PR) 7.00000% 23-30-09-29	65 979.00	9 280.60	0.00
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PR) 7.25000% 23-30-09-30	31 073.00	4 194.86	0.00
TOTAL USD		5 390 065.97	0.88
Total Bonds, fixed rate		171 260 824.61	26.40
Bonds, zero coupon			
EUR			
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.00000% 20-22-10-27	3 490 000.00	3 526 998.14	0.54
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 16-15-08-26	1 880 000.00	1 961 687.47	0.30
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15-02-30	1 120 000.00	1 084 323.25	0.17
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15-05-35	4 350 000.00	3 665 853.56	0.57
TOTAL EUR		10 238 862.42	1.58
Total Bonds, zero coupon		10 238 862.42	1.58

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 3.250%/VAR 20-PRP	1 450 000.00	1 561 680.82	0.24
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 20-PRP	200 000.00	213 348.88	0.03
EUR IBERCAMA BANCO SA-REG-S 4.375%/VAR 24-30 07 28	400 000.00	448 719.79	0.07
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 3.250%/VAR 19-PRP	600 000.00	621 080.83	0.09
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB CDCO 8.125%/VAR 17-PRP	1 200 000.00	1 302 128.61	0.20
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	100 000.00	106 393.70	0.02
TOTAL EUR		4 251 352.43	0.65
GBP			
GBP M&G PLC-REG-S-SUB 5.625%/VAR 18-20 10 51	420 000.00	528 902.49	0.08
GBP YORKSHIRE BUILDING SOCIETY-REG-S 7.375%/VAR 23-12 09 27	420 000.00	557 271.57	0.09
TOTAL GBP		1 086 174.06	0.17
USD			
USD OBE INSURANCE GROUP LTD-REG-S-SUB 6.750%/VAR 14-02 12 44	1 210 000.00	1 211 771.44	0.19
USD SCOR SE-REG-S-SUB 5.250%/VAR 18-PRP	400 000.00	350 400.00	0.05
TOTAL USD		1 562 171.44	0.24
Total Bonds, floating rate		6 899 697.93	1.06
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 13-15 05 43	4 630 000.00	3 633 283.97	0.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 15-15 08 45	2 550 000.00	1 955 730.46	0.30
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 16-15 08 46	20 080 000.00	13 524 976.17	2.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 17-15 08 47	2 160 000.00	1 588 190.63	0.24
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-30 11 26	8 990 000.00	8 541 904.69	1.22
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15 08 30	50 000.00	40 890.62	0.01
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15 05 31	15 620 000.00	13 321 541.37	2.05
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-30 09 27	12 980 000.00	12 982 028.13	2.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-30 06 31	7 570 000.00	7 579 758.19	1.17
USD AMERICA, UNITED STATES OF TIGER STRIP 4.25000% 24-30 06 29	14 970 000.00	15 022 044.10	2.21
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15 08 34	410 000.00	396 675.00	0.06
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-31 01 29	31 320 000.00	31 116 909.27	4.60
TOTAL USD		109 708 994.55	16.90
Total Treasury notes, fixed rate		109 708 994.55	16.90
Treasury notes, floating rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.750%/CPI LINKED 15-15 02 45	1 390 000.00	1 420 646.11	0.22
TOTAL USD		1 420 646.11	0.22
Total Treasury notes, floating rate		1 420 646.11	0.22
Convertible bonds, fixed rate			
USD			
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S (PK) STEP UP 23-30 09 32	71 756.00	6 651.06	0.00
TOTAL USD		6 651.06	0.00
Total Convertible bonds, fixed rate		6 651.06	0.00
Convertible bonds, zero coupon			
USD			
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 0.00000% 23-30 09 28	421 475.00	128 254.84	0.02
TOTAL USD		128 254.84	0.02
Total Convertible bonds, zero coupon		128 254.84	0.02
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		468 210 101.26	72.16

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 traded on another regulated market			
Equities			
United States			
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC THE	800 000.00	794 816.00	0.12
TOTAL United States		794 816.00	0.12
Total Equities		794 816.00	0.12
Asset Backed Securities, fixed rate			
USD			
USD FSNH FUNDING LLC 3.81400% 18-01-02-35	800 000.00	586 945.58	0.09
USD SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.60000% 18-25-02-48	1 500 000.00	223 102.73	0.03
USD SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.34000% 18-25-08-47	1 890 000.00	158 933.23	0.03
TOTAL USD		948 981.54	0.15
Total Asset Backed Securities, fixed rate		948 981.54	0.15
Mortgage Backed Securities, fixed rate			
USD			
USD BANK BNK 4.40700% 18-01-11-61	300 000.00	292 779.30	0.04
USD BBGMS TRUST-144A 4.49800% 15-06-08-35	407 000.00	371 367.52	0.06
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST 3.94360% 18-01-07-51	200 000.00	193 389.70	0.03
USD BWAY 2013-1515 MORTGAGE TRUST-144A 3.45430% 13-10-03-33	200 000.00	192 003.36	0.03
USD CD MORTGAGE TRUST 3.45600% 17-01-11-50	400 000.00	382 750.24	0.06
USD CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 4.22800% 18-01-06-51	375 000.00	364 674.79	0.06
USD COMM 2015-PC 1 MORTGAGE TRUST 3.62000% 15-01-07-50	250 000.00	57 100.99	0.01
USD FANNE MAE 1.00000% 22-01-04-51	950 000.00	524 752.52	0.08
USD FANNE MAE 1.50000% 21-01-03-51	550 000.00	330 669.97	0.05
USD FANNE MAE 2.00000% 21-01-03-51	1 650 000.00	993 444.48	0.15
USD FANNE MAE 2.00000% 21-01-04-51	3 025 000.00	1 929 280.29	0.20
USD FANNE MAE 2.00000% 24-01-04-51	800 000.00	597 130.76	0.09
USD FANNE MAE 2.00000% 20-01-09-50	1 750 000.00	894 102.89	0.14
USD FANNE MAE 2.00000% 20-01-01-51	500 000.00	286 487.03	0.04
USD FANNE MAE 2.00000% 21-01-02-51	1 775 000.00	1 035 568.43	0.16
USD FANNE MAE 2.00000% 21-01-03-51	2 200 000.00	1 306 555.36	0.20
USD FANNE MAE 2.00000% 21-01-05-51	600 000.00	373 838.03	0.06
USD FANNE MAE 2.50000% 21-01-10-51	1 575 000.00	1 066 782.18	0.16
USD FANNE MAE 2.50000% 22-01-03-52	450 000.00	315 782.79	0.05
USD FANNE MAE 2.50000% 21-01-08-51	1 100 000.00	727 185.39	0.11
USD FANNE MAE 2.50000% 21-01-10-51	1 950 000.00	1 289 049.95	0.20
USD FANNE MAE 2.50000% 21-01-08-51	1 346 000.00	846 430.24	0.13
USD FANNE MAE 3.00000% 13-01-08-43	136 385.00	25 218.14	0.00
USD FANNE MAE 3.00000% 18-01-07-46	1 500 000.00	371 657.65	0.06
USD FANNE MAE 3.00000% 21-01-10-51	375 000.00	252 227.20	0.04
USD FANNE MAE 3.00000% 22-01-04-52	1 800 000.00	1 295 995.82	0.20
USD FANNE MAE 3.00000% 22-01-12-46	1 975 000.00	1 345 428.17	0.21
USD FANNE MAE 3.00000% 20-01-06-50	2 250 000.00	636 444.73	0.10
USD FANNE MAE 3.00000% 20-01-08-50	600 000.00	187 134.28	0.03
USD FANNE MAE 3.50000% 18-01-08-46	450 000.00	95 905.27	0.01
USD FANNE MAE 3.50000% 15-01-04-45	200 000.00	55 673.53	0.01
USD FANNE MAE 3.50000% 16-01-01-46	175 000.00	45 480.44	0.01
USD FANNE MAE 3.50000% 18-01-12-46	600 000.00	228 730.58	0.04
USD FANNE MAE 3.50000% 18-01-03-46	250 000.00	36 303.94	0.01
USD FANNE MAE 3.50000% 17-01-10-47	5 800 000.00	1 772 799.20	0.27
USD FANNE MAE 3.50000% 18-01-07-48	350 000.00	61 183.31	0.01
USD FANNE MAE 3.50000% 17-01-08-47	850 000.00	78 049.80	0.01
USD FANNE MAE 3.50000% 18-01-05-48	8 975 000.00	1 096 265.48	0.17
USD FANNE MAE 4.00000% 10-01-01-41	1 357 002.00	70 058.36	0.01
USD FANNE MAE 4.00000% 11-01-01-41	1 584 783.00	86 514.22	0.01
USD FANNE MAE 4.00000% 15-01-11-45	1 250 000.00	290 397.53	0.04
USD FANNE MAE 4.00000% 18-01-02-46	1 025 000.00	84 651.26	0.01
USD FANNE MAE 4.00000% 15-01-08-45	1 575 000.00	410 248.58	0.06
USD FANNE MAE 4.00000% 23-01-08-52	325 000.00	266 477.77	0.04
USD FANNE MAE 4.00000% 14-01-11-44	400 000.00	79 258.14	0.01
USD FANNE MAE 4.00000% 11-01-02-41	938 348.00	51 494.46	0.01
USD FANNE MAE 4.00000% 11-01-02-41	2 969 225.00	161 830.04	0.02
USD FANNE MAE 4.50000% 15-01-06-44	465 000.00	85 350.24	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD FANNE MAE 4.50000% 16-01.07.44	350 000.00	48 229.58	0.01
USD FANNE MAE 4.50000% 11-01.04.41	1 829 000.00	59 754.42	0.01
USD FANNE MAE 5.00000% 11-01.01.41	589 000.00	31 008.58	0.00
USD FANNE MAE 5.00000% 23-01.04.53	576 790.00	494 153.86	0.08
USD FANNE MAE 5.00000% 10-01.08.40	50 000.00	2 264.87	0.00
USD FANNE MAE 5.50000% 15-01.01.39	425 000.00	59 991.56	0.01
USD FANNE MAE 5.50000% 23-01.06.53	875 000.00	767 722.93	0.12
USD FANNE MAE 5.50000% 07-01.04.37	1 242 395.00	34 228.52	0.01
USD FANNE MAE 6.00000% 23-01.08.53	925 000.00	817 486.34	0.13
USD FANNE MAE 6.50000% 23-01.07.53	1 625 000.00	1 449 778.61	0.22
USD FANNE MAE PODL 2.00000% 22-01.11.51	1 600 000.00	1 055 410.70	0.16
USD FANNE MAE PODL 2.50000% 21-01.11.51	1 050 000.00	698 978.42	0.11
USD FREDDIE MAC 1.50000% 21-01.10.51	2 496 884.00	1 809 232.31	0.25
USD FREDDIE MAC 2.00000% 21-01.02.51	2 550 000.00	2 061 310.10	0.22
USD FREDDIE MAC 2.50000% 20-01.10.50	625 000.00	330 270.73	0.05
USD FREDDIE MAC 3.00000% 18-01.09.46	975 000.00	161 051.27	0.02
USD FREDDIE MAC 3.00000% 20-01.09.50	923 000.00	302 983.72	0.05
USD FREDDIE MAC 3.00000% 16-01.10.46	1 200 000.00	322 658.74	0.05
USD FREDDIE MAC 3.00000% 18-01.04.47	2 125 000.00	451 241.62	0.07
USD FREDDIE MAC 3.00000% 22-01.02.52	1 825 000.00	1 262 395.31	0.19
USD FREDDIE MAC 3.50000% 16-01.08.46	600 000.00	75 514.24	0.01
USD FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.06.52	1 225 000.00	971 102.81	0.15
USD FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.05.51	2 650 000.00	1 893 681.39	0.29
USD FREDDIE MAC 3.50000% 23-01.02.53	1 125 000.00	891 163.08	0.14
USD FREDDIE MAC 3.50000% 23-01.08.45	1 275 000.00	1 056 179.63	0.16
USD FREDDIE MAC 3.50000% 15-01.06.45	350 000.00	95 666.96	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.11.47	325 000.00	40 627.47	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.03.53	625 000.00	520 588.29	0.08
USD FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.06.53	1 675 000.00	1 423 796.15	0.22
USD FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.08.47	450 000.00	59 733.19	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.11.47	475 000.00	58 497.44	0.01
USD FREDDIE MAC 4.00000% 22-01.04.52	1 900 000.00	1 344 374.01	0.21
USD FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.03.41	2 647 244.00	88 187.94	0.01
USD FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.05.53	1 225 000.00	1 083 190.42	0.17
USD FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.09.53	1 425 000.00	1 284 354.57	0.20
USD FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.09.41	1 120 431.00	34 660.52	0.01
USD FREDDIE MAC 5.00000% 05-01.05.35	11 775 000.00	91 327.39	0.01
USD FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.03.53	1 500 000.00	1 334 593.29	0.21
USD FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.03.53	2 300 000.00	2 027 614.55	0.31
USD FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.05.53	1 325 000.00	1 186 510.20	0.18
USD FREDDIE MAC 5.50000% 14-01.06.41	575 000.00	50 973.11	0.01
USD FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.03.53	1 150 000.00	994 030.45	0.15
USD FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.07.53	700 000.00	628 167.32	0.10
USD FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.06.53	975 000.00	879 471.65	0.14
USD FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.05.53	800 000.00	576 747.01	0.08
USD FREDDIE MAC PODL 2.50000% 21-01.10.51	3 000 000.00	2 009 473.20	0.31
USD GINNE MAE 2.00000% 20-01.02.51	1 350 000.00	731 244.23	0.11
USD GINNE MAE 2.00000% 21-01.11.51	2 425 000.00	1 573 068.42	0.24
USD GINNE MAE 3.00000% 16-01.08.46	1 925 000.00	254 093.62	0.04
USD GINNE MAE 3.00000% 19-01.10.49	5 425 000.00	912 304.68	0.14
USD GINNE MAE 3.50000% 12-01.08.42	1 300 000.00	194 973.79	0.03
USD GINNE MAE 3.50000% 18-01.01.48	525 000.00	66 874.68	0.01
USD GINNE MAE 4.50000% 11-01.05.41	1 141 511.00	39 068.86	0.01
USD GINNE MAE 5.50000% 22-01.12.52	600 000.00	497 278.78	0.08
USD GINNE MAE 5.50000% 11-01.06.41	1 219 909.00	3 974.81	0.00
USD GINNE MAE 5.50000% 08-01.12.38	1 706 205.00	20 579.88	0.00
USD GINNE MAE 5.50000% 10-01.03.40	1 357 167.00	25 373.62	0.00
USD GINNE MAE 5.50000% 08-01.01.38	1 053 419.00	49 702.71	0.01
USD GINNE MAE 6.00000% 23-01.08.53	400 000.00	333 228.67	0.05
USD GINNE MAE 6.50000% 24-01.08.54	700 000.00	708 911.77	0.11
USD GINNE MAE 6.50000% 23-01.10.53	325 000.00	247 685.70	0.04
USD GINNE MAE 6.50000% 07-01.06.37	8 288 862.00	300 910.52	0.05
USD GINNE MAE 6.50000% 08-01.10.38	8 474 348.00	15 928.76	0.00
USD GINNE MAE II 2.50000% 21-01.12.51	3 550 000.00	2 383 428.42	0.37
USD HILTON USA TRUST-144A 3.32284% 16-01.11.25	400 000.00	284 000.00	0.04
USD MORGAN STANLEY BOA MERR LYH TRT 15-C24 3.73200% 15-01.05.48	170 000.00	168 156.08	0.03
TOTAL USD		65 015 029.24	10.02
Total Mortgage Backed Securities, fixed rate		65 015 029.24	10.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Mortgage Backed Securities, floating rate			
USD			
USD BX TRUST-144A 1M LIBOR+60BP 18-15.05.35	350 000.00	349 562.50	0.05
USD FREMF MORTGAGE TRUST-144A VAR 17-01.05.50	200 000.00	194 827.45	0.03
USD MORGAN STANLEY BOA ML TRT 2015-C24 VAR 15-01.05.48	500 000.00	487 009.20	0.06
TOTAL USD		1 031 399.15	0.16
Total Mortgage Backed Securities, floating rate			
		1 031 399.15	0.16
Notes, fixed rate			
USD			
USD AKER BP ASA-144A 3.10000% 21-15.07.31	200 000.00	175 068.80	0.03
USD AKER BP ASA-144A 3.75000% 20-15.01.30	490 000.00	457 028.91	0.07
USD BROADCOM INC-144A 1.95000% 21-15.02.28	400 000.00	366 371.71	0.06
USD BROADCOM INC-144A 2.60000% 21-15.02.33	1 630 000.00	1 352 760.60	0.21
USD BROADCOM INC-144A 3.41900% 21-15.04.33	506 000.00	445 822.26	0.07
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 5.14400% 23-08.04.25	725 000.00	736 397.71	0.11
USD CARRIER GLOBAL CORP 5.90000% 24-15.03.34	390 000.00	409 747.71	0.06
USD CHEVRON PHILLIPS CHEMICAL CO LLC-144A 5.12500% 20-01.04.25	285 000.00	285 094.10	0.05
USD COMCAST CORP 2.93700% 22-01.11.56	332 000.00	205 136.52	0.03
USD INFOR INC-144A 1.75000% 20-15.07.25	580 000.00	575 340.42	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 7.80000% 23-08.11.53	800 000.00	920 317.92	0.14
USD MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	105 000.00	103 285.92	0.02
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	80 000.00	77 507.43	0.01
USD PENSKE TRUCK LEASING/FTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01.08.28	630 000.00	651 978.38	0.10
USD PHILIPS 66 COMPANY 4.68000% 23-15.02.45	400 000.00	343 946.44	0.05
USD RIWE FINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16.04.34	1 190 000.00	1 209 960.12	0.19
USD SOCIETE GENERALE SA-SUB-144A 7.36700% 23-10.01.53	1 250 000.00	1 275 479.18	0.20
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 6.20000% 10-15.03.40	320 000.00	338 134.10	0.05
USD TEACHERS INSURANCE ANNUITY ASS-144A-SUB 4.90000% 14-15.09.44	1 090 000.00	993 291.59	0.15
USD TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 2.05000% 21-15.04.26	285 000.00	271 556.55	0.04
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 5.45000% 24-15.11.34	875 000.00	853 282.59	0.13
USD XCEL ENERGY INC 4.80000% 11-15.09.41	290 000.00	256 147.04	0.04
TOTAL USD		11 908 656.00	1.84
Total Notes, fixed rate			
		11 908 656.00	1.84
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD AUSTRON FINANCE PTY LTD 3.00000% 21-09-03.28	1 020 000.00	618 239.70	0.10
TOTAL AUD		618 239.70	0.10
GBP			
GBP NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANSM-REG-S 4.00000% 12-08.06.27	330 000.00	411 038.78	0.06
TOTAL GBP		411 038.78	0.06
USD			
USD PIRAMAL CAPITAL & HOUSING FINANCE-REG-S 7.80000% 24-29.01.28	920 000.00	928 625.00	0.14
TOTAL USD		928 625.00	0.14
Total Medium term notes, fixed rate			
		1 957 901.48	0.30
Medium term notes, floating rate			
AUD			
AUD NATIONAL AUSTRALIA BANK-SUB 6.322%/VAR 22-03.08.32	750 000.00	505 137.64	0.08
TOTAL AUD		505 137.64	0.08
Total Medium term notes, floating rate			
		505 137.64	0.08
Bonds, floating rate			
NZD			
NZD NEW ZEALAND 3.000%/CPI LINKED 13-20.09.30	5 590 000.00	4 553 944.79	0.70
TOTAL NZD		4 553 944.79	0.70
Total Bonds, floating rate			
		4 553 944.79	0.70
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		66 710 665.64	13.37

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Other transferable securities			
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 30.07.24-26.11.24	13 280 000.00	13 237 591.65	2.04
TOTAL USD		13 237 591.65	2.04
Total Treasury bills, zero coupon		13 237 591.65	2.04
Notes, fixed rate			
CAD			
CAD PSP CAPITAL INC 0.90000% 20-15.06.26	4 700 000.00	2 973 337.64	0.46
TOTAL CAD		2 973 337.64	0.46
Total Notes, fixed rate		2 973 337.64	0.46
Total Other transferable securities		16 210 929.29	2.50

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Luxembourg

EUR UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) HX-ACC	250.00	44 313.52	0.01
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	2.00	48 588.96	0.01
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) H-X-DIST	67 000.00	3 857 860.00	0.59
TOTAL Luxembourg		3 950 760.48	0.61
Total Investment funds, open end		3 950 760.48	0.61
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		3 950 760.48	0.61
Total investments in securities		575 082 659.87	88.64

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

EUR EURO-BUND FUTURE 06.12.24	170.00	-263 161.56	-0.04
EUR EURO-BOBL FUTURE 06.12.24	3.00	-2 084.45	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 06.12.24	3.00	-32 57	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 06.12.24	-23.00	27 456.94	0.00
GBP LONG GILT FUTURE 27.12.24	82.00	-440 746.53	-0.07
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.24	145.00	-552 749.96	-0.08
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.12.24	-63.00	479 750.00	0.07
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	210.00	-454 234.28	-0.07
AUD AUSTRALIA 10YR BOND FUTURE 16.12.24	72.00	-279 841.78	-0.04
CAD CAN 5YR BOND FUTURE 16.12.24	161.00	-76 781.81	-0.01
AUD AUSTRALIA 3YR BOND FUTURE 16.12.24	-230.00	286 524.25	0.04
TOTAL Financial Futures on bonds		-1 275 891.75	-0.20
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-1 275 891.75	-0.20
Total Derivative instruments		-1 275 891.75	-0.20

Forward Foreign Exchange contracts

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

USD	47 009 793.41	CNY	328 810 000.00	6.11.2024	780 653.52	0.12
USD	8 193 191.91	KRW	10 884 000 000.00	6.11.2024	299 371.98	0.05
USD	1 346 050.59	CNH	7 990 000.00	6.11.2024	24 769.05	0.00
USD	11 671 921.73	AUD	16 915 000.00	6.11.2024	592 063.94	0.09
USD	28 287 660.31	JPY	4 065 300 000.00	6.11.2024	1 587 277.74	0.24
JPY	6 597 751 700.00	USD	48 692 599.07	6.11.2024	-2 732 240.06	-0.42
CHF	125 729 600.00	USD	149 055 027.48	6.11.2024	-3 588 786.06	-0.55
GBP	13 229 600.00	USD	17 579 622.13	6.11.2024	-571 079.50	-0.09
USD	20 669 636.44	GBP	15 555 000.00	6.11.2024	671 459.57	0.10
USD	11 308 288.05	CAD	15 240 000.00	6.11.2024	373 990.34	0.06
USD	14 588 824.14	NZD	23 220 000.00	6.11.2024	769 092.85	0.12

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			
USD	154 492 838.00	EUR 139 400 000.00 6.11.2024	3 127 443.48 0.48
EUR	127 271 300.00	USD 141 050 963.85 6.11.2024	-2 855 335.70 -0.44
USD	1 279 732.14	NZD 2 035 000.00 6.11.2024	68 571.37 0.01
EUR	707 300.00	USD 777 843.91 6.11.2024	-9 832.84 0.00
USD	391 633.88	NZD 645 000.00 6.11.2024	7 752.26 0.00
USD	186 945.84	GBP 143 000.00 6.11.2024	3 098.89 0.00
USD	1 786 955.03	CHF 1 532 300.00 6.11.2024	14 119.34 0.00
EUR	852 900.00	USD 710 568.87 6.11.2024	-1 625.22 0.00
JPY	36 794 300.00	USD 241 155.37 6.11.2024	505.00 0.00
USD	2 124 172.00	EUR 1 970 000.00 6.11.2024	-14 922.89 0.00
USD	194 760.05	GBP 150 300.00 6.11.2024	1 527.91 0.00
JPY	1 152 303 100.00	USD 7 583 492.89 6.11.2024	-15 310.07 0.00
CHF	683 500.00	USD 788 227.54 6.11.2024	2 566.16 0.00
JPY	522 162 100.00	USD 3 403 588.67 1.11.2024	24 380.81 0.00
USD	3 405 866.87	JPY 522 162 100.00 6.11.2024	-23 628.57 0.00
KRW	10 884 000 000.00	USD 7 906 780.77 6.11.2024	-12 960.84 0.00
USD	7 915 809.07	KRW 10 884 000 000.00 5.12.2024	5 965.97 0.00
USD	46 248 734.11	CNY 328 810 000.00 5.12.2024	-141 413.63 -0.02
CNY	328 810 000.00	USD 46 089 906.23 6.11.2024	136 223.66 0.02
USD	801 507.95	JPY 92 030 000.00 6.11.2024	-2 933.59 0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts			+1 476 245.18 +0.23
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			75 269 274.37 11.60
Other assets and liabilities			1 218 456.06 0.19
Total net assets			648 818 250.42 100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
Notes, fixed rate				
USD				
USD ABU DHABI GOVERNMENT DF-REG-S 3.125000% 17-11.10.27	6,000,000.00		5,778,060.00	0.47
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 3.500000% 24-18.09.29	5,000,000.00		4,842,342.80	0.39
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.750000% 23-12.01.28	2,927,000.00		2,955,255.03	0.24
USD ALBERTA, PROVINCE OF 4.500000% 24-26.06.29	6,000,000.00		6,031,423.98	0.49
USD AMAZON.COM INC 1.000000% 21-12.05.26	5,000,000.00		4,758,079.55	0.39
USD AMAZON.COM INC 3.300000% 22-13.04.27	8,000,000.00		7,813,284.00	0.63
USD APPLE INC 1.200000% 21-08.02.28	5,000,000.00		4,528,121.35	0.37
USD APPLE INC 1.400000% 21-05.08.28	10,000,000.00		8,985,474.70	0.73
USD AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.700000% 21-15.05.28	2,500,000.00		2,282,384.48	0.18
USD BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.500000% 24-05.03.27	7,000,000.00		7,031,822.00	0.57
USD BANQUE FEDERATIVE DU CRT MUT SA-REG-S 1.804000% 21-04.10.26	4,000,000.00		3,775,620.40	0.31
USD BLACKROCK FUNDING INC 4.700000% 24-14.03.29	1,905,000.00		1,918,278.18	0.16
USD BLACKROCK FUNDING INC 4.800000% 24-26.07.27	1,180,000.00		1,185,712.53	0.10
USD BNG BANK NV-144A 4.250000% 24-25.01.29	4,000,000.00		3,993,488.84	0.32
USD CENTRAL AMERICAN BANK ECONOMIC IN-REG-S 5.000000% 24-25.01.27	3,600,000.00		3,623,438.61	0.29
USD CHEVRON CORP 2.954000% 16-16.05.26	2,000,000.00		1,957,759.38	0.16
USD CHEVRON USA INC 1.018000% 20-12.08.27	5,000,000.00		4,570,793.95	0.37
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.125000% 21-15.08.26	3,500,000.00		3,322,434.07	0.27
USD CORP ANDRA DE FOMENTO 2.250000% 22-08.02.27	9,000,000.00		8,541,872.48	0.69
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 2.375000% 19-22.01.25	1,077,000.00		1,070,850.18	0.09
USD CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 5.301000% 23-12.07.28	2,200,000.00		2,232,760.66	0.18
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 1.194000% 21-15.03.27	3,000,000.00		2,783,052.00	0.23
USD DEXIA SA-REG-S 1.125000% 21-09.04.26	7,000,000.00		6,665,774.99	0.54
USD EQUINOR ASA 1.750000% 20-22.01.26	5,000,000.00		4,839,941.50	0.39
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 3.250000% 15-10.11.25	1,500,000.00		1,478,640.00	0.12
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.375000% 16-21.04.27	5,000,000.00		4,751,800.00	0.39
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.375000% 17-07.07.27	5,000,000.00		4,767,324.40	0.39
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.000000% 19-23.07.26	5,450,000.00		5,243,622.67	0.42
USD INTERN BK FOR RECONSTR & DEVELP 3.500000% 23-12.07.28	5,554,000.00		5,426,178.91	0.44
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR & DEV 0.875000% 21-15.07.26	5,000,000.00		4,725,498.90	0.38
USD INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-REG-S 4.375000% 24-11.06.29	3,880,000.00		3,911,930.42	0.32
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.750000% 20-24.11.27	2,000,000.00		1,804,756.30	0.15
USD JOHNSON B JOHNSON 4.800000% 24-01.06.29	2,400,000.00		2,440,277.30	0.20
USD KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 4.000000% 22-08.09.25	5,000,000.00		4,969,050.00	0.40
USD KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.375000% 23-23.10.26	2,000,000.00		2,029,040.00	0.16
USD KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 1.125000% 21-17.05.26	7,000,000.00		6,618,360.00	0.54
USD KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 5.000000% 24-14.05.27	1,000,000.00		1,010,840.00	0.08
USD KREDITANSTALT FUER 3.875000% 23-15.06.28	7,500,000.00		7,433,208.90	0.60
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.875000% 21-30.03.26	5,000,000.00		4,761,181.90	0.39
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.050000% 23-14.06.28	3,000,000.00		3,040,641.93	0.25
USD META PLATFORMS INC 4.800000% 23-15.05.28	4,000,000.00		4,026,805.16	0.33
USD MICROSOFT CORP 3.300000% 17-06.02.27	7,500,000.00		7,350,138.60	0.60
USD MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 3.250000% 22-24.08.27	5,000,000.00		4,864,153.20	0.39
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV-REG-S 4.375000% 24-28.02.29	5,000,000.00		5,008,365.00	0.41
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.125000% 22-01.10.27	2,000,000.00		1,987,379.18	0.16
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 5.000000% 24-19.03.27	4,000,000.00		4,039,619.88	0.33
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 4.750000% 22-22.09.25	2,000,000.00		2,003,145.40	0.16
USD NORTHWESTERN MUTL GLOBAL FUNDING-REG-S 5.070000% 24-25.03.27	4,000,000.00		4,055,274.48	0.33
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.100000% 17-17.05.27	5,000,000.00		4,856,594.40	0.39
USD OMER'S FINANCE TRUST CP-REG-S 1.100000% 21-26.03.26	1,840,000.00		1,564,217.86	0.13
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 4.625000% 24-10.04.29	4,900,000.00		4,930,288.86	0.40
USD ONTARIO, PROVINCE OF 1.050000% 20-21.05.27	5,000,000.00		4,809,301.25	0.37
USD ONTARIO, PROVINCE OF 0.625000% 21-21.01.26	2,000,000.00		1,907,872.64	0.15
USD PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA CANADA 0.900000% 21-20.07.26	3,500,000.00		3,301,296.50	0.27
USD PSP CAPITAL INC-REG-S 1.000000% 21-29.06.26	2,000,000.00		1,891,568.40	0.15
USD PSP CAPITAL INC-REG-S 3.750000% 24-02.10.29	3,000,000.00		2,916,708.63	0.24
USD QATAR ENERGY-REG-S 1.375000% 21-12.09.26	3,500,000.00		3,292,905.00	0.27
USD QUEBEC, PROVINCE OF 3.625000% 23-13.04.28	7,000,000.00		6,846,620.83	0.56
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.750000% 24-08.03.29	4,800,000.00		4,839,045.12	0.39
USD SASKATCHEWAN, PROVINCE OF 3.250000% 22-08.06.27	7,000,000.00		6,799,783.62	0.55
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.875000% 16-10.05.26	7,500,000.00		7,323,642.75	0.59
USD SK BATTERY AMERICA INC-REG-S 4.875000% 24-23.01.27	6,995,000.00		6,984,997.15	0.57

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 3.95000% 22-10.06.27	3,809,000.00	3,762,639.63	0.30
USD TSMC ARIZONA CORP 1.75000% 21-25.10.26	2,000,000.00	1,889,200.00	0.15
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.25000% 21-23.04.26	7,000,000.00	6,643,420.00	0.54
USD VISA INC 2.75000% 17-15.09.27	3,000,000.00	2,884,415.10	0.23
USD VISA INC 3.15000% 15-14.12.25	500,000.00	493,153.96	0.04
USD WESTPAC BANKING CORP 1.15000% 21-03.06.26	1,000,000.00	950,331.94	0.08
USD WESTPAC BANKING CORP 1.95300% 21-20.11.26	5,000,000.00	4,523,853.90	0.37
TOTAL USD		285,447,650.11	23.24
Total Notes, fixed rate		285,447,650.11	23.24

Medium term notes, fixed rate

USD

USD AAREAL BANK AG-REG-S 0.62500% 21-14.02.25	6,000,000.00	5,915,579.52	0.48
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 22-03.11.27	5,625,000.00	5,851,778.80	0.46
USD AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 0.62500% 21-22.01.26	2,000,000.00	1,906,380.48	0.15
USD AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 5.37500% 23-24.10.25	3,000,000.00	3,019,314.00	0.25
USD AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 4.50000% 24-05.03.29	2,800,000.00	2,801,069.51	0.21
USD ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP-REG-S 1.46000% 20-30.06.25	500,000.00	487,358.50	0.04
USD ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP-REG-S 1.26000% 21-10.02.26	800,000.00	783,378.00	0.06
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.75000% 18-19.01.26	5,000,000.00	4,784,917.09	0.39
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.5000% 22-20.01.27	5,000,000.00	4,717,635.70	0.38
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 23-25.08.26	5,000,000.00	5,054,254.55	0.41
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 24-06.03.29	4,500,000.00	4,530,213.81	0.37
USD BNG BANK NV-REG-S 0.87500% 21-18.05.26	5,000,000.00	4,741,540.30	0.39
USD CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCH-REG-S 4.50000% 24-22.05.29	6,000,000.00	6,029,485.40	0.49
USD CDP FINANCIAL INC-REG-S 1.75000% 22-01.02.27	8,000,000.00	7,552,743.04	0.61
USD CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 2.01500% 22-11.01.27	4,000,000.00	3,775,608.08	0.31
USD DEUTSCHE PFANDBREITBANK AG-REG-S 1.87500% 22-14.02.25	4,000,000.00	3,957,381.00	0.32
USD EUROCLEAR BANK SA-REG-S 1.26100% 21-03.06.26	4,000,000.00	3,755,418.56	0.30
USD EUROFIMA EUROPADSCHE GESELLSCHAFT-REG-S 3.12500% 22-16.05.25	5,900,000.00	5,850,074.20	0.47
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 0.50000% 20-25.11.25	3,000,000.00	2,874,849.15	0.23
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.37500% 23-09.03.26	5,000,000.00	5,026,943.55	0.41
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 1.75000% 21-19.10.26	5,000,000.00	4,484,249.99	0.36
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.12500% 22-13.10.27	3,000,000.00	3,026,250.00	0.25
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 4.37500% 23-24.04.26	2,368,000.00	2,335,440.00	0.19
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.87500% 21-20.04.26	7,000,000.00	6,859,237.35	0.54
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.75000% 21-08.10.26	4,000,000.00	3,743,064.12	0.30
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 4.25000% 24-02.07.29	4,090,000.00	4,095,789.07	0.33
USD INTL FINANCE FACILITY FOR IMMUN-REG-S 1.00000% 21-21.04.26	7,500,000.00	7,127,750.78	0.58
USD ISDB TRUST SERVICES NO 2 SARL-REG-S 4.90800% 23-03.10.26	5,000,000.00	5,095,445.00	0.41
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 4.00000% 23-19.01.26	4,166,000.00	4,131,593.71	0.34
USD LANDESKREDITBANK B-WUERTE FORDERER-REG-S 1.37500% 21-12.10.26	7,500,000.00	6,720,075.00	0.55
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.10000% 24-09.04.27	5,000,000.00	5,068,607.30	0.41
USD MDGH - GMTN BV-REG-S 2.50000% 20-21.05.26	7,000,000.00	6,750,275.00	0.55
USD MTR CORP CLTD-REG-S 2.50000% 16-02.11.26	5,050,000.00	4,864,877.10	0.39
USD NBN CO LTD-REG-S 5.75000% 23-06.10.26	7,000,000.00	7,232,408.37	0.59
USD NEW DEVELOPMENT BANK/THE-REG-S 1.12500% 21-27.04.26	4,000,000.00	3,773,400.00	0.31
USD NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING-REG-S 4.71000% 24-10.01.29	3,500,000.00	3,489,279.46	0.28
USD OPEC FUND INTERNATIONAL DEVELOP-REG-S 4.50000% 23-26.01.26	1,500,000.00	1,494,997.60	0.12
USD PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.50000% 16-12.04.26	3,850,000.00	3,735,838.34	0.30
USD QATAR STATE OF-REG-S 4.62500% 24-29.05.29	5,000,000.00	5,051,562.50	0.41
USD SFIL SA-REG-S 0.62500% 21-09.02.26	5,000,000.00	4,752,860.00	0.39
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.25000% 22-22.03.27	7,500,000.00	7,152,884.48	0.58
TOTAL USD		183,791,804.61	14.91
Total Medium term notes, fixed rate		183,791,804.61	14.91

Bonds, fixed rate

USD

USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 5.82000% 98-16.06.26	1,354,000.00	1,418,992.28	0.12
USD ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 0.50000% 21-27.01.26	5,000,000.00	4,764,435.15	0.39
USD ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK/TH 4.12500% 24-18.01.29	2,800,000.00	2,791,044.88	0.23
USD BANK OF NOVA SCOTIA-REG-S 2.17000% 22-09.03.27	4,000,000.00	3,800,272.48	0.31
USD BANK OF NOVA SCOTIA/THE-REG-S 1.18800% 21-13.10.26	2,500,000.00	2,350,663.33	0.19
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF-REG-S 1.15000% 21-08.07.26	3,000,000.00	2,839,851.90	0.23
USD DBS BANK LTD-REG-S 2.37500% 22-17.03.27	2,850,000.00	2,720,239.19	0.22
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.75000% 21-26.10.26	7,500,000.00	7,010,838.68	0.57

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.00000% 24-15.02.29	7,500,000.00	7,442,672.93	0.80
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 24-15.11.29	10,000,000.00	9,797,828.60	0.79
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.05000% 23-01.04.28	3,000,000.00	3,041,584.17	0.25
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.15000% 24-15.06.29	3,490,000.00	3,561,312.74	0.29
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 23-12.01.28	5,000,000.00	4,970,724.61	0.40
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 3.87500% 24-16.10.29	5,445,000.00	5,369,737.52	0.44
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	8,000,000.00	7,131,835.60	0.58
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	4,000,000.00	3,872,201.08	0.31
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-5 5.13400% 23-28.11.28	5,500,000.00	5,625,886.64	0.46
USD NATIONAL BANK OF CANADA-REG-5 2.90000% 22-08.04.27	7,500,000.00	7,237,553.70	0.59
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-5 5.26400% 23-10.11.26	6,000,000.00	6,092,309.64	0.49
USD ONTARIO, PROVINCE OF 2.50000% 16-27.04.26	350,000.00	340,388.16	0.03
USD ROYAL BANK OF CANADA REG-5 1.05000% 21-14.09.26	6,250,000.00	5,873,920.94	0.46
USD SK ON CO LTD-REG-5 5.37500% 23-11.05.26	9,000,000.00	9,053,730.00	0.73
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB-REG-5 5.12500% 24-05.03.27	1,000,000.00	1,012,315.47	0.06
USD WESTPAC BANKING CORP-REG-5 4.18400 23-22.05.28	6,895,000.00	6,833,273.62	0.55
TOTAL USD		114,958,613.31	9.33
Total Bonds, fixed rate		114,958,613.31	9.33

Treasury notes, fixed rate

USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-15.08.29	20,000,000.00	17,842,187.60	1.45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.82500% 20-31.03.27	25,000,000.00	23,005,859.50	1.87
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-30.04.27	23,000,000.00	21,032,421.76	1.71
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.05.27	10,000,000.00	9,116,015.60	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-31.07.27	19,000,000.00	17,157,890.72	1.39
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.08.27	27,000,000.00	24,399,140.76	1.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-30.09.27	30,000,000.00	26,925,000.00	2.18
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.10.27	25,000,000.00	22,458,007.75	1.82
USD AMERICA, UNITED STATE OF TB 0.62500% 20-31.12.27	25,000,000.00	22,412,109.50	1.82
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 21-31.01.26	17,000,000.00	16,204,453.04	1.31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.35000% 21-31.01.26	20,000,000.00	17,948,437.59	1.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-29.02.26	4,000,000.00	3,626,249.99	0.29
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-30.04.26	35,000,000.00	33,250,000.00	2.70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.05.26	14,000,000.00	13,264,453.16	1.06
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.06.26	28,000,000.00	25,254,687.36	2.05
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 21-31.07.26	26,000,000.00	24,451,171.95	1.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-31.08.26	20,000,000.00	17,867,187.60	1.45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.08.26	20,000,000.00	18,800,000.00	1.53
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.09.26	9,000,000.00	8,060,976.54	0.65
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 21-30.09.26	10,000,000.00	9,400,390.60	0.76
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.10.26	27,000,000.00	24,251,484.24	1.97
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-31.10.26	20,000,000.00	18,845,312.40	1.53
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.11.26	13,500,000.00	12,725,332.06	1.03
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 21-30.11.26	20,000,000.00	18,018,750.01	1.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.12.26	33,000,000.00	29,515,683.98	2.39
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-31.12.26	15,000,000.00	14,113,478.60	1.14
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 22-31.01.29	10,000,000.00	9,065,625.00	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-28.02.29	20,000,000.00	18,200,781.20	1.46
TOTAL USD		517,218,066.51	41.96
Total Treasury notes, fixed rate		517,218,066.51	41.96
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1,102,406,138.54	89.44

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Notes, fixed rate

USD			
USD GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.73700% 23-02.10.28	5,000,000.00	5,172,731.49	0.42
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 17-19.09.27	3,000,000.00	2,873,577.12	0.23
USD NATIONAL SECURITIES CLEARING CORP-REG-5 4.90000% 24-26.08.29	5,000,000.00	5,051,084.50	0.41
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 0.62500% 20-15.01.26	3,000,000.00	2,865,273.63	0.23
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 1.00000% 20-15.09.27	3,000,000.00	2,723,458.32	0.22
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 18-10.01.28	2,500,000.00	2,387,392.20	0.19
USD NORDEA BANK ABP-REG-5 3.60000% 22-06.06.25	1,400,000.00	1,391,420.30	0.11
USD NUVEEN LLC-144A 4.00000% 18-01.11.28	1,000,000.00	973,887.44	0.08

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 4.25000% 23-25.04.28	5,000,000.00	4,972,089.60	0.40
USD PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING B-144A 5.50000% 23-18.07.28	5,000,000.00	5,113,181.50	0.42
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.46700% 23-08.12.28	2,000,000.00	2,047,824.84	0.17
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.31400% 22-10.03.27	2,000,000.00	1,907,888.78	0.16
USD SIEMENS FINANCIERINGSGMAATSCHAPFI-144A 1.70000% 21-11.03.28	3,600,000.00	3,289,688.93	0.27
USD SKANDINAVISKA ENSK BANK-REG-S 1.20000% 21-09.09.28	6,000,000.00	5,645,580.12	0.46
TOTAL USD		46,414,878.77	3.77
Total Notes, fixed rate		46,414,878.77	3.77

Medium term notes, fixed rate

USD			
USD MET TOWER GLOBAL FUNDING-REG-S 4.85000% 24-18.01.27	2,593,000.00	2,611,138.00	0.21
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.25000% 22-07.04.27	5,750,000.00	5,590,655.26	0.45
USD NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING-144A 1.70000% 21-01.06.28	879,000.00	790,770.54	0.07
TOTAL USD		8,992,563.80	0.73
Total Medium term notes, fixed rate		8,992,563.80	0.73

Bonds, fixed rate

USD			
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING-REG-S 4.67500% 23-15.06.28	6,000,000.00	6,019,968.38	0.49
USD FANNE MAE 1.87500% 18-24.09.28	10,300,000.00	9,877,981.39	0.80
USD FEDERAL FARM CREDIT BANK 5.00000% 23-30.07.28	20,000,000.00	20,271,589.80	1.64
USD FEDERATION DES CAISSES DESIARDINS-REG-S 1.20000% 21-14.10.28	6,000,000.00	5,638,694.70	0.46
USD FEDERATION DES CAISSES DESIARDINS-REG-S 5.14700% 23-27.11.28	3,000,000.00	3,074,226.51	0.25
USD PRICOA GLOBAL FUNDING I-REG-S 5.10000% 23-30.05.28	2,380,000.00	2,413,102.73	0.20
TOTAL USD		47,295,561.51	3.84
Total Bonds, fixed rate		47,295,561.51	3.84

Bonds, floating rate

USD			
USD BNP PARIBAS SA-REG-S 5.335%/VAR 23-12.06.29	6,000,000.00	6,074,295.66	0.49
TOTAL USD		6,074,295.66	0.49
Total Bonds, floating rate		6,074,295.66	0.49
Total transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		108,777,299.74	8.88

Recently issued transferable securities and money market instruments

Notes, fixed rate

USD			
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 5.32800% 23-13.11.28	1,800,000.00	1,851,841.06	0.15
USD USAA CAPITAL CORP-144A 5.25000% 24-01.06.27	6,000,000.00	6,104,904.90	0.50
TOTAL USD		7,956,745.96	0.65
Total Notes, fixed rate		7,956,745.96	0.65
Total recently issued transferable securities and money market instruments		7,956,745.96	0.65
Total investments in securities		1,219,140,184.24	98.92

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	-260.00	303,437.36	0.02
TOTAL Financial Futures on bonds		303,437.36	0.02
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		303,437.36	0.02
Total Derivative instruments		303,437.36	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Forward Foreign Exchange contracts			
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date			
USD	961 753.41	CHF 811 400.00 1.11.2024	23 393.29 0.00
SGD	7 077 600.00	USD 5 524 166.75 1.11.2024	-174 102.50 -0.01
GBP	15 062 800.00	USD 20 139 513.39 1.11.2024	-774 024.57 -0.06
EUR	338 434 300.00	USD 377 623 299.77 1.11.2024	-10 202 102.01 -0.83
JPY	582 666 800.00	USD 4 086 609.93 1.11.2024	-261 454.51 -0.02
CHF	114 240 700.00	USD 135 687 459.91 1.11.2024	-3 571 465.94 -0.29
EUR	891 800.00	USD 994 768.74 1.11.2024	-26 586.07 0.00
USD	599 736.39	EUR 545 900.00 1.11.2024	7 080.06 0.00
GBP	24 000.00	USD 31 387.23 1.11.2024	-531.63 0.00
GBP	54 300.00	USD 70 950.94 1.11.2024	-1 140.14 0.00
GBP	228 800.00	USD 298 695.47 1.11.2024	-4 538.75 0.00
SGD	22 200.00	USD 17 024.89 1.11.2024	-243.58 0.00
SGD	27 300.00	USD 20 874.45 1.11.2024	-237.97 0.00
EUR	928 000.00	USD 1 012 031.14 1.11.2024	-4 547.94 0.00
GBP	64 500.00	USD 84 024.04 1.11.2024	-1 099.61 0.00
USD	29 126 545.70	EUR 26 905 400.00 1.11.2024	-83 301.81 -0.01
USD	713 776.31	SGD 939 000.00 1.11.2024	3 972.09 0.00
USD	244 304.11	GBP 188 200.00 1.11.2024	2 344.78 0.00
USD	12 752 249.25	CHF 11 027 000.00 1.11.2024	-150.42 0.00
USD	59 581.26	SGD 78 400.00 1.11.2024	317.52 0.00
USD	13 112 743.03	EUR 12 131 500.00 1.11.2024	-57 819.94 0.00
USD	3 950 250.30	CHF 3 415 800.00 1.11.2024	-214.7 0.00
USD	462 942.75	GBP 357 000.00 1.11.2024	3 965.70 0.00
GBP	61 700.00	USD 79 834.15 1.11.2024	-509.54 0.00
SGD	43 600.00	USD 33 041.79 1.11.2024	-83.89 0.00
USD	283 878.50	CHF 246 300.00 1.11.2024	-960.17 0.00
USD	73 094.85	JPY 11 220 000.00 1.11.2024	-563.45 0.00
USD	1 157 591.53	EUR 1 070 300.00 1.11.2024	-4 379.66 0.00
SGD	15 300.00	USD 11 552.09 4.11.2024	13.41 0.00
USD	287 711.77	GBP 221 200.00 1.11.2024	3 325.99 0.00
USD	11 550.57	SGD 15 300.00 1.11.2024	-14.93 0.00
SGD	6 138 000.00	USD 4 645 389.80 27.11.2024	-320.83 0.00
GBP	14 729 700.00	USD 19 144 814.16 27.11.2024	-208 346.42 -0.02
CHF	98 740 200.00	USD 114 248 311.50 27.11.2024	253 876.36 0.02
EUR	299 601 000.00	USD 325 089 704.88 27.11.2024	506 380.47 0.04
JPY	571 446 800.00	USD 3 748 898.19 27.11.2024	14 682.40 0.00
USD	926 868.02	EUR 852 700.00 4.11.2024	1 134.27 0.00
EUR	852 700.00	USD 927 739.13 27.11.2024	-1 054.03 0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts			-14 559 115.44 -1.16
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			14 816 595.01 1.16
Bank overdraft and other short-term liabilities			-101 098.96 -0.01
Other assets and liabilities			13 409 840.92 1.09
Total net assets			1 282 511 843.18 100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Exchange Contracts/ Futures/Forward Swaps (Note 1)		
Notes, fixed rate				
USD				
USD ABBOTT LABORATORIES 1.40000% 20-30.06.30	4 000 000.00	3 403 665.36		0.10
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-5 3.65000% 17-02.11.29	2 000 000.00	1 906 249.99		0.06
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-5 5.00000% 24-30.04.34	14 500 000.00	14 771 875.00		0.45
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-5 2.50000% 22-12.01.32	5 550 000.00	4 861 914.72		0.15
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-5 4.87500% 23-12.01.33	5 000 000.00	5 109 677.60		0.16
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-5 1.62500% 21-04.02.31	5 000 000.00	4 217 213.00		0.13
USD ALBERTA, PROVINCE OF 4.50000% 24-24.01.34	8 462 000.00	8 351 497.36		0.25
USD ALPHABET INC 1.10000% 20-15.08.30	10 000 000.00	8 347 227.90		0.25
USD AMAZON COM INC 2.10000% 21-12.05.31	12 500 000.00	10 742 189.37		0.33
USD AMAZON COM INC 3.60000% 22-13.04.32	15 000 000.00	14 028 885.75		0.43
USD AMAZON COM INC 4.70000% 22-01.12.32	11 000 000.00	11 042 569.45		0.33
USD AMAZON COM INC 4.80000% 14-05.12.34	7 000 000.00	7 050 604.54		0.21
USD APPLE INC 1.25000% 20-20.08.30	15 000 000.00	12 806 398.56		0.38
USD APPLE INC 1.65000% 20-11.05.30	15 000 000.00	12 923 162.40		0.39
USD APPLE INC 1.70000% 21-05.08.31	10 000 000.00	8 419 416.40		0.26
USD APPLE INC 3.35000% 22-08.08.32	12 500 000.00	11 573 715.75		0.35
USD ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 4.25000% 24-13.03.34	10 000 000.00	9 906 844.20		0.30
USD AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.25000% 20-01.09.30	4 000 000.00	3 330 460.92		0.10
USD BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORP 2.87500% 22-15.03.32	10 000 000.00	8 909 701.90		0.27
USD BLACKROCK FUNDING INC 5.00000% 24-14.03.34	4 000 000.00	4 025 578.20		0.12
USD BLACKROCK FUNDING INC 4.90000% 24-08.01.35	2 000 000.00	1 996 211.66		0.06
USD BLACKROCK INC 1.90000% 20-28.01.31	4 000 000.00	3 400 962.48		0.10
USD BLACKROCK INC 2.40000% 20-30.04.30	5 000 000.00	4 459 887.70		0.14
USD BLACKROCK INC 4.75000% 23-25.05.33	7 000 000.00	6 969 965.67		0.21
USD BLACKROCK INC/NEW YORK 2.10000% 21-25.02.32	5 000 000.00	4 188 452.25		0.13
USD BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.75000% 24-12.06.34	15 000 000.00	15 105 096.30		0.46
USD BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.20000% 23-06.07.33	15 000 000.00	14 550 632.40		0.44
USD CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE-144A-1.37500% 21-20.01.31	10 000 000.00	8 260 272.59		0.25
USD CHEVRON CORP 2.23600% 20-11.05.30	5 000 000.00	4 417 500.70		0.13
USD CME GROUP INC 2.65000% 20-15.03.32	5 000 000.00	4 372 817.10		0.13
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-5 1.67500% 21-15.09.31	5 000 000.00	4 196 232.89		0.13
USD CPPIB CAPITAL INC-144A 1.25000% 21-28.01.31	3 500 000.00	2 894 476.27		0.09
USD CPPIB CAPITAL INC-REG-5 1.25000% 21-28.01.31	5 000 000.00	4 134 966.10		0.13
USD CREDIT AGRICOLE SA-REG-5 5.30100% 23-12.07.28	7 000 000.00	7 104 238.47		0.22
USD EQUINOR ASA 2.37500% 20-22.05.30	9 000 000.00	8 038 889.73		0.24
USD EQUINOR ASA 3.12500% 20-06.04.30	8 000 000.00	7 416 183.44		0.22
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.87500% 20-17.05.30	5 000 000.00	4 178 749.05		0.13
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.25000% 21-14.02.31	7 500 000.00	6 264 403.80		0.19
USD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 4.75000% 24-05.06.34	7 500 000.00	7 703 065.57		0.23
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.12500% 22-18.01.32	7 000 000.00	5 851 860.00		0.18
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-5 4.62500% 23-07.06.33	7 000 000.00	6 881 070.00		0.21
USD EXXON MOBIL CORP 2.61000% 20-15.10.30	12 000 000.00	10 750 364.28		0.33
USD EXXON MOBIL CORP 3.48200% 20-19.03.30	10 000 000.00	9 471 682.20		0.29
USD FINLAND, REPUBLIC OF-REG-5 0.87500% 20-20.05.30	15 000 000.00	12 487 350.00		0.38
USD FINLAND, REPUBLIC OF-REG-5 4.37500% 24-02.07.34	5 000 000.00	4 994 940.00		0.15
USD FREDDIE MAC 6.25000% 02-15.07.32	15 000 000.00	16 891 303.80		0.51
USD FREDDIE MAC 6.75000% 00-15.03.31	22 500 000.00	25 540 044.08		0.77
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-5 2.16000% 21-31.03.34	11 000 000.00	7 386 000.71		0.22
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	22 500 000.00	23 163 781.95		0.70
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	25 000 000.00	24 661 949.00		0.75
USD INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	27 500 000.00	24 550 259.25		0.74
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	30 000 000.00	25 247 710.20		0.77
USD INTERNATIONAL DVPT ASSOCIATION-REG-5 1.00000% 20-03.12.30	12 500 000.00	10 300 750.00		0.31
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.67000% 24-01.02.34	12 500 000.00	12 507 586.25		0.38
USD JOHNSON & JOHNSON 1.20000% 20-01.09.30	2 500 000.00	2 107 401.27		0.06
USD JOHNSON & JOHNSON 4.37500% 13-05.12.33	5 000 000.00	4 970 786.05		0.15
USD JOHNSON & JOHNSON 4.90000% 24-01.08.31	5 000 000.00	5 082 318.75		0.15
USD JOHNSON & JOHNSON 4.95000% 24-01.08.34	7 000 000.00	7 157 795.47		0.22
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-5 1.12500% 20-14.06.30	15 000 000.00	12 801 215.00		0.38
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 2.00000% 21-25.10.31	5 000 000.00	4 166 150.00		0.13
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 4.37500% 23-15.02.33	5 000 000.00	4 833 100.00		0.15
USD KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.62500% 23-23.10.33	2 500 000.00	2 636 050.00		0.08

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 4.825000% 23-24.02.33	7,200,000.00	7,044,912.00	0.21
USD KOREA, REPUBLIC OF 1.750000% 21-15.10.31	7,500,000.00	6,309,675.00	0.19
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.125000% 23-15.07.33	33,000,000.00	32,522,584.58	0.99
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.375000% 24-28.02.34	7,500,000.00	7,516,577.78	0.23
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.875000% 20-03.09.30	5,000,000.00	4,130,280.00	0.13
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.500000% 22-28.04.33	2,500,000.00	2,568,750.00	0.08
USD META PLATFORMS INC 3.850000% 22-15.08.32	20,000,000.00	18,841,316.60	0.57
USD META PLATFORMS INC 4.950000% 23-15.08.33	7,500,000.00	7,617,220.79	0.23
USD META PLATFORMS INC 4.750000% 24-15.08.34	10,000,000.00	9,891,383.80	0.30
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.150000% 23-28.03.33	3,000,000.00	3,014,006.70	0.09
USD MICROSOFT CORP 3.500000% 15-12.02.35	8,750,000.00	8,036,342.03	0.24
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 4.951000% 24-10.01.34	5,000,000.00	4,984,324.59	0.15
USD NEDERLANDSE WATERCHAPS BANK NV-144A 1.000000% 20-28.05.30	200,000.00	167,119.40	0.01
USD NEDERLANDSE WATERCHAPS BANK NV-REG-S 1.000000% 20-28.05.30	1,200,000.00	1,002,716.40	0.03
USD NESTLE CAPITAL CORP-REG-S 4.875000% 24-12.03.34	10,000,000.00	9,960,531.90	0.30
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.850000% 23-14.03.33	10,000,000.00	10,037,059.10	0.30
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.250000% 20-15.09.30	7,150,000.00	5,922,990.65	0.18
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.875000% 21-14.09.31	750,000.00	625,677.84	0.02
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 2.200000% 20-14.08.30	15,000,000.00	13,237,840.95	0.40
USD NVIDIA CORP 2.000000% 21-15.06.31	5,000,000.00	4,299,337.15	0.13
USD NVIDIA CORP 2.850000% 20-01.04.30	4,000,000.00	3,686,223.64	0.11
USD OMERS FINANCE TRUST-REG-S 3.500000% 22-19.04.32	5,000,000.00	4,620,474.66	0.14
USD OMERS FINANCE TRUST-REG-S 4.750000% 24-26.03.31	7,500,000.00	7,541,794.87	0.23
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 1.250000% 20-27.09.30	4,000,000.00	3,316,870.96	0.10
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 2.000000% 21-16.04.31	10,000,000.00	8,559,811.00	0.26
USD ONTARIO, PROVINCE OF 5.050000% 24-24.04.34	10,000,000.00	10,294,195.60	0.31
USD ONTARIO, PROVINCE OF TB 1.600000% 21-25.02.31	5,000,000.00	4,216,490.50	0.13
USD ONTARIO, PROVINCE OF 1.800000% 21-14.10.31	5,000,000.00	4,200,484.95	0.13
USD PROCTER & GAMBLE CO 1.200000% 20-29.10.30	8,900,000.00	7,390,920.90	0.22
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.950000% 21-23.04.31	5,000,000.00	4,337,831.35	0.13
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 2.300000% 22-01.02.32	2,500,000.00	2,183,672.77	0.07
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.050000% 23-26.01.33	2,000,000.00	1,937,868.74	0.06
USD PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.550000% 24-29.01.34	10,000,000.00	9,931,958.60	0.30
USD PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.125000% 22-21.01.32	5,000,000.00	4,267,114.50	0.13
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.750000% 20-16.04.30	10,000,000.00	9,653,125.00	0.29
USD QATARENERGY-REG-S 2.250000% 21-12.07.31	6,000,000.00	5,152,500.00	0.16
USD QUEBEC, PROVINCE OF 1.350000% 20-28.05.30	5,000,000.00	4,240,868.10	0.13
USD QUEBEC, PROVINCE OF 4.500000% 23-08.09.33	17,500,000.00	17,325,449.23	0.53
USD QUEBEC, PROVINCE OF 1.900000% 21-21.04.31	5,000,000.00	4,275,552.46	0.13
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 5.593000% 23-13.11.33	5,000,000.00	5,252,107.60	0.16
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.985000% 24-08.03.34	9,200,000.00	9,252,709.37	0.28
USD SHELL FINANCE US INC 2.750000% 24-06.04.30	12,500,000.00	11,369,454.37	0.34
USD SHELL FINANCE US INC 2.375000% 24-07.11.29	10,000,000.00	9,009,520.71	0.27
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-REG-S 2.150000% 21-11.03.31	16,937,000.00	14,691,986.08	0.45
USD TSMC ARIZONA CORP 2.500000% 21-25.10.31	6,000,000.00	6,919,920.00	0.21
USD TSMC ARIZONA CORP 4.250000% 22-22.04.32	3,000,000.00	2,903,610.00	0.09
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.375000% 20-28.09.30	3,650,000.00	3,016,980.50	0.09
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.250000% 21-23.04.31	10,000,000.00	8,594,800.00	0.26
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 4.625000% 22-22.07.32	5,000,000.00	4,953,750.00	0.15
USD UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.917000% 23-25.09.33	5,000,000.00	5,057,812.50	0.15
USD UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.857000% 24-02.07.34	7,500,000.00	7,556,250.00	0.23
USD VISA INC 1.100000% 20-15.02.31	10,000,000.00	8,172,584.20	0.25
USD VISA INC 2.050000% 20-15.04.30	9,825,000.00	8,642,629.93	0.26
USD WALMART INC 1.800000% 21-22.09.31	15,000,000.00	12,671,602.35	0.38
USD WALMART INC 4.100000% 23-15.04.33	3,000,000.00	2,901,165.77	0.09
USD WALMART INC 4.150000% 22-09.09.32	5,000,000.00	4,862,012.55	0.15
USD WESTPAC BANKING CORP 2.650000% 20-16.01.30	5,000,000.00	4,537,890.00	0.14
USD WESTPAC BANKING CORP 2.150000% 21-03.06.31	2,500,000.00	2,148,567.15	0.07
TOTAL USD		956,994,474.97	29.02
Total Notes, Fixed rate		956,994,474.97	29.02
Notes, floating rate			
USD			
USD BNP PARIBAS SA-REG-S 5.894%VAR 23-05.12.34	19,000,000.00	19,831,050.70	0.60
TOTAL USD		19,831,050.70	0.60
Total Notes, Floating rate		19,831,050.70	0.60

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			
USD			
USD ABU DHABI EMIRATE OF-REG-S 1.70000% 20-02.03.31	15,000,000.00	12,607,950.00	0.38
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.125000% 20-18.04.30	7,500,000.00	6,981,582.50	0.21
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 1.875000% 21-15.09.31	10,000,000.00	8,369,700.00	0.25
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.875000% 20-24.01.30	2,500,000.00	2,225,603.30	0.07
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.750000% 20-08.10.30	2,500,000.00	2,045,116.38	0.06
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.500000% 21-04.03.31	10,000,000.00	8,466,460.00	0.26
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.875000% 22-28.09.32	10,000,000.00	9,698,799.90	0.29
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.000000% 23-12.01.33	12,500,000.00	12,211,672.87	0.37
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.125000% 24-12.01.34	20,000,000.00	19,666,908.00	0.60
USD BELGIUM KINGDOM OF-REG-S 1.000000% 20-28.05.30	9,830,000.00	8,025,741.96	0.24
USD BNG BANK NV-REG-S 1.000000% 20-03.06.30	17,500,000.00	14,803,916.94	0.44
USD CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCH-REG-S 1.375000% 21-20.01.31	5,000,000.00	4,180,136.31	0.13
USD CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DE-REG-S 2.125000% 22-26.01.32	15,000,000.00	12,811,991.63	0.39
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.250000% 24-13.03.34	10,000,000.00	9,902,975.09	0.30
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.125000% 23-18.09.33	5,000,000.00	5,091,150.00	0.15
USD HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 1.750000% 21-24.11.31	13,000,000.00	10,969,401.04	0.33
USD HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 4.625000% 23-11.01.33	4,000,000.00	4,077,360.00	0.12
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.125000% 21-13.01.31	5,000,000.00	4,145,850.85	0.13
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.500000% 23-12.04.33	20,000,000.00	18,824,775.00	0.57
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.500000% 23-13.09.33	10,000,000.00	10,103,061.70	0.31
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 5.550000% 23-05.05.33	5,000,000.00	5,006,393.20	0.15
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.750000% 20-27.08.30	4,750,000.00	3,902,834.13	0.12
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.000000% 23-24.10.33	15,000,000.00	15,666,170.10	0.48
USD MDGH - GMTN BV-REG-S 2.875000% 19-07.11.29	5,000,000.00	4,566,650.00	0.14
USD MDGH - GMTN BV-REG-S 2.875000% 20-21.05.30	8,800,000.00	7,964,000.00	0.24
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 2.500000% 21-03.06.31	7,500,000.00	6,510,937.50	0.20
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 4.375000% 23-22.11.33	5,000,000.00	4,737,500.00	0.14
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.294000% 24-04.06.34	7,000,000.00	7,052,500.00	0.21
USD MTR CORP LTD-REG-S 1.625000% 20-19.08.30	12,500,000.00	10,667,800.00	0.32
USD NBN CO LTD-REG-S 6.000000% 23-06.10.33	11,765,000.00	12,519,005.67	0.38
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 4.550000% 23-28.01.33	8,000,000.00	7,805,453.52	0.24
USD PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.250000% 20-30.04.30	3,737,000.00	3,318,464.33	0.10
USD QATAR STATE OF-REG-S 4.750000% 24-29.05.34	12,000,000.00	12,157,499.99	0.37
USD STE TRANSCORE HOLDINGS INC-REG-S 3.750000% 22-05.05.32	500,000.00	470,409.50	0.01
USD SWEDISH EXPORT CREDIT CORP 4.875000% 23-04.10.30	15,000,000.00	15,356,690.55	0.47
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-144A 1.000000% 20-06.10.30	2,000,000.00	1,851,581.54	0.05
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 1.000000% 20-06.10.30	5,000,000.00	4,128,953.85	0.13
USD TEMASEK FINANCIAL LTD-REG-S 1.625000% 21-02.08.31	7,500,000.00	6,269,063.85	0.19
USD UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 2.000000% 21-19.10.31	5,000,000.00	4,232,812.50	0.13
USD UAE INTERNATIONAL GOVNT BOND-REG-S 4.050000% 22-07.07.32	12,500,000.00	12,023,473.50	0.37
TOTAL USD		881,020,291.20	10.04
Total Medium term notes, fixed rate		881,020,291.20	10.04

Bonds, fixed rate

USD			
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 2.500000% 19-30.09.29	7,500,000.00	6,841,425.00	0.21
USD ALBERTA, PROVINCE OF 1.300000% 20-22.07.30	7,500,000.00	6,313,545.60	0.19
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.750000% 20-23.09.30	10,000,000.00	8,209,364.91	0.25
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.750000% 23-14.02.33	20,000,000.00	19,269,415.39	0.58
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.625000% 23-15.07.30	5,000,000.00	4,847,418.05	0.15
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.125000% 24-13.02.34	55,000,000.00	54,100,714.25	1.64
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.375000% 24-10.10.31	20,000,000.00	20,039,340.00	0.61
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 1.250000% 20-21.09.30	1,200,000.00	990,420.00	0.03
USD FANNE MAE 6.625000% 00-15.11.30	15,000,000.00	16,831,860.75	0.51
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 2.450000% 22-03.02.32	7,500,000.00	6,417,823.80	0.19
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.100000% 23-01.04.33	5,000,000.00	5,035,023.30	0.15
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.300000% 24-15.08.34	7,500,000.00	7,647,070.67	0.23
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.375000% 24-17.07.34	20,000,000.00	20,024,133.80	0.61
USD INTL BK FOR RECONS & DEVT WORLD BK 3.875000% 23-14.02.30	15,000,000.00	14,742,823.30	0.45
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.875000% 20-14.05.30	30,000,000.00	25,028,669.70	0.76
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.750000% 20-26.08.30	30,000,000.00	24,635,680.80	0.75
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.250000% 21-10.02.31	15,000,000.00	12,501,867.00	0.38
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.000000% 23-25.07.30	10,000,000.00	9,871,712.39	0.30
USD JOHNSON & JOHNSON 4.950000% 03-15.05.33	2,500,000.00	2,594,404.48	0.08
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 1.625000% 21-19.01.31	2,000,000.00	1,658,800.00	0.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KOREA GAS CORP-REG-S 2.87500% 19-16.07.29	5 000 000.00	4 602 100.00	0.14
USD KOREA, REPUBLIC OF 1.00000% 20-16.09.30	2 500 000.00	2 890 230.00	0.09
USD ONTARIO, PROVINCE OF 1.12500% 20-07.10.30	5 000 000.00	4 141 246.65	0.12
USD PRICDA GLOBAL FUNDING I-REG-S 4.65000% 24-27.08.31	3 000 000.00	2 952 094.41	0.09
USD TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 7.12500% 00-01.05.30	4 000 000.00	4 539 778.64	0.14
TOTAL USD		286 726 965.09	8.70
Total Bonds, fixed rate		286 726 965.09	8.70

Treasury notes, fixed rate

USD

USD AMERICA, UNITED STATES OF 6.25000% 99-15.05.30	20 000 000.00	22 023 437.59	0.67
USD AMERICA, UNITED STATES OF 5.37500% 01-15.02.31	45 000 000.00	48 005 859.60	1.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	55 000 000.00	45 385 742.05	1.38
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.08.30	80 000 000.00	85 425 000.01	1.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 20-15.11.30	80 000 000.00	86 034 375.20	2.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-15.02.31	64 000 000.00	53 317 500.16	1.62
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	82 500 000.00	70 360 253.70	2.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	105 000 000.00	86 707 031.25	2.63
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	80 000 000.00	49 626 582.80	1.51
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	90 000 000.00	76 728 515.40	2.23
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-15.05.32	35 000 000.00	31 921 093.75	0.97
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-15.08.32	70 000 000.00	63 079 298.70	1.91
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	50 000 000.00	47 363 281.00	1.44
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 23-28.02.30	35 000 000.00	34 706 054.60	1.05
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.62500% 23-31.03.30	20 000 000.00	19 461 718.80	0.59
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-30.04.30	25 000 000.00	24 166 015.50	0.73
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.37500% 23-15.05.33	55 000 000.00	51 519 531.25	1.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 23-31.05.30	25 000 000.00	24 458 984.50	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 23-30.06.30	25 000 000.00	24 447 265.50	0.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 23-31.07.30	30 000 000.00	29 705 859.30	0.90
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	72 000 000.00	69 910 312.32	2.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 23-31.08.30	20 000 000.00	19 922 856.20	0.60
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 23-30.09.30	25 000 000.00	25 549 804.75	0.78
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.87500% 23-31.10.30	50 000 000.00	51 763 672.00	1.57
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 23-15.11.33	35 000 000.00	35 582 421.70	1.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.37500% 23-30.11.30	25 000 000.00	25 220 703.00	0.76
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 24-31.12.30	30 000 000.00	29 253 515.70	0.89
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-31.01.31	20 000 000.00	19 765 625.00	0.60
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	50 000 000.00	48 921 875.00	1.48
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-28.02.31	30 000 000.00	30 055 078.20	0.91
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 24-31.03.31	50 000 000.00	49 728 515.50	1.51
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-30.04.31	40 000 000.00	40 906 250.00	1.24
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 4.37500% 24-15.05.34	30 000 000.00	30 210 937.50	0.92
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-31.05.31	20 000 000.00	20 450 000.00	0.62
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	67 000 000.00	64 822 500.00	1.97
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	30 000 000.00	29 772 856.40	0.90
TOTAL USD		1 526 279 901.98	46.29
Total Treasury notes, fixed rate		1 526 279 901.98	46.29
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		8 120 792 687.89	94.65

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Notes, fixed rate

USD

USD ASB BANK LTD-REG-S 2.37500% 21-22.10.31	8 800 000.00	7 434 895.95	0.23
USD FANNE MAE 0.87500% 20-05.08.30	40 000 000.00	33 126 239.60	1.01
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 1.55000% 20-09.10.30	2 900 000.00	2 408 360.19	0.07
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 1.55000% 20-09.10.30	5 800 000.00	4 816 720.37	0.15
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 1.55000% 21-07.01.31	2 000 000.00	1 649 888.98	0.05
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 4.30000% 22-25.08.29	3 000 000.00	2 932 507.56	0.09
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 5.18100% 24-11.08.34	10 500 000.00	10 651 404.65	0.32
USD NESTLE HOLDINGS INC-144A 4.95000% 23-14.03.30	3 500 000.00	3 552 989.05	0.11
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.30000% 22-01.10.32	3 000 000.00	2 919 053.31	0.09
USD ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 2.00000% 21-16.04.31	2 000 000.00	1 711 962.20	0.05
USD PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 2.45000% 22-11.01.32	4 100 000.00	3 394 653.42	0.10
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.73700% 20-21.09.30	2 500 000.00	2 115 591.35	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.98500% 24-08-03-34	7 000 000.00	7 040 104.96	0.21
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.07600% 21-13-12-31	17 500 000.00	14 713 938.75	0.45
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-144A 2.15000% 21-11-03-31	1 500 000.00	1 301 173.71	0.04
TOTAL USD		99 770 474.05	3.09
Total Notes, fixed rate		99 770 474.05	3.09

Medium term notes, fixed rate

USD			
USD CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 5.51400% 23-05-07-33	3 750 000.00	3 861 014.54	0.12
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.4000% 22-11-01-32	5 000 000.00	4 235 519.85	0.13
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.15000% 23-28-03-33	3 000 000.00	3 014 006.70	0.09
USD NBN CO LTD-REG-S 2.62500% 21-05-05-31	7 500 000.00	6 537 410.47	0.20
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.00000% 24-09-01-34	5 000 000.00	5 004 589.16	0.15
USD NEW YORK LIFE INSURANCE CO-144A 5.87500% 03-15-05-33	6 535 000.00	6 829 125.71	0.20
TOTAL USD		29 481 645.41	0.89
Total Medium term notes, fixed rate		29 481 645.41	0.89

Bonds, fixed rate

USD			
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.95000% 20-09-04-30	3 300 000.00	3 014 830.73	0.09
USD QATAR STATE OF-144A 9.75000% 00-15-06-30	2 000 000.00	2 530 750.00	0.08
USD SOUTHERN CALIFORNIA 5.20000% 23-01-06-33	4 500 000.00	4 563 799.02	0.14
TOTAL USD		10 112 879.75	0.31
Total Bonds, fixed rate		10 112 879.75	0.31
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		189 954 500.28	4.28

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	500.00	5 000 000.00	0.15
TOTAL Ireland		5 000 000.00	0.15
Total Investment funds, open end		5 000 000.00	0.15
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		5 000 000.00	0.15
Total investments in securities		8 265 157 188.13	99.08

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.24	-420.00	247 031.25	0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	800.00	-668 288.77	-0.02
TOTAL Financial Futures on bonds		-421 257.52	-0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-421 257.52	-0.01
Total Derivative instruments		-421 257.52	-0.01

Forward Foreign Exchange contracts

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

SGD	22 355 500.00	USD	17 448 783.44	1.11.2024	-549 924.87	-0.01
GBP	51 172 500.00	USD	68 419 500.30	1.11.2024	-2 629 575.67	-0.08
EUR	1 171 403 600.00	USD	1 307 046 279.86	1.11.2024	-35 311 961.63	-1.07
JPY	1 277 800 000.00	USD	8 962 017.88	1.11.2024	-573 374.98	-0.02
CHF	381 583 400.00	USD	453 219 231.77	1.11.2024	-11 929 304.88	-0.36
USD	771 858.04	CHF	650 400.00	1.11.2024	19 689.66	0.00
USD	2 381 924.45	EUR	2 167 800.00	1.11.2024	28 452.38	0.00

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			
USD	149 527.46	GBP 114 200.00 1.11.2024	2 706.25 0.00
USD	160 245.90	JPY 23 700 000.00 1.11.2024	4 657.52 0.00
USD	339 511.30	SGD 442 600.00 1.11.2024	4 943.31 0.00
USD	25 854 828.44	EUR 23 559 800.00 1.11.2024	277 131.57 0.01
USD	7 212 340.01	CHF 6 175 300.00 1.11.2024	70 788.03 0.00
USD	613 601.53	GBP 469 600.00 1.11.2024	9 860.29 0.00
SGD	108 500.00	USD 83 205.26 1.11.2024	-1 188.48 0.00
EUR	1 881 300.00	USD 2 051 650.77 1.11.2024	-9 217.43 0.00
SGD	75 700.00	USD 57 884.82 1.11.2024	-682.05 0.00
SGD	100 700.00	USD 76 944.27 1.11.2024	-823.63 0.00
SGD	43 200.00	USD 32 943.60 1.11.2024	-288.27 0.00
GBP	141 300.00	USD 164 070.83 1.11.2024	-2 408.48 0.00
USD	115 737 732.26	EUR 106 948 700.00 1.11.2024	-331 123.86 -0.01
USD	50 415 337.27	CHF 43 604 200.00 1.11.2024	-11 631.62 0.00
USD	992 174.54	GBP 764 200.00 1.11.2024	9 680.81 0.00
USD	3 105 868.08	SGD 4 085 100.00 1.11.2024	17 877.57 0.00
USD	59 857 981.71	EUR 55 193 700.00 1.11.2024	-263 058.69 -0.01
USD	16 200 350.08	CHF 14 007 900.00 1.11.2024	627.63 0.00
USD	2 230 820.56	GBP 1 720 000.00 1.11.2024	19 502.56 0.00
USD	220 393.85	SGD 290 000.00 1.11.2024	1 178.49 0.00
USD	178 161.77	GBP 137 800.00 1.11.2024	999.20 0.00
USD	106 823.31	JPY 16 200 000.00 1.11.2024	471.76 0.00
USD	694 515.47	GBP 535 900.00 1.11.2024	5 535.63 0.00
SGD	164 400.00	USD 124 581.55 1.11.2024	-309.12 0.00
USD	2 121 759.63	EUR 1 963 800.00 1.11.2024	-10 239.84 0.00
USD	3 974 233.26	CHF 3 440 700.00 1.11.2024	-4 834.62 0.00
USD	963 683.09	GBP 740 800.00 1.11.2024	11 273.57 0.00
SGD	73 200.00	USD 55 264.33 4.11.2024	68.65 0.00
GBP	740 800.00	USD 963 683.09 1.11.2024	-11 273.57 0.00
USD	143 974.71	JPY 22 100 000.00 1.11.2024	-1 109.81 0.00
USD	55 256.54	SGD 73 200.00 1.11.2024	-76.44 0.00
USD	3 230 607.77	EUR 2 987 000.00 1.11.2024	-12 228.78 0.00
GBP	46 831 300.00	USD 60 868 621.57 27.11.2024	-662 412.24 -0.02
CHF	313 704 900.00	USD 362 975 314.36 27.11.2024	806 583.93 0.02
SGD	17 957 100.00	USD 13 590 376.22 27.11.2024	-938.60 0.00
EUR	980 464 100.00	USD 1 063 877 573.54 27.11.2024	1 657 183.81 0.05
JPY	1 215 800 000.00	USD 7 976 088.79 27.11.2024	31 238.01 0.00
USD	176 300.20	SGD 232 800.00 27.11.2024	123.59 0.00
CHF	492 500.00	USD 569 214.92 4.11.2024	346.78 0.00
USD	570 625.28	CHF 492 500.00 27.11.2024	-492.94 0.00
USD	3 915 334.92	EUR 3 602 200.00 4.11.2024	-4 606.49 0.00
EUR	3 602 200.00	USD 3 919 027.18 27.11.2024	-4 279.84 0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts			-49 837 232.65 -1.50
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			43 509 725.72 1.32
Other assets and liabilities			14 237 259.02 1.16
Total net assets			1 297 145 698.49 100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Exchange Contracts/ Futures/Forward Swaps (Note 1)		
Notes, fixed rate				
USD				
USD ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	7,200,000.00	6,730,149.82		0.46
USD ABBVIE INC 5.05000% 24-15.03.34	6,000,000.00	6,044,585.28		0.42
USD ACCENTURE CAPITAL INC 4.50000% 24-04.10.34	4,100,000.00	3,963,150.41		0.27
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	10,000,000.00	9,545,051.00		0.66
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.30000% 21-30.01.32	2,500,000.00	2,158,118.40		0.15
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC/AERCAP 4.62500% 24-10.09.29	3,350,000.00	3,288,120.98		0.23
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 4.95000% 24-10.09.34	4,700,000.00	4,525,698.43		0.31
USD ALLEGION US HOLDING CO INC 5.60000% 24-29.05.34	4,000,000.00	4,066,993.60		0.28
USD AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC 5.20000% 23-15.01.29	8,000,000.00	8,100,430.56		0.56
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-01.02.34	5,250,000.00	5,278,945.40		0.36
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.25000% 19-15.03.29	2,400,000.00	2,327,566.06		0.16
USD AMGEN INC 5.15000% 23-02.03.28	7,750,000.00	7,855,898.00		0.54
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	3,000,000.00	3,013,478.46		0.21
USD AON CORP/AON GLOBAL HOLDINGS PLC 5.35000% 23-28.02.33	2,500,000.00	2,532,620.45		0.17
USD ASHTED CAPITAL INC-144A 4.25000% 19-01.11.29	9,225,000.00	8,801,526.84		0.61
USD ASHTED CAPITAL INC-144A 1.50000% 21-12.08.28	3,600,000.00	3,390,241.86		0.23
USD ASTRAZENCA FINANCE LLC 4.85000% 24-26.02.29	3,500,000.00	3,533,308.38		0.24
USD AT&T INC 2.75000% 20-01.06.31	3,000,000.00	2,635,358.99		0.18
USD AT&T INC 5.40000% 23-15.02.34	8,250,000.00	8,376,398.33		0.58
USD ATLISSIAN CORP 5.25000% 24-15.05.29	4,500,000.00	4,557,195.40		0.31
USD AUTOZONE INC 5.05000% 23-15.07.28	4,000,000.00	4,031,048.84		0.28
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.23400% 18-06.11.28	3,000,000.00	2,954,410.08		0.20
USD BROADCOM INC 5.15000% 24-15.11.31	1,500,000.00	1,512,997.60		0.10
USD CADENCE DESIGN SYSTEMS INC 4.20000% 24-10.09.27	1,700,000.00	1,668,918.99		0.12
USD CADENCE DESIGN SYSTEMS INC 4.70000% 24-10.09.34	1,000,000.00	975,741.04		0.07
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 6.09200% 23-03.10.33	6,500,000.00	6,919,402.88		0.48
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 1.75000% 21-02.12.28	10,000,000.00	9,437,759.50		0.65
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.33000% 22-15.07.29	4,042,000.00	4,180,312.19		0.29
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.37800% 22-15.07.32	1,400,000.00	1,452,708.53		0.10
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.35000% 23-15.11.28	5,500,000.00	5,688,189.85		0.39
USD CENTENE CORP 2.45000% 21-15.07.28	12,750,000.00	11,476,486.25		0.79
USD CENTENE CORP 2.50000% 21-01.03.31	2,500,000.00	2,090,800.10		0.14
USD CENTERPOINT ENERGY INC 4.25000% 18-01.11.28	900,000.00	874,245.95		0.06
USD CF INDUSTRIES INC 5.15000% 14-15.03.34	3,000,000.00	2,942,657.52		0.20
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.15000% 23-10.11.26	4,500,000.00	4,595,992.47		0.32
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.55000% 24-01.06.34	4,000,000.00	4,074,803.63		0.28
USD CISCO SYSTEMS INC 4.85000% 24-26.02.29	7,000,000.00	7,086,923.90		0.49
USD CMS ENERGY CORP 2.95000% 16-15.02.27	2,000,000.00	1,916,456.32		0.13
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55000% 23-10.04.28	5,000,000.00	4,961,281.30		0.34
USD COCA-COLA COTHE 5.00000% 24-13.05.34	3,500,000.00	3,555,060.63		0.24
USD COMCAST CORP 5.10000% 24-01.06.29	6,000,000.00	6,096,454.62		0.42
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NY 5.50000% 23-15.03.34	6,500,000.00	6,739,697.70		0.46
USD CONSTELLATION BRANDS INC 5.00000% 23-02.02.26	6,000,000.00	5,999,329.60		0.41
USD COPT DEFENSE PROPERTIES LP 2.00000% 21-15.01.29	1,000,000.00	877,223.61		0.06
USD CRH SMW FINANCE DAC 5.20000% 24-21.05.29	7,500,000.00	7,602,095.85		0.52
USD CSL FINANCE PLC-144A 4.25000% 23-27.04.32	6,250,000.00	5,990,712.94		0.41
USD CVS HEALTH CORP 5.70000% 24-01.06.34	10,750,000.00	10,799,980.95		0.74
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.12500% 19-15.05.29	1,500,000.00	1,510,905.00		0.10
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.62500% 20-15.07.27	8,000,000.00	8,146,456.00		0.56
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 3.25000% 21-15.02.32	2,100,000.00	1,823,232.39		0.13
USD ELEVANCE HEALTH INC 4.75000% 24-15.02.30	2,500,000.00	2,485,724.38		0.17
USD ELEVANCE HEALTH INC 5.20000% 24-15.02.35	2,100,000.00	2,091,957.69		0.14
USD ELI LILLY & CO 4.20000% 24-14.08.29	7,550,000.00	7,462,467.11		0.51
USD ENLINK MIDSTREAM LLC 5.85000% 24-01.09.34	1,250,000.00	1,255,211.25		0.09
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	6,000,000.00	5,838,804.00		0.40
USD EQUINIX INC 3.20000% 19-18.11.29	4,733,000.00	4,372,766.64		0.30
USD EVERSOURCE ENERGY 3.37500% 22-01.03.32	5,000,000.00	4,449,197.55		0.31
USD EVERSOURCE ENERGY 5.45000% 23-01.03.28	2,500,000.00	2,549,738.35		0.18
USD EXELON CORP 2.75000% 22-15.03.27	2,000,000.00	1,914,228.10		0.13
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 5.40000% 24-01.02.34	3,000,000.00	3,001,435.56		0.21
USD FORD MOTOR CREDIT CO 3.37500% 20-13.11.25	3,200,000.00	3,138,760.19		0.22
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.80000% 24-05.03.27	8,000,000.00	8,070,471.76		0.55

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 6.00000% 23-09.01.28	7,500,000.00	7,714,466.46	0.53
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.80000% 23-07.01.29	5,000,000.00	5,118,514.50	0.75
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.95000% 24-04.04.34	6,000,000.00	6,118,464.78	0.42
USD GLOBAL PAYMENTS INC 2.90000% 20-15.05.30	7,500,000.00	6,703,087.87	0.46
USD HCA INC 4.12500% 19-15.06.29	7,000,000.00	6,741,633.99	0.46
USD HCA INC 5.25000% 16-15.06.26	5,000,000.00	5,018,350.20	0.34
USD HCA INC 5.45000% 24-15.09.34	1,250,000.00	1,241,127.05	0.09
USD HEICO CORP 5.25000% 23-01.08.28	2,500,000.00	2,538,245.65	0.17
USD HEICO CORP 5.35000% 23-01.08.33	2,875,000.00	2,899,483.21	0.20
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.55000% 24-15.10.29	11,000,000.00	10,790,979.32	0.74
USD HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	5,700,000.00	5,165,862.29	0.36
USD HUMANA INC 5.70000% 23-13.03.26	2,000,000.00	2,000,073.50	0.14
USD IBM INTERNATIONAL CAPITAL PTE LTD 4.90000% 24-05.02.34	5,000,000.00	4,931,506.75	0.34
USD INGERSOLL RAND INC 5.19700% 24-15.06.27	3,000,000.00	3,039,112.02	0.21
USD INGERSOLL RAND INC 5.45000% 24-15.06.34	2,500,000.00	2,550,885.23	0.18
USD INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 3.10000% 17-15.09.27	8,000,000.00	7,892,135.54	0.53
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.45000% 23-15.08.30	2,000,000.00	2,032,799.71	0.14
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.50000% 23-15.08.33	3,500,000.00	3,517,214.54	0.24
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 4.87500% 24-01.02.35	3,300,000.00	3,155,680.75	0.22
USD J.M. SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	3,750,000.00	3,915,846.80	0.27
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 5.50000% 24-19.04.29	4,500,000.00	4,618,278.69	0.32
USD JONES LANG LASALLE INC 6.87500% 23-01.12.28	6,500,000.00	6,928,977.31	0.48
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00000% 16-01.06.26	3,000,000.00	2,920,841.58	0.20
USD KROGER CO/THE 1.70000% 21-15.01.31	6,000,000.00	4,972,417.38	0.34
USD KROGER CO/THE 5.00000% 24-15.09.34	3,550,000.00	3,491,819.83	0.24
USD KYNDRYL HOLDINGS INC 6.35000% 24-20.02.34	7,500,000.00	7,768,207.65	0.53
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	7,000,000.00	6,378,110.62	0.44
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.50000% 21-06.04.31	6,500,000.00	5,603,709.87	0.39
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.75000% 22-01.11.32	7,500,000.00	7,925,983.70	0.54
USD MASTEC INC 5.90000% 24-15.06.29	2,000,000.00	2,044,248.00	0.14
USD MCKESSON CORP 4.90000% 23-15.07.28	3,000,000.00	3,031,959.99	0.21
USD MCKESSON CORP 5.10000% 23-15.07.33	2,000,000.00	2,018,052.48	0.14
USD META PLATFORMS INC 4.55000% 24-15.08.31	3,800,000.00	3,771,621.94	0.26
USD META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	5,000,000.00	4,945,691.90	0.34
USD MEXHO FINANCIAL GROUP INC 5.66700% 23-27.05.29	2,500,000.00	2,563,459.30	0.18
USD NATIONAL GRID PLC 5.60200% 23-12.06.28	3,500,000.00	3,582,640.77	0.25
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 4.45000% 23-13.03.26	2,500,000.00	2,494,982.95	0.17
USD NETFLIX INC 4.90000% 24-15.08.34	4,000,000.00	3,991,062.24	0.27
USD NEXTERA ENERGY 1.90000% 21-15.06.28	5,000,000.00	4,527,219.95	0.31
USD NISOURCE INC 5.35000% 24-01.04.34	5,500,000.00	5,517,090.48	0.38
USD NNN REIT INC 5.60000% 23-15.10.33	2,500,000.00	2,550,588.18	0.18
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 5.20000% 24-01.08.29	3,000,000.00	2,992,524.90	0.21
USD ONEOK INC 6.10000% 22-15.11.32	5,000,000.00	5,262,793.20	0.36
USD ORACLE CORP 2.80000% 20-01.04.27	5,000,000.00	4,790,939.05	0.33
USD ORACLE CORP 4.70000% 24-27.09.34	1,300,000.00	1,250,014.03	0.09
USD ORACLE CORP 6.25000% 23-09.11.32	4,500,000.00	4,827,731.08	0.33
USD OWENS CORNING 5.70000% 24-15.06.34	2,000,000.00	2,059,571.88	0.14
USD PAYPAL HOLDINGS INC 2.30000% 20-01.06.30	2,600,000.00	2,294,322.39	0.16
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.45000% 23-19.05.28	8,000,000.00	7,970,551.44	0.55
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.75000% 23-19.05.33	3,000,000.00	2,955,607.83	0.20
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP/PAAP FIN 5.70000% 24-15.09.34	1,300,000.00	1,311,247.46	0.09
USD POLARIS INC 6.95000% 23-15.03.29	4,875,000.00	5,143,588.12	0.35
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	3,200,000.00	3,103,002.08	0.21
USD PROLOGIS LP 5.00000% 24-15.03.34	3,500,000.00	3,469,571.70	0.24
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 5.85000% 22-15.11.27	5,000,000.00	5,153,893.35	0.35
USD PUBLIC STORAGE OPERATING CO 1.95000% 21-09.11.28	2,000,000.00	1,805,879.02	0.12
USD QUANTA SERVICES INC 2.90000% 20-01.10.30	5,000,000.00	4,498,658.34	0.31
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.75000% 16-21.07.26	4,900,000.00	4,794,066.54	0.33
USD REALTY INCOME CORP 4.75000% 24-15.02.29	3,000,000.00	2,995,306.88	0.21
USD REGAL BEXNORD CORP 6.05000% 24-15.02.26	3,000,000.00	3,031,423.56	0.21
USD SEMPRA 3.25000% 17-15.06.27	5,050,000.00	4,852,278.91	0.33
USD SOVAY FINANCE AMERICA LLC-144A 5.65000% 24-04.06.29	4,500,000.00	4,602,114.99	0.32
USD STEEL DYNAMICS INC 2.40000% 20-15.06.25	3,000,000.00	2,952,959.16	0.20
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 5.55800% 24-09.07.34	3,750,000.00	3,857,388.38	0.27
USD T-MOBILE USA INC 3.37500% 21-15.04.29	14,000,000.00	13,144,612.60	0.90
USD TOTALENERGIES CAPITAL SA 5.15000% 24-05.04.34	4,000,000.00	4,036,873.60	0.28
USD UBER TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-15.09.34	5,050,000.00	4,895,538.68	0.34
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.62500% 16-15.08.26	9,900,000.00	9,571,587.80	0.66
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.35500% 22-15.03.32	4,200,000.00	3,501,727.19	0.24
USD VICIPROPERTIES LP 5.12500% 22-15.05.32	4,500,000.00	4,406,843.25	0.30

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 2.30000% 21-15.11.31	7 500 000.00	6 348 959.15	0.44
USD VMWARE LLC 3.90000% 17-21.08.27	5 200 000.00	5 084 820.42	0.35
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 23-15.03.32	4 500 000.00	3 943 499.53	0.27
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 6.41200% 23-15.03.26	4 500 000.00	4 500 167.27	0.31
USD WEC ENERGY GROUP INC 5.80000% 23-12.09.26	3 000 000.00	3 047 369.73	0.21
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 6.15000% 23-01.04.33	4 137 000.00	4 276 367.25	0.29
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	4 000 000.00	3 452 466.20	0.24
TOTAL USD		626 182 593.61	49.06
Total Notes, fixed rate		626 182 593.61	49.06
Notes, floating rate			
USD			
USD ALLY FINANCIAL INC 6.992%/VAR 23-13.06.29	2 600 000.00	2 713 664.43	0.19
USD BANCO SANTANDER SA 6.527%/VAR 23-07.11.27	9 947 000.00	10 261 874.80	0.71
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	7 800 000.00	7 479 150.90	0.51
USD BANK OF AMERICA CORP 4.271%/VAR 18-23.07.29	3 600 000.00	3 522 615.34	0.24
USD BANK OF AMERICA CORP 5.202%/VAR 23-25.04.29	8 500 000.00	8 583 475.95	0.59
USD BANK OF AMERICA CORP 5.872%/VAR 23-15.09.34	8 500 000.00	8 858 920.24	0.61
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP THE 5.060%/VAR 24-22.07.32	4 750 000.00	4 769 587.91	0.33
USD BARCLAYS PLC 2.852%/VAR 20-07.05.26	5 500 000.00	5 433 639.03	0.37
USD BARCLAYS PLC 2.894%/VAR 21-24.11.32	7 000 000.00	5 997 220.53	0.41
USD BARCLAYS PLC 4.837%/VAR 24-10.09.28	3 550 000.00	3 533 205.48	0.24
USD BARCLAYS PLC 4.942%/VAR 24-10.09.30	1 725 000.00	1 705 637.36	0.12
USD BARCLAYS PLC 5.690%/VAR 24-12.03.30	4 500 000.00	4 579 988.04	0.32
USD BNP PARIBAS SA-144A 5.497%/VAR 24-20.05.30	1 100 000.00	1 115 496.03	0.08
USD BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 6.450%/VAR 24-PRP	5 000 000.00	5 217 745.00	0.36
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.468%/VAR 23-01.02.29	5 350 000.00	5 413 901.31	0.37
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.817%/VAR 23-01.02.34	3 500 000.00	3 547 363.58	0.24
USD CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	11 700 000.00	11 170 315.61	0.77
USD CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	11 000 000.00	9 649 852.21	0.66
USD CITIGROUP INC 2.668%/VAR 20-29.01.31	3 000 000.00	2 864 561.54	0.18
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	4 500 000.00	4 333 347.32	0.20
USD CITIGROUP INC 5.174%/VAR 24-13.02.30	7 500 000.00	7 550 433.15	0.52
USD CITIGROUP INC 6.270%/VAR 22-17.11.33	5 000 000.00	5 324 308.85	0.37
USD DANSKE BANK A/S-144A 6.466%/VAR 23-09.01.26	5 500 000.00	5 509 600.58	0.38
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 6.819%/VAR 23-20.11.29	7 500 000.00	7 905 809.54	0.54
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.892%/VAR 24-23.10.30	2 400 000.00	2 368 618.34	0.16
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.016%/VAR 24-23.10.35	3 250 000.00	3 173 319.04	0.22
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC THE 1.992%/VAR 21-27.01.32	7 000 000.00	5 839 135.40	0.40
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	3 200 000.00	3 056 313.15	0.21
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.848%/VAR 20-04.06.31	10 500 000.00	9 309 789.61	0.64
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	6 500 000.00	6 191 549.58	0.43
USD HSBC HOLDINGS PLC 5.210%/VAR 22-11.08.28	1 000 000.00	1 007 318.19	0.07
USD HSBC HOLDINGS PLC 6.161%/VAR 23-09.03.29	4 500 000.00	4 656 072.73	0.32
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	2 686 000.00	2 607 373.85	0.18
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.452%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	2 357 000.00	2 319 068.72	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.702%/VAR 19-06.05.30	6 500 000.00	6 181 054.70	0.43
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01.06.28	5 800 000.00	5 432 205.64	0.37
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21-04.02.27	6 000 000.00	5 720 778.66	0.39
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.545%/VAR 21-08.11.32	8 500 000.00	7 252 158.95	0.50
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.912%/VAR 22-25.07.33	6 600 000.00	6 534 628.32	0.45
USD JPMORGAN CHASE & CO 6.087%/VAR 23-23.10.29	2 500 000.00	2 607 724.15	0.18
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.679%/VAR 24-05.01.35	4 000 000.00	4 052 106.80	0.28
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.462%/VAR 24-05.01.28	6 750 000.00	6 827 856.60	0.47
USD MORGAN STANLEY 5.250%/VAR 23-21.04.34	8 300 000.00	8 312 345.58	0.57
USD NATWEST GROUP PLC 5.808%/VAR 23-13.09.29	6 500 000.00	6 664 671.13	0.46
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.475%/VAR 24-01.06.34	4 500 000.00	4 853 948.96	0.32
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC THE 5.582%/VAR 23-12.06.29	5 000 000.00	5 110 067.25	0.35
USD US BANCORP 4.839%/VAR 23-01.02.34	4 000 000.00	3 871 661.92	0.27
USD US BANCORP 5.775%/VAR 23-12.06.29	6 850 000.00	7 047 083.82	0.48
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 3.250%/VAR 21-04.06.81	5 000 000.00	4 800 359.50	0.33
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	6 200 000.00	5 297 239.94	0.36
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 3.020%/VAR 21-18.11.36	6 900 000.00	5 893 598.09	0.41
TOTAL USD		279 649 453.55	18.82
Total Notes, floating rate		279 649 453.55	18.82

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			
USD			
USD PROSUS NV-144A 3.06100% 21-13.07.31	9 500 000.00	8 086 875.00	0.56
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.75000% 02-15.03.22	4 000 000.00	4 836 152.00	0.33
TOTAL USD		12 923 027.00	0.89
Total Medium term notes, fixed rate		12 923 027.00	0.89
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	5 679 000.00	5 577 038.49	0.38
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	6 700 000.00	6 198 223.53	0.43
USD BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22.10.30	6 500 000.00	5 900 381.83	0.41
USD BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	8 000 000.00	7 072 539.12	0.49
USD MORGAN STANLEY 1.784%/VAR 20-13.02.32	4 000 000.00	3 296 914.20	0.23
USD MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	14 300 000.00	13 836 214.24	0.95
USD MORGAN STANLEY 4.888%/VAR 22-20.07.33	5 000 000.00	4 920 215.55	0.34
USD MORGAN STANLEY 5.655%/VAR 24-18.04.30	6 000 000.00	6 159 323.94	0.42
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.942%/VAR 24-07.02.39	5 000 000.00	5 072 419.80	0.35
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.969%/VAR 24-02.08.30	3 500 000.00	3 507 585.97	0.24
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08.06.34	3 050 000.00	3 136 330.86	0.21
TOTAL USD		64 678 187.58	4.45
Total Medium term notes, floating rate		64 678 187.58	4.45
Bonds, fixed rate			
USD			
USD CONSUMERS ENERGY CO 3.80000% 18-15.11.28	1 500 000.00	1 453 607.55	0.10
USD DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01.04.33	2 000 000.00	2 029 732.04	0.14
USD DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15.03.33	1 800 000.00	1 829 148.26	0.11
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.15000% 24-15.08.29	5 000 000.00	5 102 187.25	0.35
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 3.90000% 18-01.11.28	2 000 000.00	1 943 520.50	0.13
USD NATL RURAL UTIL COOPERATIVE FIN CORP 3.70000% 19-15.03.29	5 000 000.00	4 801 571.65	0.33
USD PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 4.55000% 20-01.07.30	5 000 000.00	4 853 890.65	0.33
USD PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 5.45000% 22-15.06.27	4 000 000.00	4 055 230.36	0.28
USD PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 6.15000% 23-15.01.33	5 400 000.00	5 650 551.63	0.39
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.70000% 18-01.08.25	3 729 000.00	3 696 743.74	0.25
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.30000% 23-01.03.28	2 500 000.00	2 545 663.98	0.18
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	2 000 000.00	2 144 895.48	0.15
TOTAL USD		39 906 793.09	2.74
Total Bonds, fixed rate		39 906 793.09	2.74
Bonds, floating rate			
USD			
USD BANCO BBVA VIZCAYA ARGENT 6.033%/VAR 24-13.03.35	4 000 000.00	4 112 029.16	0.29
USD BANCO SANTANDER SA 5.538%/VAR 24-14.03.30	6 600 000.00	6 685 750.04	0.46
USD BANCO SANTANDER SA 5.365%/VAR 24-15.07.28	2 000 000.00	2 017 389.20	0.14
USD BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 4.375%/VAR 20-PRP	1 035 000.00	1 025 670.51	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	17 000 000.00	16 612 647.86	1.14
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23.11.31	3 407 000.00	3 354 454.28	0.23
TOTAL USD		33 807 941.05	2.33
Total Bonds, floating rate		33 807 941.05	2.33
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1 051 097 905.88	72.29

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Notes, fixed rate

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD			
USD AKER BP ASA-144A 5.60000% 23-13.06.28	5 000 000.00	5 089 575.15	0.35
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.50000% 21-20.04.26	6 350 000.00	3 165 458.61	0.22
USD BAYER US FINANCE LLC-144A 6.12500% 23-21.11.26	2 500 000.00	2 554 612.05	0.18
USD BERRY GLOBAL INC 1.65000% 21-15.01.27	6 350 000.00	5 920 641.38	0.41

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BLUE OWL TECHNOLOGY FINANCE CORP-144A 6.75000% 24-04-04-29	6 015 000.00	5 985 418.77	0.41
USD BDOZ ALLEN HAMILTON INC-144A 3.87500% 20-01-09-28	1 526 000.00	1 462 797.50	0.10
USD BDOZ ALLEN HAMILTON INC 5.95000% 23-04-08-33	1 750 000.00	1 842 158.50	0.13
USD BROADCOM INC-144A 2.45000% 21-15-02-31	5 550 000.00	4 792 788.81	0.33
USD BROADCOM INC-144A 3.48900% 21-15-04-34	3 500 000.00	3 054 553.95	0.21
USD CARRIER GLOBAL CORP 5.90000% 24-15-03-34	2 485 000.00	2 610 828.37	0.18
USD CHEMERE ENERGY PARTNERS LP 4.00000% 21-01-03-31	6 500 000.00	6 009 666.65	0.41
USD CHEVRON PHILLIPS CHEMICAL CO LLC-144A 3.40000% 16-01-12-26	3 500 000.00	3 409 549.08	0.23
USD COLUMBIA PIPELINES HOLDING CO LLC-144A 6.05500% 23-15-08-26	2 500 000.00	2 540 244.60	0.17
USD CONSTELLATION ENERGY GENERATION LLC 6.12500% 23-15-01-34	2 500 000.00	2 667 864.10	0.18
USD CSL FINANCE PLC-144A 3.85000% 22-27-04-27	2 500 000.00	2 443 527.90	0.17
USD DELTA AIR LINES INC-144A 7.00000% 20-01-05-25	10 000 000.00	10 081 452.60	0.69
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 6.25000% 22-15-03-33	2 000 000.00	2 108 035.20	0.15
USD ENEL FINANCE AMERICA LLC-144A 7.10000% 22-14-10-27	2 000 000.00	2 119 674.14	0.15
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 6.80000% 22-14-10-25	6 750 000.00	6 882 067.66	0.47
USD ENLINK MIDSTREAM LLC-144A 6.50000% 22-01-09-30	6 371 000.00	6 709 752.44	0.46
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 5.00000% 24-15-02-29	3 250 000.00	3 281 504.72	0.23
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 5.20000% 24-30-10-34	2 500 000.00	2 521 111.48	0.17
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUST II-144A 2.85000% 20-15-05-30	3 800 000.00	3 406 896.38	0.23
USD HCA INC 3.12500% 23-15-02-27	6 000 000.00	5 770 857.30	0.40
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 5.00000% 24-15-10-34	3 800 000.00	3 687 532.09	0.25
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTIVITY 5.84900% 24-08-05-29	7 000 000.00	7 194 396.09	0.50
USD IDVIA INC 6.25000% 24-01-02-29	2 500 000.00	2 603 389.75	0.18
USD JABIL INC 5.45000% 23-01-02-29	5 425 000.00	5 489 527.01	0.38
USD KYNDRYL HOLDINGS INC 2.70000% 22-15-10-28	2 723 000.00	2 483 687.69	0.17
USD MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS LTD-144A 6.50000% 24-26-03-31	5 500 000.00	5 713 620.00	0.39
USD MACQUARIE BANK LTD-144A-SUB 3.624000% 20-03-06-30	5 000 000.00	4 581 590.65	0.32
USD MARS INC-144A 4.65000% 23-20-04-31	2 500 000.00	2 477 553.38	0.17
USD MARS INC-144A 4.75000% 23-20-04-33	5 000 000.00	4 912 891.30	0.34
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 5.75000% 23-15-02-29	3 000 000.00	3 088 651.95	0.21
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 5.95000% 23-15-09-33	2 500 000.00	2 616 710.20	0.18
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 5.05000% 23-14-06-28	10 500 000.00	10 642 248.76	0.73
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.40000% 23-12-09-28	5 000 000.00	5 122 179.60	0.35
USD NGPL PIPECO LLC-144A 3.25000% 21-15-07-31	5 000 000.00	4 324 234.75	0.30
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.55000% 22-01-12-28	2 000 000.00	2 039 700.00	0.14
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA 3.15000% 22-01-05-27	2 000 000.00	1 920 180.00	0.13
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA INC 3.87500% 22-18-06-26	4 677 000.00	4 610 820.44	0.32
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15-11-28	2 345 000.00	2 271 936.60	0.16
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 1.20000% 20-15-11-25	5 000 000.00	4 813 701.20	0.33
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01-08-28	3 500 000.00	3 622 102.09	0.25
USD REALTY INCOME CORP 3.20000% 24-15-02-31	1 750 000.00	1 582 347.52	0.11
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.50000% 21-31-08-26	7 600 000.00	7 596 428.00	0.52
USD RWEFINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16-04-34	6 500 000.00	6 609 025.86	0.45
USD SCENTRE GROUP TRUST I / 2-144A 3.25000% 15-28-10-25	12 000 000.00	11 802 823.56	0.81
USD SIEMENS FINANCIERING/SMATSC/HAPPA-144A 3.40000% 17-16-03-27	1 500 000.00	1 464 526.07	0.10
USD SIEMENS FINANCIERING/SMATSC/HAPPA-144A 1.20000% 21-11-03-26	4 000 000.00	3 828 288.44	0.26
USD SWEDBANK AB-144A 6.13600% 23-12-09-26	3 000 000.00	3 069 341.28	0.21
USD VAR ENERGI ASA-144A 7.50000% 22-15-01-26	4 250 000.00	4 504 830.00	0.31
USD VICI PROPERTIES LP/VICI NTE CO INC-144A 3.75000% 20-15-02-27	3 250 000.00	3 138 087.87	0.22
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 5.45000% 24-15-11-34	4 300 000.00	4 193 274.43	0.29
TOTAL USD		228 496 622.92	15.71
Total Notes, fixed rate		228 496 622.92	15.71
Notes, floating rate			
USD			
USD AIB GROUP PLC-144A 6.508%/VAR 23-13-09-29	2 000 000.00	2 102 552.44	0.14
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 5.731%/VAR 24-18-09-34	6 250 000.00	6 337 237.69	0.44
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.508%/VAR 24-11-09-27	8 400 000.00	8 370 535.91	0.58
USD FIFTH THIRD BANCORP 1.707%/VAR 21-01-11-27	2 053 000.00	1 932 405.63	0.13
USD ING GROEP NV 3.869%/VAR 22-28-03-26	7 000 000.00	6 960 686.60	0.48
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 1.340%/VAR 21-12-01-27	3 250 000.00	3 110 960.94	0.21
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.068%/VAR 23-24-01-34	6 000 000.00	5 917 251.78	0.41
TOTAL USD		34 791 630.99	2.39
Total Notes, floating rate		34 791 630.99	2.39

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			
USD			
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-144A 4.125000% 17-10-01-27	6,500,000.00	6,399,001.18	0.44
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.332000% 20-21-06-30	9,380,000.00	8,010,364.01	0.55
TOTAL USD		14,409,365.19	0.99
Total Medium term notes, fixed rate		14,409,365.19	0.99
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD AUSTRALIA & NEWZEALAND BKG-144A-SUB 2.950%VAR 20-22-07-30	4,700,000.00	4,613,112.18	0.32
USD COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA-144A-SUB 3.610%VAR 19-12-09-34	5,200,000.00	4,858,848.98	0.33
USD COOPERATIVE RABOBANK SA-144A 1.339%VAR 20-24-06-26	5,500,000.00	5,362,457.60	0.37
USD MORGAN STANLEY 5.831%VAR 24-19-04-35	2,500,000.00	2,538,291.20	0.18
USD TRUIST FINANCIAL CORP 7.161%VAR 23-30-10-29	5,500,000.00	5,895,998.52	0.40
TOTAL USD		23,278,708.48	1.60
Total Medium term notes, floating rate		23,278,708.48	1.60
Bonds, fixed rate			
USD			
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 6.450000% 24-15-04-27	4,998,000.00	5,174,065.99	0.35
USD BERRY GLOBAL INC-144A 5.650000% 24-15-01-34	2,750,000.00	2,745,974.79	0.19
USD DNB BANK ASA-144A 1.127000% 20-16-09-26	6,500,000.00	6,282,293.42	0.43
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.625000% 16-28-04-26	5,000,000.00	4,912,236.35	0.34
TOTAL USD		19,114,570.55	1.31
Total Bonds, fixed rate		19,114,570.55	1.31
Bonds, floating rate			
USD			
USD CASHBANK SA-144A 6.206%VAR 23-18-01-29	4,750,000.00	4,892,106.13	0.34
TOTAL USD		4,892,106.13	0.34
Total Bonds, floating rate		4,892,106.13	0.34
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		824,653,003.66	22.34
Recently issued transferable securities and money market instruments			
Notes, fixed rate			
USD			
USD AKER BP ASA-144A 5.125000% 24-01-10-34	3,800,000.00	3,636,970.05	0.25
USD BAYER US FINANCE LLC-144A 6.500000% 23-21-11-33	5,500,000.00	5,773,394.27	0.40
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.125000% 24-26-06-29	2,500,000.00	2,510,978.70	0.17
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.500000% 24-26-06-34	4,500,000.00	4,540,267.12	0.31
USD ENGIE SA-144A 5.250000% 24-10-04-29	5,000,000.00	5,067,530.40	0.35
USD ENGIE SA-144A 5.625000% 24-10-04-34	4,000,000.00	4,078,318.24	0.28
USD ENISPA-144A 5.500000% 24-15-05-34	4,500,000.00	4,524,784.65	0.31
USD HARLEY-DAVIDSON FINANCIAL SERV INC-144A 5.950000% 24-11-06-29	3,000,000.00	3,006,862.53	0.21
USD HEALTH CARE SERVICE CORP MUT LE RE-144A 5.200000% 24-15-06-29	5,500,000.00	5,562,806.59	0.38
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.592000% 24-09-09-34	3,550,000.00	3,465,978.04	0.24
USD SOVENTUM CORP-144A 5.400000% 24-01-03-29	8,000,000.00	8,101,852.88	0.56
TOTAL USD		50,269,743.47	3.46
Total Notes, fixed rate		50,269,743.47	3.46
Notes, floating rate			
USD			
USD MACQUARE GROUP LTD-144A 6.255%VAR 23-07-12-34	1,400,000.00	1,489,928.01	0.10
TOTAL USD		1,489,928.01	0.10
Total Notes, floating rate		1,489,928.01	0.10
Total Recently issued transferable securities and money market instruments		51,759,671.48	3.56

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Luxembourg			
USD UBS (LUX) KEY-EUROPEAN FINANCIAL (EUR)(USD HEDGED) U-X-ACC	725.00	7 991 363.25	0.55
USD UBS(LUX)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBL(EUSD) U-X-ACC	380.00	4 050 485.00	0.28
TOTAL Luxembourg		12 041 849.25	0.83
Total investment funds, open end		12 041 849.25	0.83
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		12 041 849.25	0.83
Total investments in securities		1 439 752 490.22	99.02

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.24	-137.00	272 281.25	0.02
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	-11.00	7 476.56	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	603.00	-1 030 320.31	-0.07
TOTAL Financial Futures on bonds		-758 562.50	-0.05
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-758 562.50	-0.05
Total Derivative instruments		-758 562.50	-0.05

Forward Foreign Exchange contracts

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

AUD 5 852 800.00	USD 3 824 030.24	18.11.2024	-94 639.87	-0.01
JPY 2 241 734 800.00	USD 15 090 455.16	18.11.2024	-347 125.04	-0.02
CHF 366 949 700.00	USD 427 320 666.37	18.11.2024	-2 276 288.98	-0.16
GBP 250 278 000.00	USD 327 160 898.82	18.11.2024	-5 398 324.44	-0.37
EUR 221 479 600.00	USD 241 744 540.44	18.11.2024	-1 149 065.96	-0.08
USD 3 349 739.02	GBP 2 583 300.00	18.11.2024	28 594.07	0.00
USD 2 462 199.50	EUR 2 276 300.00	18.11.2024	-10 567.65	-0.00
USD 2 629 172.10	EUR 2 435 900.00	18.11.2024	-16 970.10	-0.00
AUD 65 900.00	USD 43 703.89	18.11.2024	-532.37	-0.00
GBP 5 996 600.00	USD 7 784 723.16	4.11.2024	-75 194.37	-0.01
USD 7 784 546.26	GBP 5 996 600.00	18.11.2024	75 190.85	0.01
Total Forward Foreign Exchange contracts			-9 254 823.65	-0.64
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			11 906 324.75	0.82
Other assets and liabilities			12 950 805.06	0.85
Total net assets			1 454 009 174.67	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
Notes, fixed rate				
USD				
USD INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMT 4.50000% 24-10.04.31	11,545,000.00	11,687,184.06		0.82
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	236,000,000.00	242,962,335.12		17.09
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	29,703,000.00	29,301,354.85		2.06
USD INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	145,000,000.00	129,446,821.50		9.10
USD INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	264,000,000.00	222,179,849.75		15.62
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	12,553,000.00	12,853,311.07		0.90
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.67000% 24-01.02.34	12,500,000.00	12,507,586.25		0.88
TOTAL USD		660,938,442.60		46.47
Total Notes, fixed rate		660,938,442.60		46.47

Medium term notes, fixed rate

USD				
USD INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 5.55000% 23-05.05.33	5,000,000.00	5,008,393.20		0.35
TOTAL USD		5,008,393.20		0.35
Total Medium term notes, fixed rate		5,008,393.20		0.35

Bonds, fixed rate

USD				
USD INTL BK FOR RECONS & DEV WORLD BK 3.87500% 23-14.02.30	10,000,000.00	9,828,550.20		0.69
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.87500% 20-14.05.30	129,000,000.00	107,623,279.71		7.57
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	234,000,000.00	192,158,310.24		13.51
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	261,000,000.00	217,532,485.60		15.30
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.00000% 23-25.07.30	137,000,000.00	135,242,459.88		9.51
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	58,040,000.00	55,802,894.05		3.93
TOTAL USD		718,187,979.68		50.51
Total Bonds, fixed rate		718,187,979.68		50.51
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1,884,194,815.68		97.33

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Medium term notes, fixed rate

USD				
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.77850% 19-13.09.29	40,000,000.00	36,843,357.64		2.59
TOTAL USD		36,843,357.64		2.59
Total Medium term notes, fixed rate		36,843,357.64		2.59

Medium term notes, zero coupon

USD				
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.00000% 00-01.05.30	6,284,000.00	4,889,645.38		0.34
TOTAL USD		4,889,645.38		0.34
Total Medium term notes, zero coupon		4,889,645.38		0.34
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		41,733,003.22		2.93
Total investments in securities		1,425,867,818.90		100.26

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Derivative instruments			
Derivative instruments listed on an official stock exchange			
Financial Futures on bonds			
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.24	380.00	-1 789 843.75	-0.12
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.24	-58.00	200 281.25	0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.24	-321.00	870 398.29	0.06
TOTAL Financial Futures on bonds		-719 164.21	-0.05
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-719 164.21	-0.05
Total Derivative instruments		-719 164.21	-0.05

Forward Foreign Exchange contracts**Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date**

AUD	17 900.00	USD	12 393.39	4.11.2024	-668.89	0.00
GBP	67 126 500.00	USD	89 984 060.01	4.11.2024	-7 682 875.28	-0.26
CHF	391 721 700.00	USD	466 573 920.83	4.11.2024	-13 559 349.35	-0.95
EUR	340 643 200.00	USD	381 920 401.31	4.11.2024	-12 101 111.26	-0.85
AUD	12 629 300.00	USD	8 752 711.11	4.11.2024	-480 519.61	-0.03
USD	230 415.84	GBP	172 100.00	4.11.2024	9 155.47	0.00
GBP	185 700.00	USD	246 402.75	4.11.2024	-7 857.54	0.00
AUD	19 700.00	USD	13 579.53	4.11.2024	-676.03	0.00
USD	982 479.05	CHF	832 000.00	4.11.2024	20 295.63	0.00
USD	201 046.86	GBP	153 200.00	4.11.2024	4 085.28	0.00
USD	538 496.80	CHF	461 300.00	4.11.2024	5 016.98	0.00
USD	564 406.29	CHF	461 300.00	4.11.2024	7 797.06	0.00
USD	275 173.37	GBP	210 400.00	4.11.2024	4 672.61	0.00
USD	202 647.17	GBP	154 900.00	4.11.2024	3 499.98	0.00
USD	401 449.40	EUR	365 800.00	4.11.2024	4 318.63	0.00
USD	11 356 635.05	CHF	9 739 800.00	4.11.2024	92 844.14	0.01
USD	413 334.90	EUR	377 400.00	4.11.2024	3 610.59	0.00
USD	517 973.48	EUR	473 600.00	4.11.2024	3 809.64	0.00
USD	666 734.47	CHF	574 400.00	4.11.2024	2 497.84	0.00
USD	1 352 790.72	GBP	1 040 600.00	4.11.2024	14 943.33	0.00
USD	1 500 946.86	EUR	1 379 600.00	4.11.2024	3 184.12	0.00
USD	169 041.00	GBP	130 000.00	4.11.2024	1 906.50	0.00
USD	324 499.43	GBP	249 100.00	4.11.2024	4 244.01	0.00
USD	530 023.77	CHF	458 300.00	4.11.2024	13.36	0.00
USD	32 444 536.05	EUR	29 968 400.00	4.11.2024	-90 857.41	-0.01
USD	80 609 929.94	CHF	52 403 800.00	4.11.2024	6 483.67	0.00
USD	553 210.91	GBP	426 100.00	4.11.2024	5 395.44	0.00
USD	1 207 046.12	AUD	1 813 100.00	4.11.2024	19 467.62	0.00
USD	9 166 249.64	EUR	8 479 300.00	4.11.2024	-39 302.40	0.00
AUD	12 900.00	USD	8 616.08	4.11.2024	-186.58	0.00
USD	9 011 680.13	CHF	7 790 000.00	4.11.2024	2 775.31	0.00
USD	298 954.28	GBP	230 500.00	4.11.2024	2 611.95	0.00
AUD	69 800.00	USD	46 283.00	4.11.2024	-584.00	0.00
USD	102 950.83	AUD	155 200.00	4.11.2024	1 294.83	0.00
USD	780 830.94	EUR	722 600.00	4.11.2024	-3 659.75	0.00
USD	463 566.35	CHF	401 200.00	4.11.2024	-407.60	0.00
USD	227 647.54	GBP	175 000.00	4.11.2024	2 658.79	0.00
GBP	175 000.00	USD	227 651.92	1.11.2024	-2 563.17	0.00
USD	921 935.47	EUR	852 300.00	4.11.2024	-3 364.02	0.00
USD	159 552.92	AUD	240 500.00	4.11.2024	715.42	0.00
CHF	419 900.00	USD	485 306.28	4.11.2024	295.66	0.00
EUR	325 100.00	USD	353 360.55	4.11.2024	-415.74	0.00
USD	485 306.28	CHF	419 900.00	4.11.2024	-295.66	0.00
USD	353 360.55	EUR	325 100.00	4.11.2024	415.74	0.00
USD	94 119.88	GBP	72 500.00	27.11.2024	914.05	0.00
GBP	72 500.00	USD	94 123.79	4.11.2024	-914.16	0.00
CHF	318 159 700.00	USD	368 727 078.12	27.11.2024	220 742.94	0.01
GBP	64 370 300.00	USD	83 622 426.81	27.11.2024	-868 120.26	-0.06
AUD	10 538 800.00	USD	8 921 724.70	27.11.2024	-16 967.39	0.00
EUR	297 699 100.00	USD	323 878 877.93	27.11.2024	-349 712.23	-0.02
Total Forward Foreign Exchange contracts					-90 760 401.74	-2.16
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					17 128 516.00	1.28
Other assets and liabilities					10 643 918.15	0.75
Total net assets					1 422 160 689.10	100.00

(2) 【2023年10月31日終了年度】

【貸借対照表】

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

純資産計算書

	2023年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	587,987,141.05	88,004,035
投資有価証券、未実現評価（損）益	(96,699,002.17)	(14,472,940)
投資有価証券合計（注1）	491,288,138.88	73,531,096
現金預金、要求払預金および預託金勘定	27,977,906.94	4,187,453
その他の流動資産（マージン）	3,725,347.82	557,573
発行未収金	131,126.25	19,626
有価証券に係る未収利息	4,035,818.36	604,041
前払費用	22,104.99	3,308
先渡為替契約に係る未実現利益（注1）	1,336,612.45	200,051
資産合計	528,517,055.69	79,103,148
負 債		
金融先物に係る未実現損失（注1）	(1,546,448.18)	(231,457)
有価証券購入未払金（注1）	(1,771,088.33)	(265,079)
買戻未払金	(467,257.42)	(69,934)
報酬引当金（注2）	(92,168.33)	(13,795)
年次税引当金（注3）	(4,391.50)	(657)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(22,532.96)	(3,373)
引当金合計	(119,092.79)	(17,825)
負債合計	(3,903,886.72)	(584,295)
期末現在純資産	524,613,168.97	78,518,853

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

純資産計算書

2023年10月31日現在

	2023年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,956,526,873.60	292,833,377
投資有価証券、未実現評価(損)益	(54,803,756.10)	(8,202,478)
投資有価証券合計(注1)	1,901,723,117.50	284,630,899
現金預金、要求払預金および預託金勘定	16,203,792.86	2,425,222
その他の流動資産(マージン)	414,065.00	61,973
有価証券売却未収金(注1)	2,782,171.81	416,408
発行未収金	1,536,391.02	229,952
有価証券に係る未収利息	7,456,518.52	1,116,017
前払費用	20,629.63	3,088
資産合計	1,930,136,686.34	288,883,558
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(166,124.61)	(24,864)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(275,456.62)	(41,228)
有価証券購入未払金(注1)	(2,620,880.94)	(392,267)
買戻未払金	(12,653,293.70)	(1,893,818)
報酬引当金(注2)	(175,739.18)	(26,303)
年次税引当金(注3)	(16,124.65)	(2,413)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(77,747.11)	(11,636)
引当金合計	(269,610.94)	(40,353)
負債合計	(15,985,366.81)	(2,392,530)
期末現在純資産	1,914,151,319.53	286,491,028

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2023年10月31日現在

	2023年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,202,364,887.58	628,967,953
投資有価証券、未実現評価(損)益	(482,105,984.17)	(72,156,803)
投資有価証券合計(注1)	3,720,258,903.41	556,811,150
現金預金、要求払預金および預託金勘定	14,942,891.14	2,236,503
その他の流動資産(マージン)	1,616,151.44	241,889
有価証券売却未収金(注1)	6,666,725.36	997,809
発行未収金	2,976,801.13	445,538
有価証券に係る未収利息	29,745,989.68	4,452,082
前払費用	41,815.61	6,259
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	1,650,928.56	247,094
資産合計	3,777,900,206.33	565,438,324
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(748,937.09)	(112,093)
当座借越	(23,426.29)	(3,506)
買戻未払金	(13,388,960.51)	(2,003,926)
報酬引当金(注2)	(426,602.94)	(63,850)
年次税引当金(注3)	(31,700.23)	(4,745)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(157,187.44)	(23,526)
引当金合計	(615,490.61)	(92,120)
負債合計	(14,776,814.50)	(2,211,646)
期末現在純資産	3,763,123,391.83	563,226,678

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

純資産計算書

2023年10月31日現在

	2023年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,487,964,254.02	222,703,610
投資有価証券、未実現評価(損)益	(136,245,379.54)	(20,391,846)
投資有価証券合計(注1)	1,351,718,874.48	202,311,764
現金預金、要求払預金および預託金勘定	23,071,427.26	3,453,101
その他の流動資産(マージン)	391,905.04	58,656
有価証券売却未収金(注1)	1,727,339.44	258,531
発行未収金	969,672.80	145,131
有価証券に係る未収利息	14,760,096.01	2,209,144
前払費用	23,856.49	3,571
金融先物に係る未実現利益(注1)	70,320.22	10,525
資産合計	1,392,733,491.74	208,450,422
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(3,307,608.36)	(495,050)
有価証券購入未払金(注1)	(7,373.40)	(1,104)
買戻未払金	(2,367,793.72)	(354,388)
報酬引当金(注2)	(242,109.42)	(36,237)
年次税引当金(注3)	(11,650.37)	(1,744)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(67,990.63)	(10,176)
引当金合計	(321,750.42)	(48,156)
負債合計	(6,004,525.90)	(898,697)
期末現在純資産	1,386,728,965.84	207,551,724

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

純資産計算書

2023年10月31日現在

	2023年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	2,541,568,199.92	380,396,512
投資有価証券、未実現評価(損)益	(353,261,698.35)	(52,872,678)
投資有価証券合計(注1)	2,188,306,501.57	327,523,834
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,322,885.95	796,676
その他の流動資産(マージン)	4,894,974.55	732,631
有価証券売却未収金(注1)	11,758,018.79	1,759,823
発行未収金	1,036,045.57	155,065
有価証券に係る未収利息	11,926,284.71	1,785,007
前払費用	79,337.75	11,874
資産合計	2,223,324,048.89	332,764,910
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(2,340,102.93)	(350,243)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(11,860,107.13)	(1,775,102)
有価証券購入未払金(注1)	(13,429,145.25)	(2,009,940)
買戻未払金	(4,346,466.47)	(650,536)
報酬引当金(注2)	(178,691.96)	(26,745)
年次税引当金(注3)	(18,457.30)	(2,763)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(92,709.88)	(13,876)
引当金合計	(289,859.14)	(43,383)
負債合計	(32,265,680.92)	(4,829,204)
期末現在純資産	2,191,058,367.97	327,935,706

注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

運用計算書

自2022年11月1日 至2023年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	2,127,216.32	318,380
有価証券に係る利息	13,676,430.43	2,046,951
分配金	215,170.50	32,205
貸付証券に係る純収益（注15）	135,717.33	20,313
その他の収益（注4）	99,145.37	14,839
収益合計	<u>16,253,679.95</u>	<u>2,432,688</u>
費 用		
報酬（注2）	(1,112,901.69)	(166,568)
年次税（注3）	(54,619.35)	(8,175)
その他の手数料および報酬（注2）	(55,208.95)	(8,263)
現金資産および当座借越に係る利息	(190,748.03)	(28,549)
費用合計	<u>(1,413,478.02)</u>	<u>(211,555)</u>
投資純（損）益	<u>14,840,201.93</u>	<u>2,221,133</u>
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(18,533,579.50)	(2,773,921)
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	(2,792.06)	(418)
金融先物に係る実現（損）益	(3,183,975.62)	(476,546)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,487,803.20)	(222,680)
為替差（損）益	3,398,713.09	508,685
実現（損）益合計	<u>(19,809,437.29)</u>	<u>(2,964,878)</u>
当期実現純（損）益	<u>(4,969,235.36)</u>	<u>(743,745)</u>
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	16,849,692.97	2,521,894
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	48,253.67	7,222
TBAモーゲージ担保証券に係る未実現評価（損）益	30,535.39	4,570
金融先物に係る未実現評価（損）益	(309,352.26)	(46,301)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,965,416.03	294,164
未実現評価（損）益の変動合計	<u>18,584,545.80</u>	<u>2,781,549</u>
運用の結果による純資産の純増（減）	<u>13,615,310.44</u>	<u>2,037,804</u>

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

運用計算書

自2022年11月1日 至2023年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,128,015.23	168,830
有価証券に係る利息	25,587,989.96	3,829,754
貸付証券に係る純収益（注15）	795,990.45	119,136
その他の収益（注4）	1,130,045.54	169,134
収益合計	28,642,041.18	4,286,854
費 用		
報酬（注2）	(2,068,297.82)	(309,562)
年次税（注3）	(176,334.61)	(26,392)
その他の手数料および報酬（注2）	(78,571.48)	(11,760)
現金資産および当座借越に係る利息	(552,662.92)	(82,717)
費用合計	(2,875,866.83)	(430,431)
投資純（損）益	25,766,174.35	3,856,423
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	(35,155,987.20)	(5,261,797)
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	106,574.19	15,951
金融先物に係る実現（損）益	(686,432.86)	(102,738)
先渡為替契約に係る実現（損）益	96,511,202.45	14,444,832
為替差（損）益	(17,574,486.77)	(2,630,373)
実現（損）益合計	43,200,869.81	6,465,874
当期実現純（損）益	68,967,044.16	10,322,297
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	65,241,335.72	9,764,671
金融先物に係る未実現評価（損）益	(139,171.56)	(20,830)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(22,081,418.23)	(3,304,926)
未実現評価（損）益の変動合計	43,020,745.93	6,438,915
運用の結果による純資産の純増（減）	111,987,790.09	16,761,213

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2022年11月1日 至2023年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	761,392.71	113,958
有価証券に係る利息	91,858,985.22	13,748,534
分配金	787,774.66	117,906
貸付証券に係る純収益（注15）	1,831,298.89	274,091
その他の収益（注4）	3,197,023.92	478,499
収益合計	98,436,475.40	14,732,987
費 用		
報酬（注2）	(5,055,350.42)	(756,634)
年次税（注3）	(392,935.58)	(58,811)
その他の手数料および報酬（注2）	(158,615.20)	(23,740)
現金資産および当座借越に係る利息	(60,491.90)	(9,054)
費用合計	(5,667,393.10)	(848,239)
投資純（損）益	92,769,082.30	13,884,749
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	(210,998,791.88)	(31,580,189)
金融先物に係る実現（損）益	817,689.76	122,384
先渡為替契約に係る実現（損）益	161,146,755.91	24,118,835
為替差（損）益	(27,977,683.57)	(4,187,420)
実現（損）益合計	(77,012,029.78)	(11,526,390)
当期実現純（損）益	15,757,052.52	2,358,358
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	156,606,134.67	23,439,240
金融先物に係る未実現評価（損）益	(1,116,686.89)	(167,135)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(27,519,008.10)	(4,118,770)
未実現評価（損）益の変動合計	127,970,439.68	19,153,336
運用の結果による純資産の純増（減）	143,727,492.20	21,511,694

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

運用計算書

自2022年11月1日 至2023年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,869,772.32	279,849
有価証券に係る利息	59,310,281.54	8,876,970
貸付証券に係る純収益(注15)	64,298.04	9,623
その他の収益(注4)	1,349,511.07	201,981
収益合計	62,593,862.97	9,368,423
費 用		
報酬(注2)	(3,315,353.41)	(496,209)
年次税(注3)	(165,029.15)	(24,700)
その他の手数料および報酬(注2)	(68,571.77)	(10,263)
現金資産および当座借越に係る利息	(94.01)	(14)
費用合計	(3,549,048.34)	(531,186)
投資純(損)益	59,044,814.63	8,837,237
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	(75,952,019.23)	(11,367,739)
オプションに係る実現(損)益	(287,875.00)	(43,086)
金融先物に係る実現(損)益	(2,688,960.80)	(402,457)
先渡為替契約に係る実現(損)益	67,031,329.44	10,032,579
為替差(損)益	(308,557.78)	(46,182)
実現(損)益合計	(12,206,083.37)	(1,826,884)
当期実現純(損)益	46,838,731.26	7,010,353
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	79,776,263.23	11,940,113
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,856,101.63	277,803
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(11,667,413.80)	(1,746,262)
未実現評価(損)益の変動合計	69,964,951.06	10,471,654
運用の結果による純資産の純増(減)	116,803,682.32	17,482,007

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

運用計算書

自2022年11月1日 至2023年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	429,274.96	64,250
有価証券に係る利息	39,586,120.94	5,924,855
貸付証券に係る純収益（注15）	360,564.08	53,966
その他の収益（注4）	531,713.05	79,581
収益合計	40,907,673.03	6,122,651
費 用		
報酬（注2）	(2,085,959.37)	(312,206)
年次税（注3）	(225,746.59)	(33,787)
その他の手数料および報酬（注2）	(93,611.44)	(14,011)
現金資産および当座借越に係る利息	(70.77)	(11)
費用合計	(2,405,388.17)	(360,014)
投資純（損）益	38,502,284.86	5,762,637
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	(104,441,972.98)	(15,631,830)
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	121,056.39	18,119
金融先物に係る実現（損）益	(835,528.55)	(125,054)
先渡為替契約に係る実現（損）益	71,086,517.32	10,639,519
為替差（損）益	(10,531,851.23)	(1,576,302)
実現（損）益合計	(44,601,779.05)	(6,675,548)
当期実現純（損）益	(6,099,494.19)	(912,911)
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	51,821,961.90	7,756,193
利回り評価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	1,736.10	260
金融先物に係る未実現評価（損）益	(2,340,102.93)	(350,243)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(5,871,764.00)	(878,827)
未実現評価（損）益の変動合計	43,611,831.07	6,527,383
運用の結果による純資産の純増（減）	37,512,336.88	5,614,471

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2023年10月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

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

a) 純資産額の計算

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

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定される。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の価格が適用される。

証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の資産で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、定期的に運営され、認知され、公開されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。
- 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(OTC派生商品)は、独立の値付機関に基づき評価される。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社のみの場合、得られた評価の妥当性は、派生商品が由来する対象商品の市場価格に基づき本投資法人および本投資法人の監査人が認めた計算方法によって検証される。

- その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCIs)の受益証券は、その最終純資産価額で評価される。特定のその他のUCITSおよび/またはUCIsの受益証券は、ポートフォリオ・マネージャーまたは投資顧問会社から独立した、信頼できるサービス・プロバイダーによって提供される見積評価額(価値評価)に基づいて評価される。
- 証券取引所または公開されている他の規制市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの2要素を参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間が最も近い金利が補間される。このように計算された金利は、裏付けとなる借り手を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借り手の信用格付に重大な変更がある場合には調整される。
- 注文日から決済日までの間にサブ・ファンドが得た利息収入は、関連するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、評価日における投資証券1口当たりの資産価格は、予定される利息収入を含む。
- 関連するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券、短期金融商品、派生商品およびその他の投資対象は、ルクセンブルグにおける為替相場の仲値(売買相場の仲値)または、入手不能な場合は、当該通貨の最も代表的な市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託投資資産は、額面価額に累積利息を付して評価される。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社によって計算され、また別の外部サービス提供会社による第二の独立した評価も利用される。かかる計算は、流入および流出の両方のすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。特定の場合に、(ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた)内部での算出額、および/またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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

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

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

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

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

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

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

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

c) 先渡為替契約の評価

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

d) 金融先物契約の評価

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

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

f) 外貨換算

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

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

g) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

h) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2023年10月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書および連結純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2023年10月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	0.961923	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.871070	英ポンド
1 ユーロ	=	1.057000	米ドル

i) 「モーゲージ担保证券」

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保证券」に投資することができる。「モーゲージ担保证券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、「モーゲージ担保证券」の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。

この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

j) モーゲージ関連証券 - TBA証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール(ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック)からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一

一般的な取引慣行に関連する。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。現時点で価格も設定されているものの、額面価格についてはまだ明確に設定されていない。

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

これらのTBAポジションは、「TBAモーゲージ担保証券に係る未実現(損)益」に含まれる。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外貨取引による未収金および未払金は、相殺される。

l) 収益の認識

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

m) スワップ

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

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

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

注2 - 報酬

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

フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル

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

フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	2022年10月31日	2023年10月31日
- グローバル・ボンド クラス米ドルF-acc	0.20%	0.20%
- グローバル・ボンド クラス円ヘッジF-acc	0.21%	0.21%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.12%	0.12%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.13%	0.13%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.14%	0.14%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.15%	0.15%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.20%	0.20%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.21%	0.21%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.11%	0.11%

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

上限定率報酬は、下記のように使用される。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、次の規定に従い本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬が支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率料率）。名称に「ヘッジ」を含むクラス投資証券の上限定率報酬には、為替リスクをヘッジするための費用が含まれる。対応する各クラス投資証券が設定されるまでは、関連する上限定率報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドおよびその特別投資方針」の項にて参照することができる。

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

当該報酬は、運用計算書において「報酬」として開示される。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

サブ・ファンドが、管理会社により、または共同運用もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有することにより管理会社と関係する別の会社によって、直接的もしくは間接的に運用されるファンドの受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドは、ターゲット・ファンドの発行または買戻手数料を請求されないことがある。

本投資法人の現行の費用(または現行の手数料)の詳細は、KIDsに記載されている。

注3 - 年次税

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

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

注4 - その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドおよび/または投資証券クラスから分配金を支払うか否か、またどの程度の分配金を支払うかを決定する。本投資法人の純資産が法律に規定されている最低資産額を下回る場合には、分配金の支払いは行われず。分配が行われる場合、支払いは会計年度が終了してから4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

収入調整金は、分配金と実際に収入を受け取る権利が一致するように計算される。

注6 - ソフト・コミッション協定

2022年11月1日から2023年10月31日までの会計年度において、フォーカス・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション協定」はなく、「ソフト・コミッション協定」の金額はゼロである。

注7 - 金融先物契約

2023年10月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約および関連する通貨は、以下のように要約される。

金融先物

フォーカス・シキャブ	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- グローバル・ボンド	80,086,247.38米ドル	49,659,992.05米ドル
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	39,674,687.70米ドル	- 米ドル
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	62,163,554.99米ドル	- 米ドル
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	17,835,937.58米ドル	28,731,054.83米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	155,080,078.13米ドル	202,266,625.97米ドル

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

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

注8 - 総費用比率（TER）

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	総費用比率（TER）
- グローバル・ボンド クラス米ドルF-acc	0.22%
- グローバル・ボンド クラス円ヘッジF-acc	0.23%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.13%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.14%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.15%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.16%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラスF-acc	0.21%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル クラス円ヘッジF-acc	0.22%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル クラスF-acc	0.12%

運用が12ヶ月未満の投資証券クラスのTERは、年率換算されている。

通貨ヘッジに関連して発生した取引費用、利息費用、貸付証券費用およびその他の費用は、TERに含まれていない。

定率報酬は、当会計年度中に変更される場合がある（注2を参照のこと。）。

注9 - ポートフォリオ回転率（PTR）

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

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

参照期間中の平均純資産

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	ポートフォリオ回転率 (PTR)
- グローバル・ボンド	28.63%
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	3.24%
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	9.05%
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	56.85%
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	35.74%

注10 - 取引費用

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

2023年10月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

フォーカス・シキャブ	取引費用
- グローバル・ボンド	28,963.64米ドル
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	12,893.02米ドル
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	30,043.37米ドル
- USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル	27,690.60米ドル
- ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	34,662.46米ドル

注11 - その他のUCITSおよび/またはUCIsへの投資

2023年10月31日現在、フォーカス・シキャブはその他のUCITSおよび/またはUCIsに投資している。UCITSおよび/またはその他のUCIsに課せられた管理報酬の大部分は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
DB X-TRACKERS MSCI NORDIC INDEX UCITS ETF DR-1D-EUR-DIST	0.10%
SOURCE MARKETS PLC - MSCI USA SOURCE ETF-A	0.05%
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.00%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Canada UCITS ETF (CAD) A-acc	0.33%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-acc	0.17%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCITS ETF (JPY) A-acc	0.19%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Pacific (ex Japan) UCITS ETF (USD) A-acc	0.30%
UBS (IRL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	0.15%
UBS (LUX)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBLE (USD) U-X-ACC	0.00%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%

注12 - デフォルト証券

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

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

注13 - 後発事象

期末以降、財務書類の修正または開示を必要とする事象は無かった。

注14 - 適用法、業務地および公認言語

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

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

注15 - OTC派生商品および貸付証券

本投資法人がOTC(店頭)取引を締結する場合、OTC相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下でOTC相手先が義務を果たさない(または履行できない)というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。OTC相手方、保管受託銀行またはその副保管人/取引銀行ネットワークが関与する破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、OTC取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

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

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、証券の貸付機関として行為する。

OTC派生商品*

以下のサブ・ファンドの保有する担保が設定されていないOTC派生商品は、代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	担保
フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド		
バンク・オブ・アメリカ	102,372.03 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	(69,182.45)米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	1,224,258.61 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(162,666.06)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	4,380.30 米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	(2,286.26)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	27,973.10 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	211,395.21 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	367.97 米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	111.10 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	(327,700.77)米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	(86,503.04)米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	74,965.96 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	37,937.10 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(126.49)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	2,784,319.63 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	60,959.16 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(2,819,419.27)米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	9,526.68 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	332,965.09 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	103,606.76 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(37,884.00)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	6,014,054.62 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(4,771,340.59)米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル		
カナディアン・インペリアル・バンク	48,853.29 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	(1,214,460.87)米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(1,294.05)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	4,698.15 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(2,145,404.88)米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
バンク・オブ・アメリカ	(1,111,889.99)米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	(3,437,296.15)米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(86,376.51)米ドル	0.00 米ドル

モルガン・スタンレー	606,511.74 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(2,171,561.91)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(5,659,494.31)米ドル	0.00 米ドル

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

貸付有価証券

フォーカス・シキャブ	2023年10月31日現在の貸付有価証券からの 取引相手方エクスポージャー*		2023年10月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の時価	担保 (ユービーエス・スイス・ エイ・ジー)	株式	債券	現金
- グローバル・ボンド	81,628,269.66 米ドル	85,239,510.54 米ドル	47.94	52.06	0.00
- ハイ・グレード・ボンド・ 米ドル	839,183,388.57 米ドル	870,006,211.18 米ドル	47.94	52.06	0.00
- ハイ・グレード・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	1,492,871,678.47 米ドル	1,557,730,330.46 米ドル	47.94	52.06	0.00
- USコーポレート・ボンド・ サステナブル・米ドル	51,153,712.16 米ドル	53,818,335.11 米ドル	49.05	50.95	0.00
- ワールドバンク・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	134,764,650.03 米ドル	139,946,972.67 米ドル	49.05	50.95	0.00

*取引相手方エクスポージャーの価格および為替レートの情報は、2023年10月31日に証券貸付業者から直接入手されるため、2023年10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。

	フォーカス・シキャブ		
	- グローバル・ボンド	- ハイ・グレード・ ボンド・米ドル	- ハイ・グレード・ ロング・ターム・ ボンド・米ドル
貸付証券収益	226,195.55 米ドル	1,326,650.75 米ドル	3,052,164.82 米ドル
貸付証券コスト*			
U B S スイス・エイ・ジー	67,858.67 米ドル	397,995.23 米ドル	915,649.45 米ドル
U B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店	22,619.55 米ドル	132,665.07 米ドル	305,216.48 米ドル
純貸付証券収益	135,717.33 米ドル	795,990.45 米ドル	1,831,298.89 米ドル
	- USコーポレート・ ボンド・サステナブル・ 米ドル	- ワールドバンク・ ロング・ターム・ ボンド・米ドル	
貸付証券収益	107,163.40 米ドル	600,940.13 米ドル	
貸付証券コスト*			
U B S スイス・エイ・ジー	32,149.02 米ドル	180,282.04 米ドル	
U B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店	10,716.34 米ドル	60,094.01 米ドル	
純貸付証券収益	64,298.04 米ドル	360,564.08 米ドル	

* 2022年6月1日より、総収入の30%を証券貸付サービス・プロバイダーであるU B S スイス・エイ・ジーが、10%を有価証券貸付代理人であるU B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店がコスト/手数料として留保している。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
	31.10.2023
Assets	
Investments in securities, cost	587 987 141.05
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-96 699 002.17
Total investments in securities (Note 1)	491 288 138.88
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	27 977 906.94
Other liquid assets (Margins)	3 725 347.82
Receivable on subscriptions	131 126.25
Interest receivable on securities	4 035 818.36
Prepaid expenses	22 104.99
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 336 612.45
TOTAL Assets	528 517 055.69
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-1 546 448.18
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 771 088.33
Payable on redemptions	-467 257.42
Provisions for flat fee (Note 2)	-92 168.33
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-4 391.50
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-22 532.96
Total provisions	-119 092.79
TOTAL Liabilities	-3 903 886.72
Net assets at the end of the financial year	524 613 168.97

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2022-31.10.2023
Interest on liquid assets	2 127 216.32
Interest on securities	13 676 430.43
Dividends	215 170.50
Net income on securities lending (Note 15)	135 717.33
Other income (Note 4)	99 145.37
TOTAL income	16 253 679.95
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 112 901.69
Taxe d'abonnement (Note 3)	-54 619.35
Other commissions and fees (Note 2)	-55 208.95
Interest on cash and bank overdraft	-190 748.03
TOTAL expenses	-1 413 478.02
Net income (loss) on investments	14 840 201.93
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-18 533 579.50
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-2 792.06
Realized gain (loss) on financial futures	-3 183 975.62
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 487 803.20
Realized gain (loss) on foreign exchange	3 398 713.09
TOTAL realized gain (loss)	-19 809 437.29
Net realized gain (loss) of the financial year	-4 969 235.36
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	16 849 692.97
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	48 253.67
Unrealized appreciation (depreciation) on TBA Mortgage Backed Securities	30 535.39
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-309 352.26
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 965 416.03
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	18 584 545.80
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	13 615 310.44

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2023
Investments in securities, cost	1 956 526 873.60
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-54 803 756.10
Total investments in securities (Note 1)	1 901 723 117.50
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	16 203 792.86
Other liquid assets (Margins)	414 065.00
Receivable on securities sales (Note 1)	2 782 171.81
Receivable on subscriptions	1 536 391.02
Interest receivable on securities	7 456 518.52
Prepaid expenses	20 629.63
TOTAL Assets	1 930 136 686.34
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-166 124.61
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-275 456.62
Payable on securities purchases (Note 1)	-2 620 880.94
Payable on redemptions	-12 653 293.70
Provisions for flat fee (Note 2)	-175 739.18
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-16 124.65
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-77 747.11
Total provisions	-269 610.94
TOTAL Liabilities	-15 985 366.81
Net assets at the end of the financial year	1 914 151 319.53

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2022-31.10.2023
Interest on liquid assets	1 128 015.23
Interest on securities	25 587 989.96
Net income on securities lending (Note 15)	795 990.45
Other income (Note 4)	1 130 045.54
TOTAL income	28 642 041.18
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 068 297.82
Taxe d'abonnement (Note 3)	-176 334.61
Other commissions and fees (Note 2)	-78 571.48
Interest on cash and bank overdraft	-552 662.92
TOTAL expenses	-2 875 866.83
Net income (loss) on investments	25 766 174.35
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-35 155 987.20
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	106 574.19
Realized gain (loss) on financial futures	-686 432.86
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	96 511 202.45
Realized gain (loss) on foreign exchange	-17 574 486.77
TOTAL realized gain (loss)	43 200 869.81
Net realized gain (loss) of the financial year	68 967 044.16
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	65 241 335.72
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-139 171.56
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-22 081 418.23
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	43 020 745.93
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	111 987 790.09

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2023
Investments in securities, cost	4 202 364 887.58
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-482 105 984.17
Total investments in securities (Note 1)	3 720 258 903.41
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	14 942 891.14
Other liquid assets (Margins)	1 616 151.44
Receivable on securities sales (Note 1)	6 666 725.36
Receivable on subscriptions	2 976 801.13
Interest receivable on securities	29 745 989.68
Prepaid expenses	41 815.61
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 650 928.56
TOTAL Assets	3 777 900 206.33
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-748 937.09
Bank overdraft	-23 426.29
Payable on redemptions	-13 388 960.51
Provisions for flat fee (Note 2)	-426 602.94
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-31 700.23
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-157 187.44
Total provisions	-615 490.61
TOTAL Liabilities	-14 776 814.50
Net assets at the end of the financial year	3 763 123 391.83

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2022-31.10.2023
Interest on liquid assets	761 392.71
Interest on securities	91 858 985.22
Dividends	787 774.66
Net income on securities lending (Note 15)	1 831 298.89
Other income (Note 4)	3 197 023.92
TOTAL income	98 436 475.40
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 055 350.42
Taxe d'abonnement (Note 3)	-392 935.58
Other commissions and fees (Note 2)	-158 615.20
Interest on cash and bank overdraft	-60 491.90
TOTAL expenses	-5 667 393.10
Net income (loss) on investments	92 769 082.30
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-210 998 791.88
Realized gain (loss) on financial futures	817 689.76
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	161 146 755.91
Realized gain (loss) on foreign exchange	-27 977 683.57
TOTAL realized gain (loss)	-77 012 029.78
Net realized gain (loss) of the financial year	15 757 052.52
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	156 606 134.67
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-1 116 686.89
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-27 519 008.10
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	127 970 439.68
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	143 727 492.20

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2023
Investments in securities, cost	1 487 964 254.02
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-136 245 379.54
Total investments in securities (Note 1)	1 351 718 874.48
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	23 071 427.26
Other liquid assets (Margins)	391 905.04
Receivable on securities sales (Note 1)	1 727 339.44
Receivable on subscriptions	969 672.80
Interest receivable on securities	14 760 096.01
Prepaid expenses	23 856.49
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	70 320.22
TOTAL Assets	1 392 733 491.74
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-3 307 608.36
Payable on securities purchases (Note 1)	-7 373.40
Payable on redemptions	-2 367 793.72
Provisions for flat fee (Note 2)	-242 109.42
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-11 650.37
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-67 990.63
Total provisions	-321 750.42
TOTAL Liabilities	-6 004 525.90
Net assets at the end of the financial year	1 386 728 965.84

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2022-31.10.2023
Interest on liquid assets	1 869 772.32
Interest on securities	59 310 281.54
Net income on securities lending (Note 15)	64 298.04
Other income (Note 4)	1 349 511.07
TOTAL income	62 593 862.97
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 315 353.41
Taxe d'abonnement (Note 3)	-165 029.15
Other commissions and fees (Note 2)	-68 571.77
Interest on cash and bank overdraft	-94.01
TOTAL expenses	-3 549 048.34
Net income (loss) on investments	59 044 814.63
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-75 952 019.23
Realized gain (loss) on options	-287 875.00
Realized gain (loss) on financial futures	-2 688 960.80
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	67 031 329.44
Realized gain (loss) on foreign exchange	-308 557.78
TOTAL realized gain (loss)	-12 206 083.37
Net realized gain (loss) of the financial year	46 838 731.26
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	79 776 263.23
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 856 101.63
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-11 667 413.80
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	69 964 951.06
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	116 803 682.32

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2023
Investments in securities, cost	2 541 568 199.92
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-353 261 698.35
Total investments in securities (Note 1)	2 188 306 501.57
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	5 322 885.95
Other liquid assets (Margins)	4 894 974.55
Receivable on securities sales (Note 1)	11 758 018.79
Receivable on subscriptions	1 036 045.57
Interest receivable on securities	11 926 284.71
Prepaid expenses	79 337.75
TOTAL Assets	2 223 324 048.89
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-2 340 102.93
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-11 860 107.13
Payable on securities purchases (Note 1)	-13 429 145.25
Payable on redemptions	-4 346 466.47
Provisions for flat fee (Note 2)	-178 691.96
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-18 457.30
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-92 709.88
Total provisions	-289 859.14
TOTAL Liabilities	-32 265 680.92
Net assets at the end of the financial year	2 191 058 367.97

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2022-31.10.2023
Interest on liquid assets	429 274.96
Interest on securities	39 586 120.94
Net income on securities lending (Note 15)	360 564.08
Other income (Note 4)	531 713.05
TOTAL income	40 907 673.03
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 085 959.37
Taxe d'abonnement (Note 3)	-225 746.59
Other commissions and fees (Note 2)	-93 611.44
Interest on cash and bank overdraft	-70.77
TOTAL expenses	-2 405 388.17
Net income (loss) on investments	38 502 284.86
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-104 441 972.88
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	121 056.39
Realized gain (loss) on financial futures	-835 528.55
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	71 086 517.32
Realized gain (loss) on foreign exchange	-10 531 851.23
TOTAL realized gain (loss)	-44 601 779.05
Net realized gain (loss) of the financial year	-6 099 494.19
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	51 821 961.90
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 736.10
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-2 340 102.93
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-5 871 764.00
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	43 611 831.07
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	37 512 336.88

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

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

a) Calculation of the net asset value

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

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

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

b) Valuation principles

- Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply.
In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.

- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company, based on the market value of that derivative’s underlying.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.
- Interest income earned by subfunds between the order and settlement dates concerned is included in the valuation of the assets of the relevant subfund. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the applicable UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the net asset value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

These valuation criteria are determined by the Board of Directors with prudence, on the basis of market quotations resulting from transactions or from pricing models, as well as from any other source, which may include broker statements, considered as reliable and appropriate by the Board of Directors to

reflect what is believed to be the fair value of those securities at the portfolio's valuation point.

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

Due to fees and charges as well as the buy-sell spread for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per share. These costs have a negative effect on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per share (swing pricing).

Shares are generally issued and redeemed based on a single price: the net asset value. To reduce the effects of dilution, the net asset value per share is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in any subfund or class of a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per share is applied. The circumstances in which such a dilution adjustment takes place are determined at the discretion of the Board of Directors. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may carry out a dilution adjustment if, in its view, the existing shareholders (in the case of subscriptions) or remaining shareholders (in the case of redemptions) could be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

- (a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);
- (b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;
- (c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or
- (d) in any other case in respect of which, in the opinion of the Board of Directors, a dilution adjustment is required in the interests of the shareholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per share depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the spreads of buy and sell prices. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the subfund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. The adjustments are generally limited to a maximum of 2% of the prevailing net asset value per share at the time. The Board of Directors may decide to

temporarily apply a dilution adjustment of more than 2% of the prevailing net asset value per share at the time in respect of any subfund and/or valuation date in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or illiquidity, exceptional market conditions, market disruption, etc.), provided the Board of Directors can justify that this is representative of the prevailing market conditions and that it is in the best interest of the shareholders. This dilution adjustment will be calculated in accordance with the method determined by the Board of Directors. Shareholders will be informed via the usual communication channels when the temporary measures are introduced and when they end.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms. The dilution adjustment is made at subfund level and relates to capital activity, but not to the specific circumstances of each individual investor transaction.

For all subfunds the Swing Pricing methodology is applied.

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

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

g) Accounting of securities' portfolio transactions

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

h) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations and the combined

statement of changes in net assets at 31 October 2023 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 October 2023:

Exchange rates	
EUR 1 = CHF	0.961923
EUR 1 = GBP	0.871070
EUR 1 = USD	1.057000

i) "Mortgage-backed-securities"

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

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

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

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

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

The TBA positions are included in "Unrealized gain (loss) on TBA Mortgage Backed Securities".

k) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

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

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) Income recognition

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

m) Swaps

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

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

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

Note 2 – Flat fee

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

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

	"Maximum Flat fee p.a."	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	2.000%	2.030%
Share classes with "F-U" in their name	2.000%	2.030%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Focused SICAV – US Treasury Bond USD

	"Maximum Flat fee p.a."	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	0.065%	0.095%
Share classes with "F-U" in their name	0.065%	0.095%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2022	31.10.2023
- Corporate Bond Sustainable EUR F-acc	0.19%	0.19%
- Corporate Bond Sustainable EUR (CHF hedged) F-acc	0.20%	0.20%
- Corporate Bond Sustainable EUR (USD hedged) F-acc	0.20%	0.20%
- Corporate Bond Sustainable EUR F-UKdist	0.19%	0.19%
- Corporate Bond Sustainable EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
- Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.55%	0.55%
- Equity Overlay Fund II CHF F-acc	0.55%	0.55%
- Global Bond (USD) F-acc	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- Global Bond F-UKdist	0.20%	0.20%
- Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- High Grade Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond CHF U-X-acc	N/A	0.00%
- High Grade Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond EUR U-X-acc	N/A	0.00%
- High Grade Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Bond USD F-acc	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD F-UKdist	0.12%	0.12%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.13%	0.13%
- High Grade Bond USD U-X-acc	N/A	0.00%
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond CHF U-X-acc	N/A	0.00%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR U-X-acc	N/A	0.00%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.14%	0.14%

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2022	31.10.2023
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD U-X-acc	N/A	0.00%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.20%	0.20%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (JPY hedged) F-acc	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-dist	0.20%	0.20%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD U-X-acc	N/A	0.00%
- US Treasury Bond USD F-acc	0.06%	0.06%
- US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.07%	0.07%
- US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.07%	0.07%
- US Treasury Bond USD U-X-acc	N/A	0.00%
- World Bank Bond USD F-acc	0.11%	0.11%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD F-dist	0.11%	0.11%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Bond USD U-X-acc	N/A	0.00%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.11%	0.11%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD F-dist	0.11%	0.11%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.12%	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD U-X-acc	N/A	0.00%

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

The maximum flat fee shall be used as follows:

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

upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee). The maximum flat fee for share classes with "hedged" in their name may include foreign exchange risk hedging charges. The relevant maximum flat fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat fees can be found under "The subfunds and their special investment policies" in the prospectus.

The maximum flat fee effectively applied can be found in the annual and semi-annual reports.

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

2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses which are also charged to the Company:

- a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid/offer spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). These expenses are generally calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Single Swinging Pricing principle pursuant to the section "Net asset value, issue, redemption and conversion price" of the sales prospectus;
 - b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all fees of the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
 - c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the auditor for the services it provides in relation to the administration of the Fund and as permissible by law;
 - d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
 - e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
 - f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KID, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
 - g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees, translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
 - h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
- i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or usufructuary rights of the Company;
 - j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary for protecting the interests of the investors;
 - k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable and disclosed, and taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).
 - l) fees, costs and expenses payable to the directors of the Company (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travel expenses in connection with meetings of the Board and remuneration of directors).

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

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

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

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

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

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

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

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

In the subfunds that may invest in other UCI or UCITS (target funds) under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees (excluding performance fees) of the target fund in which the

assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details of the Company's ongoing costs (or ongoing charges) can be found in the KIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with current legislation in the Grand Duchy of Luxembourg, the Company is not subject to any Luxembourg withholding, income, capital gains or wealth taxes. From the total net assets of each subfund, however, a tax of 0.01% p.a. ("taxe d'abonnement") payable to the Grand Duchy of Luxembourg is due at the end of every quarter. This tax is calculated on the total net assets of each subfund at the end of every quarter.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company's assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the taxe d'abonnement in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Swing Pricing.

Note 5 – Income Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfund shall decide, upon the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund and/or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum volume of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four month after the end of the financial year.

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

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

Note 6 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 November 2022 until 31 October 2023, no "soft commission arrangements" were

entered into on behalf of Focused SICAV and "soft commission arrangements" amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures

Commitments on Financial Futures per subfund and respective currency as of 31 October 2023 can be summarised as follows:

Financial Futures

Focused SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Corporate Bond Sustainable EUR	19 170 240.00 EUR	- EUR
– Global Bond	80 086 247.38 USD	49 659 992.05 USD
– High Grade Bond EUR	5 784 625.00 EUR	- EUR
– High Grade Bond USD	39 674 687.70 USD	- USD
– High Grade Long Term Bond EUR	3 224 750.00 EUR	- EUR
– High Grade Long Term Bond USD	62 163 554.99 USD	- USD
– US Corporate Bond Sustainable USD	17 835 937.58 USD	28 731 054.83 USD
– World Bank Bond USD	5 328 304.71 USD	- USD
– World Bank Long Term Bond USD	155 080 078.13 USD	202 266 625.97 USD

Focused SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	20 274 639.93 CHF	14 854 141.06 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	110 527 210.59 CHF	75 863 434.32 CHF

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Corporate Bond Sustainable EUR F-acc	0.22%
– Corporate Bond Sustainable EUR (CHF hedged) F-acc	0.23%
– Corporate Bond Sustainable EUR (USD hedged) F-acc	0.23%
– Corporate Bond Sustainable EUR F-UKdist	0.22%
– Corporate Bond Sustainable EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.23%
– Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.71%
– Equity Overlay Fund II CHF F-acc	0.70%
– Global Bond (USD) F-acc	0.22%
– Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.23%
– Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.23%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.23%
- Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.23%
- Global Bond F-UKdist	0.22%
- Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.23%
- Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.23%
- Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.23%
- High Grade Bond CHF F-acc	0.16%
- High Grade Bond CHF F-UKdist	0.17%
- High Grade Bond CHF U-X-acc	0.02%
- High Grade Bond EUR F-acc	0.16%
- High Grade Bond EUR F-UKdist	0.16%
- High Grade Bond EUR U-X-acc	0.02%
- High Grade Bond GBP F-acc	0.19%
- High Grade Bond GBP F-UKdist	0.18%
- High Grade Bond USD F-acc	0.13%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%
- High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.14%
- High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.14%
- High Grade Bond USD F-UKdist	0.13%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.14%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.14%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.14%
- High Grade Bond USD U-X-acc	0.01%
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond CHF U-X-acc	0.01%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR U-X-acc	0.01%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD U-X-acc	0.01%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.21%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.22%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.22%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.22%
- US Corporate Bond Sustainable USD (JPY hedged) F-acc	0.22%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-dist	0.22%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-dist	0.23%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.22%
- US Corporate Bond Sustainable USD U-X-acc	0.02%
- US Treasury Bond USD F-acc	0.06%
- US Treasury Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.07%
- US Treasury Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.07%
- US Treasury Bond USD U-X-acc	0.00%
- World Bank Bond USD F-acc	0.13%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.13%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.14%
- World Bank Bond USD F-dist	0.13%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.14%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.14%
- World Bank Bond USD U-X-acc	0.01%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.12%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.13%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.13%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%
- World Bank Long Term Bond USD F-dist	0.13%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.13%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.14%
- World Bank Long Term Bond USD U-X-acc	0.01%

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

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

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

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

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

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

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- Corporate Bond Sustainable EUR	48.89%
- Equity Overlay Fund I CHF	30.90%
- Equity Overlay Fund II CHF	25.11%
- Global Bond	28.63%
- High Grade Bond CHF	43.29%
- High Grade Bond EUR	11.66%

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- High Grade Bond GBP	31.61%
- High Grade Bond USD	3.24%
- High Grade Long Term Bond CHF	38.44%
- High Grade Long Term Bond EUR	-12.78%
- High Grade Long Term Bond GBP	15.87%
- High Grade Long Term Bond USD	9.05%
- US Corporate Bond Sustainable USD	56.85%
- US Treasury Bond USD	45.66%
- World Bank Bond USD	23.85%
- World Bank Long Term Bond USD	35.74%

Investment Fund	Management fees
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	0.00%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Canada UCITS ETF (CAD) A-acc	0.33%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-acc	0.17%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCITS ETF (JPY) A-acc	0.19%
UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Pacific (ex Japan) UCITS ETF (USD) A-acc	0.30%
UBS(RL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	0.15%
UBS(LUX)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBL(USD) U-X-ACC	0.00%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%

Note 10 – Transaction costs

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

For the financial year ended on 31 October 2023, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Focused SICAV	Transaction costs
- Corporate Bond Sustainable EUR	433.78 EUR
- Equity Overlay Fund I CHF	6 647.51 CHF
- Equity Overlay Fund II CHF	32 855.06 CHF
- Global Bond	28 963.64 USD
- High Grade Bond CHF	- CHF
- High Grade Bond EUR	438.70 EUR
- High Grade Bond GBP	- GBP
- High Grade Bond USD	12 893.02 USD
- High Grade Long Term Bond CHF	- CHF
- High Grade Long Term Bond EUR	561.70 EUR
- High Grade Long Term Bond GBP	- GBP
- High Grade Long Term Bond USD	30 043.37 USD
- US Corporate Bond Sustainable USD	27 690.60 USD
- US Treasury Bond USD	- USD
- World Bank Bond USD	13 365.17 USD
- World Bank Long Term Bond USD	34 662.46 USD

Note 11 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 October 2023 Focused SICAV has investments in other UCITS and/or UCIs. The maximum proportion of management fees charged to the UCITS and/or other UCIs are as follows:

Investment Fund	Management fees
DB X-TRACKERS MSCI NORDIC INDEX UCITS ETF DR-1D-EUR-DIST	0.10%
SOURCE MARKETS PLC - MSCI USA SOURCE ETF-A	0.05%
UBS (RL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.14%
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	0.00%
UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	0.00%

Note 12 – Defaulted securities

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

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

Note 13 – Subsequent event

There were no events after the year-end that require adjustment to or disclosure in the Financial Statements.

Note 14 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

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

Note 15 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

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

OTC-Derivatives*

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR		
Barclays	414.33 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	2 965.96 EUR	0.00 EUR
Citibank	1 075.47 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-84 256.47 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-18 754.62 EUR	0.00 EUR
State Street	-534 723.03 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF		
HSBC	-27 698.26 CHF	0.00 CHF
Morgan Stanley	255 677.07 CHF	0.00 CHF
Westpac Banking Corp	170 155.84 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF		
Goldman Sachs	1 193 724.02 CHF	0.00 CHF
HSBC	-138 481.34 CHF	0.00 CHF
Morgan Stanley	1 391 979.90 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Global Bond		
Bank of America	102 372.03 USD	0.00 USD
Barclays	-69 182.45 USD	0.00 USD
Citibank	1 224 258.61 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-162 666.06 USD	0.00 USD
HSBC	4 380.30 USD	0.00 USD
JP Morgan	-2 286.26 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	27 973.10 USD	0.00 USD
State Street	211 395.21 USD	0.00 USD
UBS AG	367.97 USD	0.00 USD

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – High Grade Bond USD		
Bank of America	111.10 USD	0.00 USD
Barclays	-327 700.77 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-86 503.04 USD	0.00 USD
Citibank	74 965.96 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	37 937.10 USD	0.00 USD
HSBC	-126.49 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	2 784 319.63 USD	0.00 USD
State Street	60 959.16 USD	0.00 USD
UBS AG	-2 819 419.27 USD	0.00 USD
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR		
JP Morgan	-198 683.26 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-115 757.99 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-10 686.90 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD		
Bank of America	9 526.68 USD	0.00 USD
Citibank	332 965.09 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	103 606.76 USD	0.00 USD
HSBC	-37 884.00 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	6 014 054.62 USD	0.00 USD
UBS AG	-4 771 340.59 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD		
Canadian Imperial Bank	48 853.29 USD	0.00 USD
Citibank	-1 214 460.87 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-1 294.05 USD	0.00 USD
HSBC	4 698.15 USD	0.00 USD
State Street	-2 145 404.88 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Treasury Bond USD		
Citibank	5 439.70 USD	0.00 USD
HSBC	7 924.30 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 412 224.50 USD	0.00 USD
State Street	-1 221 631.30 USD	0.00 USD
UBS AG	-1 189 118.22 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD		
Bank of America	-603 840.26 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	2 044.79 USD	0.00 USD
Citibank	-1 607 894.49 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	29 825.08 USD	0.00 USD
HSBC	12 317.63 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	372 095.62 USD	0.00 USD
State Street	-943 942.54 USD	0.00 USD
UBS AG	-2 694 399.54 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	3 340.92 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD		
Bank of America	-1 111 889.99 USD	0.00 USD
Citibank	-3 437 296.15 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-86 376.51 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	606 511.74 USD	0.00 USD
State Street	-2 171 561.91 USD	0.00 USD
UBS AG	-5 659 494.31 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.

Securities Lending

Focused SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2023*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2023		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
- Corporate Bond Sustainable EUR	50 385 245.37 EUR	53 069 356.00 EUR	49.05	50.95	0.00
- Global Bond	81 628 269.66 USD	85 239 510.54 USD	47.94	52.06	0.00
- High Grade Bond CHF	11 160 938.35 CHF	11 798 813.27 CHF	47.94	52.06	0.00
- High Grade Bond EUR	120 121 363.92 EUR	125 935 579.14 EUR	47.94	52.06	0.00
- High Grade Bond GBP	56 786 860.22 GBP	58 206 317.30 GBP	47.94	52.06	0.00
- High Grade Bond USD	839 183 388.57 USD	870 006 211.18 USD	47.94	52.06	0.00
- High Grade Long Term Bond CHF	9 521 011.50 CHF	10 071 791.60 CHF	47.94	52.06	0.00
- High Grade Long Term Bond EUR	179 948 826.88 EUR	188 838 359.75 EUR	47.94	52.06	0.00
- High Grade Long Term Bond GBP	87 971 460.11 GBP	92 140 016.36 GBP	47.94	52.06	0.00
- High Grade Long Term Bond USD	1 492 871 678.47 USD	1 557 730 330.46 USD	47.94	52.06	0.00
- US Corporate Bond Sustainable USD	51 153 712.16 USD	53 818 335.11 USD	49.05	50.95	0.00
- US Treasury Bond USD	94 417 556.48 USD	98 137 087.81 USD	47.94	52.06	0.00
- World Bank Bond USD	139 374 830.09 USD	145 489 579.07 USD	49.05	50.95	0.00
- World Bank Long Term Bond USD	134 764 650.03 USD	139 946 972.67 USD	49.05	50.95	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 October 2023 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 October 2023.

	Focused SICAV - Corporate Bond Sustainable EUR	Focused SICAV - Global Bond (USD)	Focused SICAV - High Grade Bond CHF	Focused SICAV - High Grade Bond EUR
Securities Lending revenues	176 981.02	226 195.55	20 518.57	283 559.05
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	53 094.31 EUR	67 858.67 USD	6 155.57 CHF	85 067.72 EUR
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	17 698.10 EUR	22 619.55 USD	2 051.86 CHF	28 355.90 EUR
Net Securities Lending revenues	106 188.61 EUR	135 717.33 USD	12 311.14 CHF	170 135.43 EUR

	Focused SICAV - High Grade Bond GBP	Focused SICAV - High Grade Bond USD	Focused SICAV - High Grade Long Term Bond CHF	Focused SICAV - High Grade Long Term Bond EUR
Securities Lending revenues	138 488.07	1 326 650.75	18 912.98	790 817.77
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	41 546.42 GBP	397 995.23 USD	5 673.89 CHF	237 245.33 EUR
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	13 848.81 GBP	132 665.07 USD	1 891.30 CHF	79 081.78 EUR
Net Securities Lending revenues	83 092.84 GBP	795 990.45 USD	11 347.79 CHF	474 490.66 EUR

	Focused SICAV - High Grade Long Term Bond GBP	Focused SICAV - High Grade Long Term Bond USD	Focused SICAV - US Corporate Bond Sustainable USD	Focused SICAV - US Treasury Bond USD
Securities Lending revenues	306 611.13	3 052 164.82	107 163.40	357 219.47
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	91 983.34 GBP	915 649.45 USD	32 149.02 USD	107 165.84 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	30 661.11 GBP	305 216.48 USD	10 716.34 USD	35 721.95 USD
Net Securities Lending revenues	183 966.68 GBP	1 831 298.89 USD	64 298.04 USD	214 331.68 USD

	Focused SICAV - World Bank Bond USD	Focused SICAV - World Bank Long Term Bond USD
Securities Lending revenues	480 461.65	600 940.13
Securities Lending Costs*		
UBS Switzerland AG	144 138.50 USD	180 282.04 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	48 046.16 USD	60 094.01 USD
Net Securities Lending revenues	288 276.99 USD	360 564.08 USD

* Effective 1 June 2022, 30% 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.

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

(2025年2月末日現在)

	米ドル	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	565,216,223.21	84,595,912
b. 負債総額	2,047,335.38	306,425
c. 純資産総額(a. - b.)	563,168,887.83	84,289,487
d. 発行済投資証券総数 (クラス米ドルF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	1,568,269.499口 620,885.000口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラス米ドルF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	163.30 9,617円	24,441円 -

(注) フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドは2008年2月20日に運用を開始し、クラス米ドルF - acc投資証券は2008年2月20日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2017年1月6日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

(2025年2月末日現在)

	米ドル	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	1,644,753,349.54	246,170,234
b. 負債総額	5,504,914.61	823,921
c. 純資産総額(a. - b.)	1,639,248,434.93	245,346,313
d. 発行済投資証券総数 (クラスF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	4,458,206.722口 62,069.000口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	163.72 9,315円	24,504円 -

(注) フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドルは2005年8月31日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2005年8月31日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

(2025年2月末日現在)

	米ドル	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	4,389,762,404.33	657,015,739
b. 負債総額	4,481,155.89	670,695
c. 純資産総額 (a. - b.)	4,385,281,248.44	656,345,044
d. 発行済投資証券総数 (クラスF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	8,991,879.487口 140,072.000口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	193.83 8,780円	29,011円 -

(注) フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2006年10月27日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2006年10月27日に運用が開始された。クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

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

(2025年2月末日現在)

	米ドル	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	1,071,179,312.16	160,323,408
b. 負債総額	1,450,989.07	217,170
c. 純資産総額 (a. - b.)	1,069,728,323.09	160,106,238
d. 発行済投資証券総数 (クラスF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	2,622,020.962口 64,610.000口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券) (クラス円ヘッジF - acc投資証券)	125.36 8,880円	18,763円 -

(注) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2021年9月13日に運用が開始された。

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

(2025年2月末日現在)

	米ドル	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	1,655,680,121.74	247,805,644
b. 負債総額	2,707,480.47	405,229
c. 純資産総額 (a. - b.)	1,652,972,641.27	247,400,415
d. 発行済投資証券総数 (クラスF - acc投資証券)	4,223,731.569口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスF - acc投資証券)	110.45	16,531円

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

第6【販売及び買戻しの実績】

(フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンド)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	932,440.586	813,570.038	2,186,564.742
	F - acc投資証券	(0)	(0)	(0)
2016年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	505,335.286	1,041,398.984	1,650,501.044
	F - acc投資証券	(130,290.000)	(938.000)	(129,352.000)
	クラス円ヘッジ	-	-	-
	F - acc投資証券	(-)	(-)	(-)
2017年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	517,056.376	807,603.431	1,359,953.989
	F - acc投資証券	(184,572.000)	(12,006.000)	(301,918.000)
	クラス円ヘッジ	315,278.000	24,268.000	291,010.000
	F - acc投資証券	(307,375.000)	(24,268.000)	(283,107.000)
2018年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	451,501.143	443,792.056	1,367,663.076
	F - acc投資証券	(236,716.000)	(96,163.000)	(442,471.000)
	クラス円ヘッジ	309,390.000	143,495.000	456,905.000
	F - acc投資証券	(317,293.000)	(142,960.000)	(457,440.000)
2019年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	220,464.929	516,054.177	1,072,073.828
	F - acc投資証券	(84,639.000)	(91,089.000)	(436,021.000)
	クラス円ヘッジ	113,426.168	223,568.597	346,762.571
	F - acc投資証券	(39,872.000)	(217,186.000)	(280,126.000)
2020年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	558,953.729	331,300.956	1,299,726.601
	F - acc投資証券	(175,074.844)	(126,470.318)	(484,625.526)
	クラス円ヘッジ	207,661.146	211,473.509	342,950.208
	F - acc投資証券	(206,811.146)	(203,517.438)	(283,419.708)
2021年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	561,918.432	249,614.548	1,612,030.485
	F - acc投資証券	(276,963.474)	(125,955.000)	(635,634.000)
	クラス円ヘッジ	186,575.000	41,378.000	488,147.208
	F - acc投資証券	(186,925.000)	(41,378.000)	(428,966.708)
2022年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	179,888.191	369,239.205	1,422,679.471
	F - acc投資証券	(132,733.000)	(138,844.000)	(629,523.000)
	クラス円ヘッジ	228,504.000	105,718.000	610,933.208
	F - acc投資証券	(229,264.000)	(105,978.000)	(552,252.708)
2023年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	344,091.617	216,300.002	1,550,471.086
	F - acc投資証券	(231,837.000)	(102,292.000)	(759,068.000)
	クラス円ヘッジ	403,630.000	287,617.708	726,945.500
	F - acc投資証券	(403,430.000)	(287,047.708)	(668,635.000)
2024年10月末日に 終了する会計年度末	クラス米ドル	474,481.530	223,627.181	1,801,325.435
	F - acc投資証券	(285,520.000)	(101,992.000)	(942,596.000)
	クラス円ヘッジ	327,167.000	252,571.500	801,541.000
	F - acc投資証券	(323,395.000)	(194,461.000)	(797,569.000)

(注1) ()内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数であり、受渡し日を基準として算出している。一方、()の上段の数字は約定日を基準として算出している。以下同じ。

(注2) フォーカス・シキャブ - グローバル・ボンドは2008年2月20日に運用を開始し、クラス米ドルF - acc投資証券は2008年2月20日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2017年1月6日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	857,359.956 (0)	1,506,454.196 (0)	1,406,261.912 (0)
2016年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	5,540,540.184 (0)	2,731,969.773 (0)	4,214,832.323 (0)
2017年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	8,145,807.948 (0)	3,233,131.459 (0)	9,127,508.812 (0)
2018年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	11,306,082.569 (0)	9,067,305.551 (0)	11,366,285.830 (0)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2019年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	34,266,760.635 (230,665.101)	38,308,125.397 (0)	7,324,921.068 (230,665.101)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	198,979.000 (198,979.000)	6,503.000 (6,503.000)	192,476.000 (192,476.000)
2020年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	9,463,708.717 (74,398.000)	13,289,278.546 (161,328.101)	3,499,351.239 (143,735.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	22,967.000 (22,967.000)	118,673.000 (118,673.000)	96,770.000 (96,770.000)
2021年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,479,787.723 (34,544.000)	1,460,204.389 (47,238.000)	3,518,934.573 (131,041.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	37,847.000 (37,847.000)	34,370.000 (34,370.000)	100,247.000 (100,247.000)
2022年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	14,401,443.051 (83,496.000)	10,408,152.281 (80,311.000)	7,512,225.343 (134,226.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	76,460.000 (76,460.000)	19,807.000 (19,047.000)	156,900.000 (157,660.000)
2023年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	2,992,875.551 (8,894.000)	5,366,335.058 (55,154.000)	5,138,765.836 (87,966.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	10,700.000 (10,700.000)	46,136.000 (46,896.000)	121,464.000 (121,464.000)
2024年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	3,218,479.538 (87,061.000)	5,145,582.695 (23,788.000)	3,211,662.679 (151,239.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	1,174.000 (1,077.000)	60,787.000 (59,491.000)	61,851.000 (63,050.000)

(注) フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドルは2005年8月31日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2005年8月31日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

(フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	6,316,960.698 (0)	5,395,824.880 (0)	9,103,746.666 (0)
2016年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	6,886,383.471 (0)	9,733,277.397 (0)	6,256,852.740 (0)
2017年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	7,484,008.244 (0)	6,448,165.967 (0)	7,292,695.017 (0)
2018年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	15,441,368.027 (0)	13,361,344.165 (0)	9,372,718.879 (0)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2019年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	18,797,796.205 (199,505.000)	25,183,376.958 (95.000)	2,987,138.126 (199,410.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	184,142.000 (184,142.000)	7,653.000 (7,653.000)	176,489.000 (176,489.000)
2020年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	10,520,880.122 (143,984.436)	7,695,343.195 (75,240.436)	5,812,675.053 (268,154.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	85,349.000 (85,349.000)	52,378.000 (52,378.000)	209,460.000 (209,460.000)
2021年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	2,496,364.499 (74,594.000)	3,933,852.083 (90,611.000)	4,375,187.469 (252,137.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	98,481.000 (98,481.000)	72,779.000 (72,779.000)	235,162.000 (235,162.000)
2022年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	11,681,412.681 (104,976.000)	6,158,202.427 (136,886.000)	9,898,397.723 (220,227.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	141,536.000 (141,536.000)	40,143.000 (39,995.000)	336,555.000 (336,703.000)
2023年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	5,527,105.558 (14,243.000)	7,185,057.569 (80,877.000)	8,240,445.712 (153,593.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	23,153.000 (23,153.000)	88,893.000 (89,041.000)	270,815.000 (270,815.000)
2024年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	4,391,817.960 (138,776.000)	5,466,141.870 (40,653.000)	7,166,121.802 (251,716.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	15,660.000 (15,660.000)	146,412.000 (143,893.000)	140,063.000 (142,582.000)

(注) フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルは2006年10月27日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2006年10月27日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2019年5月24日に運用が開始された。

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

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2017年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	112,877.073 (0)	12,574.623 (0)	100,302.450 (0)
2018年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	997,702.027 (0)	55,730.981 (0)	1,042,273.496 (0)
2019年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,607,434.364 (0)	611,554.666 (0)	2,038,153.194 (0)
2020年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	4,741,111.494 (0)	809,470.011 (0)	5,969,794.677 (0)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2021年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	8,192,177.850 (173,060.000)	9,464,449.610 (0)	4,697,522.917 (173,060.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	129,107.000 (115,377.000)	13,700.000 (2,700.000)	115,407.000 (112,677.000)
2022年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,304,327.751 (102,065.000)	1,571,173.285 (65,607.000)	4,430,677.383 (209,518.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	281,280.000 (276,510.000)	81,547.000 (81,547.000)	315,140.000 (307,640.000)
2023年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,232,170.587 (11,365.000)	2,249,834.035 (40,501.000)	3,413,013.935 (180,382.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	3,298.000 (10,798.000)	23,348.000 (23,348.000)	295,090.000 (295,090.000)
2024年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	696,929.754 (77,227.000)	693,605.526 (20,070.000)	3,416,338.163 (237,539.000)
	クラス円ヘッジ F - acc投資証券	0 (0)	38,620.000 (38,620.000)	256,470.000 (256,470.000)

(注) フォーカス・シキャブ - USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドルは2016年11月8日に運用を開始し、クラスF - acc投資証券は2016年11月8日に運用が開始され、クラス円ヘッジF - acc投資証券は2021年9月13日に運用が開始された。

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

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2018年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	561,803.637 (0)	47,920.000 (0)	513,883.637 (0)
2019年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,362,857.336 (0)	253,034.141 (0)	1,623,706.832 (0)
2020年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,583,227.436 (0)	1,637,430.921 (0)	1,569,503.347 (0)
2021年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	5,257,583.113 (165,635.000)	622,644.795 (131,790.000)	6,204,441.665 (33,845.000)
2022年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	2,006,459.313 (7,408.000)	1,918,901.796 (18,950.000)	6,291,999.182 (22,303.000)

2023年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	1,621,802.336 (2,810.000)	1,262,576.062 (1,878.000)	6,651,225.456 (23,235.000)
2024年10月末日に 終了する会計年度末	クラスF - acc投資証券	575,530.865 (10,367.000)	3,778,483.238 (3,575.000)	3,448,273.083 (30,027.000)

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

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 (2024年4月付)

定 義

1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法(随時改正および補足済)
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	指令2011/61/EU第4条第1項(a号)に記載される投資信託(その投資コンパートメントを含む。)であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 (a)多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 (b)指令2009/65/EC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。
A I F M	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
C S S F	ルクセンブルク監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体(現在はE Cが継承)
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合(とりわけ、E Cにより構成)
F C P	契約型投資信託
加盟国	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
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(指令2009/65/ECをルクセンブルク法に導入)。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づく投資信託
R C S	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)
R E S A	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)
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
U C I	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

・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た。2024年2月29日現在で契約型の規制UCI¹の数は1,171、その純資産総額は9,590億2,700万ユーロ(165兆2,691億円)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。2024年2月29日現在で、SICAV(変動資本を有する投資法人)型およびSICAR(リスク資本に投資する投資法人)型の規制UCIの数はそれぞれ1,856および191で、その純資産総額は、それぞれ4兆3,163億6,800万ユーロ(743兆8,397億円)および811億3,000万ユーロ(13兆9,811億円)に達している³。

2024年2月29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、5兆3,931億1,000万ユーロ(929兆3,946億円)に達している⁴。

(注)ユーロの円貨換算は、2024年6月28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=172.33円)による。

¹ この数字は、UCITS、UCIパート、SIFおよびSICARを含む。

² 最新の統計は、CSSFのウェブサイト(<https://www.cssf.lu/fr/Document/principales-statistiques-concernant-les-opc-fevrier-2024>)を参照のこと。

³ 同上。

⁴ 同上。

・ルクセンブルク投資信託の監督

ルクセンブルクの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年6月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。かかる監督権限は、その後1983年5月20日法によりルクセンブルク金融庁(以下「IML」という。)に付託され(IMLは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。)、IMLは1998年4月22日法に従いルクセンブルク中央銀行(以下「中央銀行」という。)となった。1999年1月1日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関である金融監督委員会(CSSF)によって行使されている。CSSFは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関および投資信託に関する監督、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、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)(以下「1915年法」という。)ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

5

ルクセンブルクの投資信託制度は、特に欧州連合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、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと(特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合)に留意されたい。

1.2 UCITS / UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法(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、指令85/611/EEC(以下「UCITS指令」という。)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。

投資信託に関する2002年12月20日付の法律(以下「2002年法」という。)により、ルクセンブルクは、UCITS指令を改正する指令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。

投資信託に関する2010年12月17日付の法律(以下「2010年法」という。)により、ルクセンブルクは、2009年7月13日付指令2009/65/EC(以下「UCITS IV指令」という。)を実施した。

2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パート ファンドは、2011年1月1日以降、法律上当然に2010年法の適用を受けている。

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オルタナティブ投資ファンド管理者に関する2013年7月12日法(以下「2013年法」という。)により改正され、また最近、預託機能、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会指令2014/91/EU(以下「UCITS V指令」という。)をルクセンブルク法に導入した2016年5月10日法(2016年5月12日にメモリアルに公告され、2016年6月1日に施行された。)により改正された。

2010年法はさらに、2021年7月26日付メモリアルA561号に公告された、国境を越えた販売に関する指令(EU)2019/1160を置き換えた2021年7月21日法、および、2021年12月9日付メモリアルA845号に公告された、カバードボンドの発行に関する2021年12月8日法により改正された。

また、2010年法は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)の管理会社による重要情報文書の使用に関する指令2009/65/ECを改正する2021年12月15日付欧州議会および理事会指令(EU)2021/2261を置き換える2022年メモリアルA82号に公告された2022年2月25日法ならびに2023年予算に関する2022年12月23日法により改正された。

2023年7月24日付メモリアルA442号に公告された2010年法の直近の改正は、ルクセンブルクの投資信託に関するツールボックスの改善と最新化を目指して2023年7月21日法(以下「2023年法」という。)により導入された。⁶

⁶ 2023年7月21日法はフランス語で公表されている。2007年法、2010年法および2016年法に対する本書中の改正は、非公式訳によって翻訳されている。

1.3 専門投資信託

その証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に関する1991年7月19日法(以下「1991年法」という。)は、ルクセンブル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。

専門投資信託に関する2007年2月13日法(以下、この法律の統合版を「2007年法」という。)(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、専門投資信託(以下「SIF」という。)が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。

また、2007年法は、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欧州連合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日法によって改正された。2007年法の直近の改正は、2023年法により導入された。

S I F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。S I Fは、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってU C Iに区分されている。S I F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C S S F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 リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(随時改正および補足済)(以下「R A I F法」という。)は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のA I Fであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「R A I F」という。)を導入した。R A I Fは、A I 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。

また、R A I F法は、2019年7月18日付メモリアル514号に公告された、欧州ベンチャー・キャピタル・ファンド(European Venture Capital fund、以下「E u V E C A」)規則、欧州社会起業家ファンド(European Social Entrepreneurship Funds、以下「E u S E F」)規則、MMF規則、欧州長期投資ファンド(European long-term investment fund、以下「E L T I F」)規則および証券化S T S規則の適切な適用のための規則を策定する2019年7月16日法によって改正された。2016年法の直近の改正は、2023年法により導入された。

2. 投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート	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「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」(以下「U C I T S」という。)とパート が適用される「その他の投資信託」(以下「U C I」という。)を区分して取り扱っている。2010年法パート ファンドは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. 欧州連合(以下「E U」という。)のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法パート に基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託としての適格性を有しているすべてのファンド(以下「パート ファンド」という。)は、欧州連合の他の加盟国において、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券および/または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするファンド、ならびに

- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻されるファンド(受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。)

2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCITSの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

- a) クローズド・エンド型のUCITS
- b) EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS
- c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- d) 2010年法第5章によりパート 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CSSFが判断する種類のUCITS

2.1.5. 2010年法は、他の条項と共にUCITSの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パート ファンドおよびパート ファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

- (a) 契約型投資信託(fonds commun de placement (FCP), common fund)
- (b) 投資法人(investment companies)、これは
 - 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)である場合と、
 - 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)である場合がある。

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

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年法の第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125 - 1条は、特定の特性を規定し、または、CSSF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、この点においてCSSF規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託(「fonds commun de placement」)

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および預託機関の三要素から成り立っている。
ファンドの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法(すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条を含むがこれらに限られない。)および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組み

- ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定される。)に基づいて継続的に発行される。
- 管理会社は、預託機関の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

- 受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。
約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。
分配方針は約款の定めに従う。
主な要件は以下のとおりである。
 - F C P の純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
 - 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款の枠組みに従って執行する。
 - 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投資信託については、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「その他の投資信託」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

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。

A) 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 I V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E U加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- かかるその他の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 IV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EU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
 - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
 - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、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CSSF通達11/512(CSSF通達18/698により改正済)を発布した。CSSF通達11/

512(C S S F 通達18 / 698により改正済)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(C S S F 通達18 / 698により改正済)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、付随的流動資産を保有することもできる。⁷

⁷ かかる付随的流動資産の保有は、 U C I T S の純資産の20%までに制限されている。この20%の上限は、例外的な市場の悪化に起因して状況により必要な場合および投資者の利益に関して正当と認められる場合に、厳に必要な期間に限り一時的に違反することができる。

(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。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、UCITSは、UCITS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。

(b) UCITS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CSSFが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。

(c) 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なければならない。

- 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
- その資産の20%を超える同一発行体との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、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、指令2009/65/ECおよび指令2014/59/EUを改正するカバードボンドの発行およびカバードボンドの公的監督に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会指令(EU)2019/2162(以下「指令(EU)2019/2162」という。)の第3条(1)に定義されるカバードボンド、およびその登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により2022年7月8日以前に発行され、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、2022年7月8日以前

のこれらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

CSSFは、本(10)に定める基準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欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)に送付するものとする。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

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一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

(b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その純資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

(c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その純資産の35%超を投資する予定または現に投資してい

る証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。

- (13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその純資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

- (b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

- (c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび/またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定するその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

- (14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。

- (b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。

- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パート 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) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
 - 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17) (a) 投資法人またはFCPのために行う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。⁸

(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。

⁸ 本項は、2010年法第50条(17)a)の記載を反映したものである。2010年法(改正済)に関するCSSFのFAQでは、CSSFはローンにUCITSの適格投資対象とみなさない旨明記されていることに留意されたい。

(18)(a)上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となつてはならない。

(b)(a)は、当該投資法人、管理会社または預託機関が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。

(19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。

(20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド(以下「フィーダー」という。)またはかかるUCITS(以下「マスター」という。)のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。

フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産
- 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
- フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産

フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

(21) 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、特に以下の法的文が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投資信託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1997年1月21日付 C S S F 通達02 / 77 (2021年2月18日に改正済、2025年1月1日付 C S S F 通達24 / 856により置き換え予定)
- 一定の定義の明確化に関する U C I T S 指令および U C I T S の投資対象としての適格資産に関する2007年3月付 C E S R ガイドラインを実施する、2007年3月19日付 E U 指令2007 / 16 / C E (以下「指令2007 / 16」という。)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「大公規則」という。)
- 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 C S S F 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 C S S F 通達08 / 339。

C S S F 通達08 / 339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、U C I T S 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 U C I T S (および原則として U C I も) が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達され C S S F 通達11 / 512 (これ自体も C S S F 通達18 / 698により改正済) によって改正された C S S F 通達08 / 356

C S S F 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、U C I T S (U C I) 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 U C I T S (U C I) 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。

- C S S F 通達08 / 380が2008年11月26日に発行され、これにより U C I T S による投資適格資産に関する C E S R のガイドラインが規定され、U C I T S による投資適格資

産に関する、C S S F 通達08 / 339 (C S S F 通達08 / 380により改正済) 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C E S R / 07 - 044のC E S Rのガイドラインを取り消し置き換えた。

C S S F 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U C I T Sによる投資適格資産についてのC E S Rのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。C S S F 通達08 / 380は、U C I T S 指令第21条の規定を遵守する要件は、特に、U C I T S がレボ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U C I T S 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C E S R 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指令2009 / 65 / E C を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010 / 43 / E U を置き換える2010年12月20日付C S S F 規則No.10 - 4

2010年12月20日付C S S F 規則No.10 - 4は、2022年7月27日付C S S F 規則No.22 - 05により改正された。

- 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指令2009 / 65 / E C を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010 / 44 / E U を置き換える、2010年12月20日付C S S F 規則No.10 - 5 (改正済)
- C S S F 規則10 - 4およびE S M A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C S S Fによるさらなる明確化ならびに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。

- 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付C S S F 通達12 / 540
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更があった場合の投資家保護に関連する2014年7月22日付C S S F 通達14 / 591
- 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2014年9月30日付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
- 税務情報の自動交換および税務におけるマネー・ロンダリング防止の進展に関連する2015年3月27日付C S S F 通達15 / 609
- 新たなC S S F への月次報告に関連する2015年12月3日付C S S F 通達15 / 627
- 休眠口座または非稼働口座に関する2015年12月28日付C S S F 通達15 / 631
- 投資信託に関する2010年法パート 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。

- ルクセンブルク法に準拠する投資ファンド運用者の認可および組織化に関する2018年8月23日付C S S F 通達18 / 698
- 証券(E S M A) および銀行(E B A) セクターの苦情処理に関する2018年10月4日付ガイドラインの採択に関する2019年4月30日付C S S F 通達19 / 718
- 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・エンド型投資信託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
- C O V I D - 19パンデミック時の金融犯罪およびA M L / C F T の影響に関する2020年4月10日付C S S F 通達20 / 740
- 税務違反を認定するためのマネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関する2004年11月12日法(改正済) およびA M L / C T F 法の一定の規定に関する詳細を定めた2010年2月1日付大公規則の適用に関するC S S F 通達17 / 650 (C S S F 通達20 / 744により改正済) 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2020年12月18日付C S S F 通達20 / 764
- M i F I D のコンプライアンス機能要件の特定の側面についての欧州証券市場監督局(以下「 E S M A 」という。) のガイドライン(E S M A 35 - 36 - 1952) の採択に関する2021年7月30日付C S S F 通達21 / 779
- 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を定めた2021年12月22日付C S S F 通達21 / 788
- ルクセンブルク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 / 789。ルクセンブルクの投資信託のréviseurs d'entreprises agréés (承認された法定監査人) の関与ならびに毎年作成すべきマネジメント・レターおよび個別のレポートに関する実務上の規則

C S S F 通達21 / 789は、2023年7月26日付C S S F 通達23 / 839によって改正された。

- 投資信託のクロス・ボーダー販売の促進ならびに規則(E U) 345 / 2013、(E U) 346 / 2013および(E U) 1286 / 2014の変更に関する2019年6月20日付欧州議会および理事会規則(E U) 2010 / 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におけるE S M A のガイドライン(E S M A 34 - 45 - 1272) の適用に関する2022年1月31日付C S S F 通達22 / 795
- 外注の取決めについてのE B A ガイドライン(改正済) に関する2022年4月22日付C S S F 通達22 / 805
- 外注の取決めに関する2022年4月22日付C S S F 通達22 / 806

本通達の主な目的は、外注の取決めについてのE B A ガイドライン(E B A / G L / 2019 / 02) の要件を実施すること、および透明性の高い、均質の、かつ、統一された外注取決めのための全国的な枠組みを提供することである。

- ルクセンブルクの投資信託および投資ファンドのマネージャーが販売前およびクロス・ボーダー販売において遵守すべき通知および通知解除の手続に関する2022年5月12日付C S S F 通達22 / 810
- U C I の管理事務代行会社に関する2022年5月16日付C S S F 通達22 / 811

デュー・ディリジェンスの強化および(該当する場合は)対抗措置が課される高リスクの法域(1)ならびにFATFの監視が強化されている法域(2)についてのFATF声明に関する2022年10月27日付CSSF通達22/822。CSSF通達22/822は、デュー・ディリジェンスの強化および(該当する場合は)対抗措置が課される高リスクの法域ならびにFATFの監視が強化されている法域を列挙する2024年2月26日に公表された別紙により完成された。

- マネー・マーケット・ファンド規則第28条に基づくストレステスト・シナリオについてのESMAガイドラインに関する2023年3月24日付CSSF通達23/831
- CSSFへの各要求および報告のコミュニケーション方法に関する2023年5月16日付CSSF通達23/833
- 欧州市場インフラ規制(以下「EMIR」という。)に基づく報告に欧州証券市場監督局のガイドラインを適用することに関する2023年12月1日付CSSF通達23/846
- 基準価格の計算に過誤があった場合の投資家保護、投資規則の遵守違反およびUCIの段階での他の過誤に関する、2024年1月1日付でCSSF通達02/77を置き換える2024年3月29日付CSSF通達24/856

(注1)上記のCSSF通達および2002年法に関連して発行された大公規則は、2010年法の下においても引き続き適用される。

(注2)法律行為でなくとも、2010年法に関するCSSFのFAQは考慮されなければならない。2010年法に関するCSSFのFAQの直近の改正は、ファンドのマーケティングに関するMIFID規則の適用に関するものが2024年4月3日に行われた。

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SICAV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OTC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CSSF通達11/512(CSSF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、CSSFによりリスク管理ルールがさらに明確化され、かつ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フォーマットを定義している。この通達により、UCITSの目論見書には、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レタティブVaRまたは絶対的VaR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(VaRアプローチを用いるUCITSについて)より高いレバレッジ・レベルの可能性
- レタティブVaRアプローチを用いるUCITSの参照ポートフォリオに関する情報
また、CSSF通達14/592により実施された、ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937(改定済)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UCITSおよびUCITS ETFに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UCITS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FCPに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、UCIの投資規則または借入規則についての規定はない。パート ファンドに該当しないFCPに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、CSSF規則によって決定され得る。

(注)かかるCSSF規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するUCIに適用される投資制限は、1991年1月21日付IML通達91/75(CSSF通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済)およびオルタナティブ投資戦略を実行するUCIに関するCSSF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は、2010年法第15章に定める要件を遵守しなければならない(以下を参照のこと。)。

パート 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FCPの管理は、ルクセンブルクに登記上の事務所を有し、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、CSSF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、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後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) 指令2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること
- (b) 指令2011/61/EUに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人(いずれも、単数か複数かを問わない。)のために、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部AIFMを任命しなければならない。
- (c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。
 - 自らが管理するAIFについてCSSFに確認すること
 - 自らが管理するAIFの投資戦略に関する情報を、CSSFに提供すること
 - CSSFが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するAIFの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、CSSFに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、CSSFに認可を申請しなければならない。指令2011/61/E

Uに規定するA I F s以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、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ける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- (a) 管理会社は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をかける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

- (a) 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。管理会社の自己資本は、125,000ユーロまたは(該当する場合は)C S S F規則により設定される最低閾値を下回ってはならない。これを下回った場合、C S S F

は、正当な事由がある場合、管理会社に対し、期間を限った上で、当該状況を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

(注)現在にかかる規則は存在しない。

(b) 上記(a)記載の自己資本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。当該自己資本は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されなければならない、また、投機的ポジションを含んではならない。

(c) 管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、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るものとする。これには以下が含まれる。

- 公開有限責任会社については、取締役会の構成員、二層型の実効取締役会制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員(会社を実質的に経営する者と異なる場合)
- その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員

(d) 管理会社の参照株主または参照メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは株主に、とりわけ自己資本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できる。

(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停止する場合。

(b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

(d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。

(e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するUCIの資産を使用してはならない。

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

管理会社による自己の事業活動の遂行に関する2010年法第111条は、同条の範囲内の管理会社にも適用される。

(2) 2010年法第125 - 2条に服する管理会社

2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命することなく、任命を受けた管理会社として、指令2011/61/EUに規定する一または複数のAIFを管理し、2010年法第125 - 2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項

に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づく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年法の各規定は、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、指令2009/65/ECに従い認可されるUCITSの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のUCIの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの管理のための活動は、2010年法別表に記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

(注) 当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

(3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) ポートフォリオが金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)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4月5日法(改正済)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、指令2011/61/EUに規定するA I FのA I F Mとして任命され、ルクセンブル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A I FのA I F Mとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社

- は、本項(7)に基づき認可を申請するに際し、自らがC S S Fに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙に記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するU C I T Sの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するA I Fの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本(4)に規定するA I FのA I F Mとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。
- (5) 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。
- 上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の充分性に関するE U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2006年6月26日付欧州議会および理事会指令2013/36/E U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) C S S Fは、管理会社を以下の条件の下に認可する。
- (a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。
- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。
 - 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。
 - () 管理会社が運用するF C P(管理会社が運用機能を委託したかかるF C Pのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
 - () 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U C I(管理会社が運用機能を委託したかかるU C Iのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
 - これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資本は、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、E U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。当該資本金は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されるものとし、投機的ポジションを含んではならない。
- (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) 管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、その業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るものとする。これには以下が含まれる。
- () 公開有限責任会社 (*sociétés anonymes*) については、取締役会の構成員、二層型の取締役会制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員 ((c) に記載の者と異なる場合)
 - () その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員
- (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、上記(7)(f)に記載の管理会社の経営陣は、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か月以上活動を停止する場合。
 - (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2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
 - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集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、UCITS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4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。
- C S S F は、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

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1100条 - 15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4月5日法(改正済)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4月5日法(改正済)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 I V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4月5日法(改正済)に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- (a) 管理会社は、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、U C I T S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、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- (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) U C I T S 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 U C I T S 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 U C I T S 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 U C I T S が公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。
2010年法は、管理会社が以下のすべての特徴を有する報酬に関する方針および慣行を定めるものとする旨規定している。
- U C I T S の健全で効率的なリスク管理に合致し、またこれを促進するもの
 - 関連する U C I T S に適用されるリスク・プロファイルまたはファンド規則に合致しないリスクを取ることを奨励しないもの
 - U C I T S の最善の利益のために行動する U C I T S 管理会社の義務の遵守を妨げないもの
- 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 U C I T S 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UCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
- (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われ、かつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
- (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
- (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
- (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
- (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績の測定には、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
- (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用されない。本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。
- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について繰り延べられ、また、当該UCITSのリスク特性に正確に合致するよう調整

される。本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基づ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・システムやクローバック(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、本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。

上記第6項の原則は、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適切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。指令2009/65/EC第14a条第(4)項で言及される欧州証券市場監督局のガイドラインに従って設置される報酬委員会(該当する場合は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監督機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイク・ホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

- (7) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうち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4月5日法(改正済)第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命するよう決定した場合、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4月5日法(改正済)第37 - 8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37 - 8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C . 設立の権利および業務提供の自由

- (1) 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E U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、オルタナティブ投資ファンド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章の認可を受けたオルタナティブ投資ファンド運用者、2013年法第4条第1項(b)に規定する内部的に管理されるオルタナティブ投資ファンド(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

C S S Fが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびF C Pのために行為する管理会社との間で締結された保管受託契約に従い、預託機関またはその指定する者がF C Pの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法は、契約上の規定が保管受託

契約に含まれている必要がある旨規定している。預託機関は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を遂行するものとする。

預託機関は、以下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、償還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または約款(UCITSのみ)に従って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。

UCITS V指令(以下に定義される。)に基づき、預託機関は、ファンドおよび受益者に対し、預託機関または保管されている金融商品の保管を委託された第三者による損失につき責任を負う。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、ファンドまたはファンド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、FCPおよび受益者に対し、適用ある規則に対する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FCP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。

預託機関の受益者に対する責任は、直接または管理会社を通じて間接的に追求される。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。

上記の預託機関の責任は、保管している資産の全部または一部を副預託機関に委託したことにより影響されることはないものとする。

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。UCITSの場合(後者の場合)、その登録事務所は他のEU加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、ルクセンブルクの金融セクターに関する1993年法(改正済)に規定する信用機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任者の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFがモニタリングするために必要なすべての情報を、CSSFに対し提供しなければならない。

預託機関の機能に関するUCITSに関する法律、規則および行政規定の調整に関する指令2009/65/ECを改正する欧州議会および理事会の指令を先取りして、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確にすることを目的としたCSSF通達14/587を2014年7月11日に公表した(以下「通達14/587」という。)⁹。CSSFは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、UCITSの預託機能を管理するためのより規範的で詳細な規則を制定した。通達14/587の結果、IML通達91/75(CSSF通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済)の第E章はもはやUCITSには適用されなくなったが、AIFMDの範囲に属さないすべてのファンドには適用される。現在UCITSの預託機関として活動しているルクセンブルクの信用機関は、CSSFの新たな要件に合わせて業務体制を整備しなければならなかった。

⁹ CSSF通達14/587は、以下に詳述されるとおりCSSF通達16/644によって置き換えられた。

2014年7月23日、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国が実施しなければならないUCITS指令の最終文を正式に採択した。UCITS指令は、UCITSの預託機関の機能と責任を明確にし、過度のリスクテイクを制限するためにUCITSの管理会社のための報酬の方針のパラメーターを提供し、国内規定の違反に関する最低限の行政上の制裁を調和させるものである。

UCITSのレベル2の措置は、2015年12月17日に公表され、2016年10月13日を効力発生日とする。

2016年5月10日、ルクセンブルク議会は、2010年法および2013年法を改正することにより、UCITS指令をルクセンブルク法に移行する法律を通過させた。

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を発布した。CSSF通達18/697は、投資信託に関連する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および投資信託に関する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により改正済)を改定する。

(A) 預託機関は、FCPのパートファンドとしての適格性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、償還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、FCP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FCP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。

UCITS 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) 独立性に係るものである。また、SICAVは、客観性のある所定の基準に基づき、SICAVおよびSICAV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EU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(改正済)に定める金融機関でなければならない。

預託機関の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITS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CSSF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、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFがモニタリングするために必要なすべての情報を、CSSFに対し提供しなければならない。

CSSFは、2016年10月11日に、UCITS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CSSF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、CSSFは、UCITS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。

CSSF通達16/644は、上記でさらに記載されるとおり、CSSF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FCP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AIFMが管理するFCP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AIFMが管理するFCPとを区別している。

FCP(パート ファンド)に関しては、FCP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。

UCITS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、UCITS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AIFM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、FCP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、FCP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FCPの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社(「sociétés anonymes」)として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

- この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。1915年法は、また公開有限責任会社が無議決権株式および複数議決権株式を発行できる旨規定する。
- 会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主総会が決定した定款に定める授權資本の額まで引き上げることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授權の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金(プレミアム)を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回ることはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった授權資本部分については、株主総会による再授權が必要となる。株主は、株主総会が上記再授權毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

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

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人(SICAV)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人(「société d'investissement à capital variable」または「SICAV」)の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

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

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

SICAVの定款およびその修正は、出頭した当事者が決定するフランス語、ドイツ語または英語で作成された特別公証証書に記録される。本証書が英語によるものである場合は、布告11年プレリアル24の規定の適用を免除することにより、登録当局に提出されたときに、当該証書に公用語への翻訳文を添付する要件は適用されない。本要件はまた、SICAVの株主総会の議事録を記録した公正証書またはSICAVに関する合併提案書など、公証証書に記録しなければならないその他の証書にも適用されない。

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に記載し、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。株式の発行および買戻しは、() S I C A Vに預託がない間、または() 預託が清算中もしくは破産宣言の対象となる、もしくは債権者との取決めが求められ、支払停止もしくは管理下に置かれる、もしくは類似の手段の対象となった場合は禁止されること。
- 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順に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

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

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後1か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも3か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルクの公証人の面前で陳述され、さらに1か月以内にRCS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) SICAV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。

預託機関の業務は以下のとおりである。

- SICAVの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびSICAVの定款に従って執行されるようにすること。
- SICAVの株式の価額が法律およびSICAVの定款に従って計算されるようにすること。
- 法律およびSICAVの定款に反しない限りにおいて、SICAVまたはSICAV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。
- SICAV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。
- SICAV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。

SICAV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、SICAV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、SICAV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SICAV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、SICAVおよびSICAV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 I V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か月以上活動を停止する場合。
 - (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、指令2009 / 65 / E C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) 指令2009 / 65 / E C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基づき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

1983年まで、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府による投資信託の規制を認める法律に基づいていた。これらの大公規則は法的拘束力を有していた。さらに、政府と銀行監督官によるいくつかの裁定により、開示、財務報告および業務の統制に関して、既存の法律の解釈が漸進的に進められ、制限や行政上の行政上の規定が定められていた。

これらの大公規則や政府の裁定は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

この状況は、投資信託に関する1983年8月25日法が施行され、同法が投資信託に関する1988年3月30日法に置き換えられた後に変化した。投資信託に関する2002年法は、2003年1月1日に施行され、2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に置き換えた。

投資信託に関する2010年法は、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。

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事
- () 記名式または無記名式の株式の形態および転換権(もしあれば)に対する制限規定
- () 現物による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事
- () 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 C S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

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブル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。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された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。

2013年法第58条(5)の規定に基づき、ルクセンブルク内のプロの投資家に対して行われる外国法A I Fの受益証券または株式の販売は、2013年法第6章および第7章の規定に従ってルクセンブルクで設立されたA I F Mにより行われる場合、または2011/61/E U指令の第V I章および第V I I章の規定に従って他の加盟国もしくは第三国で設立されたA I F Mにより行われる場合、除外される。

() 認可を受けたU C Iは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に言及されるU C Iについては、設立から1か月以内にかかるリストへの記入の申請書をC S S Fに提出しなければならない。

() ルクセンブルク法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルクの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルクのU C Iの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(「fonds d'investissement」)の定義は、1991年1月21日付I M L通達91/75(C S S F通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済)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)(I M L)によりとってかわられた。I M Lは、1998年4月22日法によりルクセンブルク中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、C S S Fに移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人(または、F C Pの場合は管理会社)に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人/管理会社(F C Pの場合)は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない(監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞ

れ4か月および2か月以内に公表されなければならない。)。パート ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される(2010年法第150条第2項)。

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社(FCPの場合)は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書(ルクセンブルク語、フランス語、ドイツ語または英語)(以下「K I I」という。)を作成するものとする(2010年法の第159条を参照のこと)。

K I Iは、該当するUCITSの本質的な特徴について適切な情報を含むものとし、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

K I Iは、該当するUCITSについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) UCITSの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するUCITSへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク/利益プロファイル。

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

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

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

ただし、投資会社または管理会社が、自らが管理する契約型投資信託のそれぞれにつき、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品(PRIIP)の重要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および理事会規則(EU)第1286/2014号(以下「規則(EU)1286/2014」という。)に定める重要情報文書の要件を遵守する重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、CSSFは、当該重要情報文書を、本法第55条および第159条ないし第163条に規定される重要投資家情報に適用される要件を満たすものとみなす(2010年法第163-1条を参照のこと)。

投資会社または運用会社が、自らが管理する投資信託のそれぞれにつき、規則(EU)1286/2014に定める重要情報文書の要件を遵守した重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、CSSFは、本法第55条および第159条ないし第163条に基づき重要投資家情報文書を作成することを当該会社に要求しない。

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

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

- UCITSはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない。年次報告書および半期報告書は、各期末からそれぞれ4か月以内および2か月以内にCSSFに送付されるものとする。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するKIIに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

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CSSF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、CSSFが設立文書および預託機関の選定を承認した場合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、パート ファンドは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合のみ認可されるものとする。パート ファンドに服する、同法第88 - 2条第2項b)に規定する内部的に管理されるUCIは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

() 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてCSSFに提出された場合の事前の意見確認

CSSFの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルクの目論見書は、CSSFに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付CSSF通達05/177(2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。)に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をCSSFに提出する必要はない。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブル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RESEAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類に投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めたCSSF通達02/81は、CSSF通達21/790により置き換えられた。CSSF通達21/790は一方で、UCIにより毎年記入される自己評価質問票を導入し、承認された法定監査人が各UCIの年次報告書に含まれる会計データの法定監査の文脈において訂正監査意見書を発行する場合に、記入と同時にUCIからCSSFに送付される情報の詳細を記載した。同通達は他方で、UCIの法定監査の文脈において承認された法定監査人の役割および関与を広く説明する。同通達はまた、マネジメント・レターに適用される特定の規制要件を定め、個別のレポートも導入する。いずれの文書も各UCIの承認された法定監査人により毎年作成されなければならない。CSSFが承認された法定監査人に対して、UCIの自己評価質問票に関して実施するよう求める手続は、個別のレポートに含まれる。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

IML通達97/136(CSSF通達08/348およびCSSF通達15/627により改正済)に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルクで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

() 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(「fonds d'investissement」)の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または罰金刑に処される。

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルクで設立されたUCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- UCITS(またはそのうちの一または複数のコンパートメント)(以下「吸収される側のUCITS」という。)が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のUCITS(以下「吸収する側のUCITS」という。)に移転する場合
- 2つ以上のUCITS(またはその/それらの一または複数のコンパートメント)が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUCITSに移転する場合

- 負債が消滅するまで存続する一または複数のUCITS(またはコンパートメント)が、自らが設立した同一のUCITSの別のコンパートメントまたは別のUCITS(またはコンパートメント)に資産を移転する場合

吸収される側のUCITS(一部または全部が吸収される)がルクセンブルクで設立された場合、合併はCS SFから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブルクで設立された場合、CS SFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関(複数の場合もある。)は、合併の条件のドラフト(特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの)がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルクにある場合、2010年法第67条は、CS SFは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、指令2009/65/EC第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、指令2009/65/EC第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、指令2009/65/ECおよびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CS SFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルクにある場合、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条第1項によれば、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

い限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款(本項の規定が適用されることが了解されている。)に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資会社については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

合併するUCITSが消滅するFCPである合併については、約款に別段の定めがある場合を除き、合併の効力発生日を当該UCITSの管理会社が決定しなければならない。合併により消滅する契約型投資信託については、1915年法の規定に基づき、合併の効力発生日に関する決定は、商業および法人登記所に宣言されなければならない。かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法によりRESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に係るコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5. 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルク法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。法は、以下の特別な場合を規定している。

2.5.1.1 FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または預託機関がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2 SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1(場合による)を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるように招集されなければならない。

2.5.1.3. ルクセンブルク法の下で存続するすべての投資信託は、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)。

公式リストからの削除後、裁判所の命令によらない清算を担当する部門が関連書類を精査する。以下の情報が要求される。

- ファンドが清算される日までの期間に関する財務諸表、清算中の各会計期間に係る中間年次財務諸表および清算人報告書(1915年法第1100 - 14条)、清算期間に関する決算清算財務諸表、清算人報告書および法定監査人報告書などの財務報告書
- 清算の進捗状況に関する清算人からの定期報告書(清算の完了を妨げる潜在的な問題の説明を含む。)、清算期間の延長要請(清算期間が9か月を超える見込みの場合)、清算後の情報(Caisse de Consignation¹⁰への預託、残金の監視、銀行口座閉鎖の確認等)などの非財務報告書その他場合に依りて必要な文書

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、“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。

¹⁰ ルクセンブルクの国立機関。

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の監督のもとで行う清算人を選任する。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. 出資税(droit d'apport)

2002年法第128条の廃止および2002年法を改定する2008年12月19日法に従い、2010年法に準拠する投資信託の設立に際しては、出資税は課されなくなった。

パートIのUCITSまたはパートIIのUCIのみ、設立または定款変更の登録に際して75ユーロの固定登録税の支払いが必要である。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブル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。

- マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規則(E U) 2017 / 1131 (以下「規則(E U) 2017 / 1131」という。) に従い、マネー・マーケット・ファンドとして認可されるU C Iおよび複数のコンパートメントを有するU C Iの個別のコンパートメント(2010年法第175条(b) の利益を損なわない)
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するU C Iの個別のコンパートメントおよびU C I内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するU C Iの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(C D)、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(E U) 2020 / 852 (規則(E U) 2019 / 2088を改正する。) (以下「規則(E U) 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U C Iまたは複数のコンパートメントを有するU C I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、U C Iまたは複数のコンパートメントを有するU C I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、U C I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(E U) 2020 / 852に従い開示される。) は、監査業に関する2016年7月23日法第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U C Iまたは複数のコンパートメントを有するU C I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、ルクセンブルクのV A T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、ルクセンブルクのV A T当局への証明書の提出後の4四半期に関して、規則(E U) 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。

上記第2および第3段落に定める軽減税率の恩恵を受けるために、各UCIは、当該UCIがルクセンブルクのVAT当局に提出する定期的な申告書において、個別に適切な純資産額を示さなければならない。

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、2007年法第68条またはRAIF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。

年次税をすでに課されている他のUCIにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するUCIは、VAT当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

- (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

() 規制(EU)2017/1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可される場合

() 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および() 汎欧州個人年金商品(PEPP)に関する2019年6月20日付欧州議会および理事会規則(EU)2019/1238に基づき設定された汎欧州個人年金商品(PEPP)に関する貯蓄者のために留保される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。

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、当該免除は、その証券が本(c)の()、()および()で言及される投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- (d) 主な目的が小規模金融マイクロ・ファイナンス機関への投資である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。

- (f) 欧州長期投資ファンド(European long-term investment funds)に関する2015年4月29日付欧州議会および理事会規則(EU)2015/760(以下「規則2015/760」という。)に定めるELTIFとして認可される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。当該免除の適格性を有するために、各UCIは、VAT当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に適切な純資産額を明記するものとする。

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権保有者が、当該ファンドの投資証券または権利について、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契約型投資信託(パートIファンドまたはパートIIファンド)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、契約型投資信託(パートIファンドまたはパートIIファンド)を通じて、ルクセンブルク籍企業(SICAR、法人形態の投資信託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、または()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年法に基づく投資信託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契約型投資信託の権利の受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルクの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.4. 付加価値税

ルクセンブルク付加価値税(以下「VAT」という。)の法制に基づき、法人型の投資信託(すなわち、SICAV、SICAFまたはSICAR)および契約型の投資信託(すなわち、FCP)は、VATの目的で課税対象者としての地位を有する。したがって、投資ファンドは、ルクセンブルクにおいて付加価値税の控除を受ける権利なしに、付加価値税の課税対象者とみなされる。

ルクセンブルクでは、ファンド・マネジメント・サービスとして適格なサービスに対して、付加価値税の免除が適用される。そのような投資信託(またはFCPの場合はその管理会社)に提供されるその他のサービスは、潜在的にVATを引き起こし、ルクセンブルクの投資信託/その管理会社のVAT登録を必要とする可能性がある。そのようなVAT登録の結果、投資信託/その管理会社は、ルクセンブルクにおいて海外から購入した課税サービス(または一定の商品)に支払うべきと扱われるVATを自己評価する義務を履行する立場にたつ。

ルクセンブルクでは、投資ファンドの受益者に対する支払いに関して、そのような支払いが投資ファンドの受益証券の購入に関するものであり、従って、投資ファンドに提供される課税サービスに対するものとして受領される対価を構成しない限りにおいて、原則としてVAT債務は発生しない。

2016年9月30日、ルクセンブルクのVAT当局は、企業の取締役のVATの状況およびその活動に対するVATの取扱いに関する通達第781号(以下「通達第781号」という。)を公表した。

通達第781号において、ルクセンブルクのVAT当局は、独立取締役がVATの対象者であることを改めて強調した。さらに、通達第781号は、使用者のために取締役として行動する従業員は付加価値税の対象とならず、したがって付加価値税の登録義務を負わないことを明確にした。付加価値税(もしあれば)の登録義務は使用者にある。

しかしながら、通達第781号は、会社形態の投資ファンドの取締役およびマネージャーの報酬、管理会社またはジェネラル・パートナーの取締役およびマネージャーの報酬（後者の場合、ジェネラル・パートナーの企業活動に関するものを除く）に対する付加価値税の免除の適用に関しては触れていない。欧州の法理によれば、VATの免除は、関連するサービスがファンドの運営にとって「特別かつ不可欠な」ものとして適格な場合に与えられる。

管理会社の取締役に支払われる報酬は、管理会社（契約型投資信託/FCPおよび管理会社を指定した法人）のファンドの管理に関する部分は免除されるべきである一方、管理会社（法人）の経営に関する部分は付加価値税の対象となる。管理会社の取締役は、付加価値税の免除の適用を実証できる立場になければならない。

2.6.5. 共通報告基準（以下「CRS」という。）

本条において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、以下に定義されるCRS法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014/107/EUを施行する2015年12月18日付ルクセンブルク法（随時改正または補完される。）（以下「CRS法」という。）に定められる共通報告基準（以下「CRS」という。）の対象となる場合がある。上記指令は、2014年10月29日にベルリンにおいて署名され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OECDの多国間の権限ある当局間の契約に加えEU加盟国間の金融口座情報の自動的な情報交換を規定するものである。

CRS法の条項に基づいて、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

CRS法の条件に基づき、ファンドは毎年、LTAに対し、（ ）CRS法の意味における口座保有者である各報告対象者の、および（ ）CRS法の意味における受動的金融機関事業者の場合は報告対象者である各支配対象者の名称、住所、居住加盟国、TIN、生年月日および出生地を報告することを要求されることがある。これらの情報（以下「本情報」という。）には、CRS法別紙Iに網羅的に記載されるとおり、報告対象者に関連する個人データが含まれる。ルクセンブルク税務当局（administration des contributions directes）（以下「LTA」という。）は、当該情報を外国の税務当局に開示することができる。

ファンドがCRS法に基づく報告義務を履行する能力は、各投資家がファンドに各投資家の直接または間接的な所有者に関する情報を含む本情報を、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本情報を提供することに同意するものとする。ファンドは、データ管理者として、CRS法に定める目的のために本情報を処理するものとする。

受動的金融機関事業者として適格な投資家は、自らの本情報をファンドが処理することにつき、自らの支配対象者（該当する場合）に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つき責任を負い、各投資家はLTAに伝達されたデータにアクセスし、当該データを（必要な場合に）修正する権利を有する。ファンドが取得したデータは、適用あるデータ保護法に従って処理されるものとする。

報告対象者に関連する情報は、CRS法に定められる目的のために毎年LTAに開示される。LTAは、最終的に、その責任の下、一または複数の報告対象法域の管轄当局に対し、報告された本情報を提供する。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、本情報の一部に基づいてLTAに対する毎年の開示が行われる旨が通知される。

同様に、投資家は、含まれている個人データが不正確であった場合、当該明細書の受領後30日以内にファンドに通知することを約束する。投資家は、さらに、本情報に関する変更があった場合には、その変更後に裏付けとなる証拠文書につきファンドに通知し、かかる証拠文書をファンドに提供することを確約する。

ファンドは、CRS法によって課される罰金または課徴金を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できることを保証することはできない。ファンドがCRS法の結果として罰金または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券/投資証券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、当該投資家による本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罰金または課徴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受益証券/投資証券を償還することができる。

投資家は、CRS法が投資に与える影響について、自らの税務顧問に相談したり、専門的な助言を求めるべきである。

2.6.6. FATCA

本項において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、FATCA法(以下に定義される。)に規定される意味を有する。

ファンドは、いわゆるFATCA規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、FATCAを遵守していない非米国金融機関および米国人による非米国事業体の直接または間接保有を米国内国歳入庁に報告することを義務付けている。FATCAの実施プロセスの一環として、米国政府は、一定の外国法域と政府間協定について交渉しており、かかる協定は、当該外国法域において設立されFATCAの対象となる事業体の報告要件および遵守要件を合理化することを目的とする。

FATCAの実施プロセスの一環として、ルクセンブルクは、2015年7月24日付のルクセンブルク法(随時改正または補完される。)(以下「FATCA法」という。)により実施されたモデル1政府間協定を締結した。この協定は、ルクセンブルクに所在する金融機関が、必要に応じて、特定米国人が保有する金融口座に関する情報をLTAに報告することを義務付けている。

FATCA法の条項に基づき、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

このような状態においては、ファンドにはすべての投資家に関する情報を定期的に入手し、検証する義務が課される。ファンドの要請に応じて、各投資家は、受動的な非金融機関外国事業体(以下「受動NFFE」という。)の場合、当該NFFEのコントローリング・パーソンを含む一定の情報を、必要な根拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、新しい郵送先住所または新しい居住先住所などについて、その地位に影響を及ぼす情報を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

FATCA法は、FATCA法の目的のために、ファンドにその投資家の名前、住所および納税者識別番号(入手可能な場合)ならびに口座残高、収益および総収入(非網羅的リスト)などの情報をLTAに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、LTAにより米国内国歳入庁に報告される。

受動NFFEとしての適格性を有する投資家は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの情報を処理する旨を通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理に責任を負い、各投資家はLTAに通知されたデータにアクセスし、必要に応じて当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、データ保護に関する適用法案に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAの源泉徴収税の賦課を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できるという保証はない。FATCA制度によってファンドが源泉徴収税または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券/投資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LTAに送付しない場合、米国の源泉所得の支払いに対して、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および/または課徴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、当該投資家の受益証券/投資証券を償還することができる。

仲介者を通じて投資を行う投資家は、仲介者がこの米国の源泉徴収税および報告制度を遵守するかどうか、またどのように遵守するかを確認するように注意すべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めるべきである。

3. ルクセンブルクの専門投資信託(「SIF」)

2007年2月13日、ルクセンブルク議会は、専門投資信託に関する2007年法を採択した。専門投資信託に関する2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年法に準拠するSIFになった。

3.1. 範囲

SIF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UCIおよび()その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特にEU規則2017/1129(改正済)(いわゆる「目論見書規則」。)等の各種欧州指令の適用可能性の有無について重要性を有する。

SIF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、金融商品市場に関する、指令2002/92/ECおよび指令2011/61/EUを改正する、2014年5月15日付欧州議会および理事会指令2014/65/EUの別紙(以下「指令2014/65/EU」という。)に定める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り、SIFに100,000ユーロ以上の投資を行うか、またはSIFへの投資についてその専門性、経験および当該投資を評価するに十分な知識を有することを証明する、金融機関の慎重な要件に関する、規則(EU)648/2012を改正する、2013年6月26日付欧州議会および理事会規則(EU)575/2013に定める金融機関、指令2014/65/EUに定める投資会社、UCITSに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する、2009年7月13日付欧州議会および理事会指令2009/65/ECに定める管理会社、もしくはオルタナティブ投資ファンド運用者に関する、指令2003/41/ECおよび同2009/65/ECならびに規則(EC)1060/2009ならびに同(EU)1095/2010を改正する、2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EUに定める認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者が行った査定の対象となることを書面で確約する投資家にまで、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SIFへの投資を認められることを意味する。

SIF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SIF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、契約型投資信託 (fonds commun de placement) (以下「FCP」という。) および変動資本を有する投資法人 (以下「SICAV」という。) について言及しているが、SIF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SIF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、FCPの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

FCP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 (SICAVまたはSICAF)

特性の要約については、SICAV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、SICAVは、2010年法に準拠するSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で創設されるSIF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、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、SIF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SIF (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、SIF内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたSIFのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または配分方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3. 資本構造

2007年法の規定により、SIFの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、SIFの認可から24か月以内に達成されなければならない。これに対し、UCITSについては6か月以内、パート・ファンドについては12か月以内である。FCPに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

SIF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SIFを設立することができる。さらに、SIFは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく (買戻しおよび/または申込みについて) オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するUCIに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還 (該当する場合。) に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するSICAVまたはFCPの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、SIFは、(例えば、SIFが発行したワラントの行使時に) 所定の確定価格で株式を発行することができ、または (例えば、クローズド・エンド型SIFの場合にディスカウント額を減じるため) 純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

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

3.3. 投資規制

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

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

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

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

3.4 規制上の側面

3.4.1 健全性レジーム

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

2010年法に従うU C Iについて、C S S Fは、S I Fの設立文書、S I Fの取締役/マネージャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。S I Fの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、C S S Fの承認を必要とする。

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

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

3.4.2 預託機関

S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登録上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登録上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブル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(改正済)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契約型投資信託およびS I C A Vのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第8項a)号に基づき保管されなければならない資

産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、金融セクターに関する1993年法(改正済)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。

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

AIFとして適格でないSIF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

AIFとして適格でないSIFは、更に、必要に応じて、SIFとSIFの事業活動に寄与している者、またはSIF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、監査済年次報告書と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。

2018年1月1日以降、S I Fは、EU規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書(P R I I P S K I D)を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が指令2014/65/EUの別紙に定める専門投資家へ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。)およびS I Fが2018年1月1日までにU C I T S - K I Iに類似する文書の発行を選択済みであった場合(その場合、当該S I Fは2019年1月31日までP R I I P S K I Dを発行する義務を免除される。)はこの限りでない。

3.5 S I Fの税制の特徴

以下はルクセンブル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R A I F法第46条によってすでに年次税を課されている場合

年次税をすでに課されている他のU C Iにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するU C Iは、登録税、不動産、V A T当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

- (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) マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規制(E U) 2017/1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可されており、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

- (e) E L T I Fに関する規則2015/760に定めるE L T I Fとして認可される、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

当該免除の適格性を有するために、S I Fは、V A T当局に提出する定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を申告しなければならない。

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

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2007年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のA I Fであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「R A I F」という。)を導入した。R A I Fは、A I 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。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、指令2014/65/EUの別紙 に定めるプロフェッショナル投資家および最低金額(100,000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EU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】

当計算期間において、フォーカス・シキャブの各クラスの投資証券については、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2024年4月30日	有価証券報告書(第16期)
2024年4月30日	有価証券届出書
2024年7月31日	半期報告書(第17期中)
2024年7月31日	有価証券届出書の訂正届出書

SFDR関連情報

規則(EU)2019/2088第8条第1項、第2項および第2a項ならびに
規則(EU)2020/852第6条第1項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EUタクソミーは、規則(EU)2020/852に定められる分類システムであり、環境的に持続可能な経済活動の一覧を定めたものである。当該規則には、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含まれていない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

商品名:フォーカス・シキャブーUSコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル
法人識別番号:549300726740FCTSMM20

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

はい いいえ

以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率(下限):__%

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

社会目的を有する持続可能な投資を行う比率(下限):__%

環境的／社会的(E/S)特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも10%の比率で以下の持続可能な投資を行う

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

社会目的を有する持続可能な投資

E/S特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない



この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

- 1) そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル
- 2) 参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位(WACI)

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性に沿うように意図されたものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているESG参照ベンチマークはない。

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

特性 1)について：

UBS ブレンデッド ESG スコアは、投資ユニバースにおいて、力強い環境および社会的なパフォーマンスの特性、または力強いサステナビリティ・プロファイルを有する発行体／企業を特定するために使用される。UBS ブレンデッド ESG スコアは、UBS ならびに定評がある外部の ESG データ・プロバイダーである MSCI および Sustainalytics の二社による、ESG の標準評価データの平均を表している。このブレンデッド・スコアの手法は、単一の見解のみに依存するのではなく複数の独立した ESG の評価を統合することにより、導き出されるサステナビリティ・プロファイルの精度を高めることになる。UBS ブレンデッド ESG スコアは企業のサステナビリティ・プロファイルを表すもので、環境、社会およびガバナンスの重要な要素を評価する。これらの要素には、環境フットプリントおよび経営効率、リスク管理、気候変動への対応、天然資源の利用、汚染物および廃棄物の管理、労働基準、サプライ・チェーンの管理、人的資源の開発、ボード・ダイバーシティ、労働安全衛生、製品の安全性ならびに不正および腐敗防止方針が含まれるが、これらに限定されない。評価の対象になる各企業に、0 から 10 の範囲で、10 が最も高いサステナビリティ・プロファイルを示す UBS ブレンデッド ESG スコアを割り当てる。

個々の投資レベルにおいて、UBS ブレンデッド ESG スコアの最低値はない。

特性 2)

スコープ 1 およびスコープ 2 の加重平均炭素原単位(WACI)：

ー スコープ1は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ1には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。

ー スコープ2は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ2には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

● この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は、この金融商品により促進される—または複数の環境的および／または社会的特性に貢献することである。

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

● **この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？**

「著しい害を及ぼさない」(DNSH)の評価に際して、UBS-AMIは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに統合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はDNSH基準を充足しないことになる。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

主要な悪影響(以下「PAI」という。)とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。UBSは、その意思決定プロセスにPAI指標を組み込んでいる。

現在、以下のPAI指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4 「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

- － 一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から(UBS-AMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく)一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。
- － 一般炭中心のエネルギー生産から(UBS-AMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく)一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10 「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構(OECD)多国籍企業行動指針の違反」

- － 国際連合グローバル・コンパクト(UNGC)の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとUBS-AMのステュワードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14 「非人道的兵器(対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器)へのエクスポージャー」

- － UBS-AMIは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。UBS-AMIは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関する企業またはそのような企業の過半数株主(50%以上の持株比率)である企業を非人道的兵器に関するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のPAI指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3 「投資先企業のGHG原単位」

- － ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ1+2の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

1.7 「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13 「取締役会のジェンダー多様性」

1.15 「GHG原単位」

1.16 「社会的違反の対象となる投資先」

持続可能な投資はOECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？(詳細)

国際連合グローバル・コンパクト(UNGC)の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとUBS-AMのステュワードシップ委員会が判断する企業は除外される。

EUタクソミーは、タクソミー適合投資はEUタクソミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なEU基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。



この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響(以下「PAI」という。)とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。UBSは、その意思決定プロセスにPAI指標を組み込んでいる。

現在、以下のPAI指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4 「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

- ー 一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から(UBS-AMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく)一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。
- ー 一般炭中心のエネルギー生産から(UBS-AMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく)一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10 「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構(OECD)多国籍企業行動指針の違反」

- ー 国際連合グローバル・コンパクト(UNGC)の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとUBS-AMのステュワードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14 「非人道的兵器(対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器)へのエクスポージャー」

- ー UBS-AMは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。UBS-AMは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主(50%以上の持株比率)である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針 サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のPAI指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3 「投資先企業のGHG原単位」

- ー ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ1+2の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

「著しい害を及ぼさない」(DNSH)の評価に際して、UBS-AMは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はDNSH基準を充足しないことになる。以下のPAI指標もまた、本シグナルの一部である。

1.7 「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13 「取締役会のジェンダー多様性」

1.15 「GHG原単位」

1.16 「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能性要因に対するPAIの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年次報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

ESG インテグレーション:

ESGインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なESGリスクを検討することにより行われる。ESGインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にESGに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またESGリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ESGインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

- 企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定する UBS 内部の ESG 重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ESG インテグレーションにより、企業の ESG リスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対して ESG 上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大な ESG リスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数の ESG のデータ・ソースを組み合わせた UBS 内部の ESG リスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスに ESG リスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対して ESG リスクを明確に示す。
- 企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要な ESG 要因に関するデータを統合した定性的または定量的な ESG リスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ/ESGに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

ファンド特有の除外事項:

企業発行体: 一般的に企業発行体は、5の基準(1-極めて低い、2-低い、3-普通、4-高い、5-極めて高い)を用いて発行体を評価する独自のUBS ESGリスク勧告を用いてESGリスクについて評価を受ける。各サブ・ファンドは、UBS ESGリスク勧告全体が1から3の間にあり、サステナビリティ・フォーカス・ファンドにとって受け入れ可能なリスクであるとみなされる場合を除き、概して、ESGリスク・ダッシュボード(ESG統合の項に記載される。)において特定されるリスクのある企業発行体を除外する。

非企業発行体: 企業自身のESGリスク勧告がない場合、サブ・ファンドは独自のESGリスク・ダッシュボードシグナルによるリスク・シグナルを考慮して、独自のESGリスク・ダッシュボードによるポジティブ・リスク・シグナルの発行体を除外する。

証券化債券は、ESG統合プロセスの対象範囲部分ではない。

サステナビリティ・エクスクルーション・ポリシー:

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルーション・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外(エクスクルーション)事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルーション・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針 サステナビリティ・エクスクルーション・ポリシー」の項に記載されている。

● **この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか?**

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性1):

ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル

特性2):

そのベンチマークを下回るスコープ1およびスコープ2の加重平均炭素原単位(WACI)

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および/または社会的特性を満たすために利用される持続可能な投資対象の最低比率および投資対象の最低比率が計算される。

ファンド特有の除外事項:

企業発行体:一般的に企業発行体は、5の基準(1-極めて低い、2-低い、3-普通、4-高い、5-極めて高い)を用いて発行体を評価する企業自身のESGリスク勧告を用いてESGリスクについて評価を受ける。各サブ・ファンドは、UBS ESGリスク勧告全体が1から3の間にあり、サステナビリティ・フォーカス・ファンドにとって受け入れ可能なリスクであるとみなされる場合を除き、概して、(ESG統合の項に記載される)ESGリスク・ダッシュボードにおいて特定されるリスクのある企業発行体を除外する。

非企業発行体:企業自身のESGリスク勧告がない場合、サブ・ファンドは独自のESGリスク・ダッシュボードシグナルによるリスク・シグナルを考慮して、独自のESGリスク・ダッシュボードによるポジティブ・リスク・シグナルの発行体を除外する。

証券化債券は、ESG統合プロセスの対象範囲部分ではない。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー:

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外(エクスクルージョン)事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針 サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

- **当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか?**

該当なし。

- **投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか?**

良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なESGリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のESGのデータ・ソースを組み合わせた独自のESGリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにESGリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してESGリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見るが含まれる。



この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は 51%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は 10%である。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

タクソミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。

- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資(例えば、グリーン経済への移行のためのもの)を示す**資本的支出**(CapEx)
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**(OpEx)



#1 E/S 特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

#2 その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

#1 E/S 特性に整合の区分は以下を包含する。

- **#1A 持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **#1B その他のE/S 特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。



● 環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度EUタクソミーに適合しているか？

タクソミー規則第9条に定められる一または複数の環境目的に関するデータならびにこの金融商品の原投資がタクソミー規則第3条に基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動に対してどのようにおよびどの程度行われているか（以下「タクソミー適合投資」という。）に関するデータは収集することができていない。そのことから、この金融商品のタクソミー適合投資は0%である。

● この金融商品は EU タクソミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか¹？

投資する。

化石燃料ガスに投資する。

原子力に投資する。

投資しない。

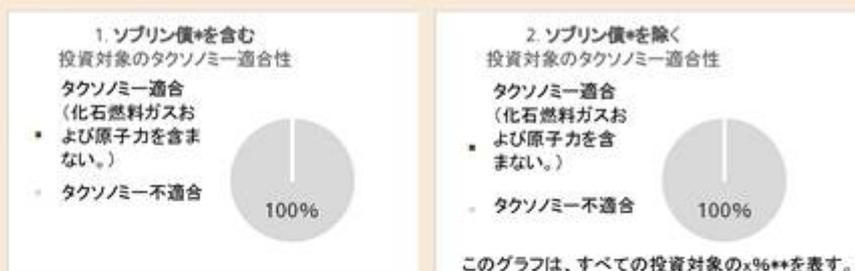
EUタクソミーを遵守するために、化石燃料ガスに関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

イネープリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

以下の2つのグラフは、EUタクソミーに適合している投資対象の最低割合を（本書に該当箇所はない。）で示している。ソプリン債*のタクソミー適合性を判断する適切な方法がないため、1つ目のグラフは、この金融商品のソプリン債を含むすべての投資対象に関してタクソミー適合性を示しているが、2つ目のグラフは、この金融商品のソプリン債以外の投資対象に関してのみタクソミー適合性を示している。



*これらのグラフの解釈上、「ソプリン債」はすべてのソプリン・エクスポージャーで構成される。

**関連しない（タクソミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。

¹ 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、EU タクソミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EU タクソミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EU タクソミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則(EU)2022/1214に定められる。

- **トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？**

トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

- **EUタクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？**

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、EUタクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は設定されていない。この金融商品がタクソミー適合ではない環境的に持続可能な投資対象に投資する場合、これはタクソミー適合性を決定するのに必要なデータが欠如しているためである。

- **社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？**

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、社会的に持続可能な投資の最低割合は設定されていない。

- **どのような投資対象が「#2 その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？**

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「#2 その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要なデータを手に入ることができない有価証券も含まれることがある。

- **この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？**

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているESG参照ベンチマークはない。

- **参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？**

該当なし。

- **投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？**

該当なし。

- **指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？**

該当なし。

- **指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？**

該当なし。

は、EUタクソミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の基準を考慮していない、環境目的を有する持続可能な投資である。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。



より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよい
か？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト(www.ubs.com/funds)で参照することができる。

規則(EU)2019/2088第9条第1項から第4a項までおよび
規則(EU)2020/852第5条第1項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

商品名:フォーカス・シキャブ・ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル
法人識別番号:549300EQWVSTNUBK7H03

持続可能な投資目的

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EUタクソミーは、規則(EU)2020/852に定められる分類システムであり、環境的に持続可能な経済活動の一覧を定めたものである。当該規則には、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含まれていない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

はい

いいえ

以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率(下限):__%

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

社会目的を有する持続可能な投資を行う比率(下限):80%

環境的/社会的(E/S)特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも__%の比率で以下の持続可能な投資を行う

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

社会目的を有する持続可能な投資

E/S 特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない



この金融商品の持続可能な投資目的はどのようなものか？

持続可能な投資として適格な国際復興開発銀行(以下「IBRD」という。)が発行する世界銀行債、メディアムタームノート(MTN)および私募債に投資する。

持続可能性指標とは、この金融商品の持続可能な目的がどのように実現されるかを測定するものである。

● この金融商品の持続可能な投資目的の実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

商品の発行体はIBRDである。IBRDは、189の加盟国が所有する国際組織であり、グローバルな開発協力機関である。世界最大の開発銀行の一つとして、中所得国および信用力の高い低所得国にローン、保証、リスク管理商品および助言業務を提供することによって、世界銀行グループの使命を支えている。IBRDは、持続可能な開発活動に資金を提供し、プラスの影響を与えるため、70年以上にわたり債券を発行してきた。すべての世界銀行の開発プロジェクトは、世界銀行グループの目標と合致し、国際連合の持続可能な開発目標に沿った、プラスの環境的・社会的影響と成果を達成するよう企図されている。

● 持続可能な投資対象は、環境面または社会面での持続可能な投資目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

当該金融商品の持続可能な投資対象は、IBRDが発行する世界銀行債、メディアムタームノート(MTN)および私募債である。IBRDは、潜在的な悪影響による損害を回避し、最小限に抑えるための方針を導入している。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

開発銀行債は、プラスの社会的・環境的影響を有するプロジェクトのために資金調達を可能にするものであるため、この投資対象はサステナビリティ要因に悪影響を及ぼさない。

持続可能な投資はOECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

国際連合グローバル・コンパクト(UNG)の原則に違反している発行体であって、信頼性のある是正行動を示していないとUBS-AMのステュワードシップ委員会が判断する発行体は除外される。



この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✘ 考慮する。

主要な悪影響(以下「PAI」という。)とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。UBSは、その意思決定プロセスにPAI指標を組み込んでいる。

当該金融商品の持続可能な投資対象は、IBRDが発行する世界銀行債、メディアムタームノート(MTN)および私募債である。IBRDは、国際開発金融機関に分類されており、そのような超国家的機関という性質により、主要な悪影響の指標のすべてが関連するわけではない。

現時点において、かつ、関連する場合、除外(エクスクリージョン)は以下のPAI指標に基づいている。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関するサステナビリティ要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

1.14 「非人道的兵器(対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器)へのエクスポージャー」

ー UBS-AMIは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。UBS-AMIは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関する企業またはそのような企業の過半数株主(50%以上の持株比率)である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

持続可能性要因に対するPAIの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年次報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

投資戦略の詳細は、上記の「この金融商品の持続可能な投資目的はどのようなものか？」およびその小項目への回答に記載される。

● **持続可能な投資目的を実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？**

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

サブ・ファンドは資産の100%(現金、現金同等物、短期金融商品およびデリバティブを除く。)を、持続可能な投資として適格なIBRDが発行する世界銀行債、メディアムタームノート(MTN)および私募債に投資する。サブ・ファンドの資産を(例えば、高いインフローのため)IBRD証券に投資することができず、投資家の最善の利益になる場合、かかる資産の一部を一時的に米国債に投資することができる。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の結合要素が計算される。

● **投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？**

サブ・ファンドは、持続可能な投資として適格なIBRDが発行する世界銀行債、メディアムタームノート(MTN)および私募債に投資する。サブ・ファンドの資産を(例えば、高いインフローのため)IBRD証券に投資することができず、投資家の最善の利益になる場合、かかる資産の一部を一時的に米国債に投資することができる。SFDRにおいて言及される良好なガバナンス慣行は投資先企業に関係するものであり、ソブリン証券等のその他の種類の投資対象には適用されない。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。



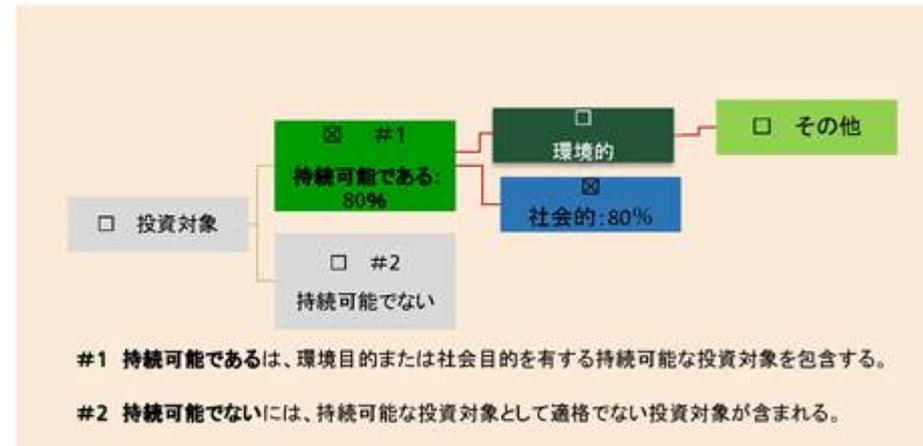
資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

タクソミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。

- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した売上高
- 投資先企業が行うグリーン投資(例えば、グリーン経済への移行のためのもの)を示す資本的支出(CapEx)
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した事業運営費(OpEx)

資産配分はどのようなものか、また持続可能な投資対象の最低割合はどのくらいか？

当該金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は 80%である。当該金融商品の社会目的を有する持続可能な投資対象の最低比率は 80%である。



● 持続可能な投資目的はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品の持続可能な投資目的の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。



環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度 EU タクソミーに適合しているか？

タクソミー規則第9条に定められる一または複数の環境目的に関するデータならびに当該金融商品の原投資がタクソミー規則第3条に基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動に対してどの程度行われているか(以下「タクソミー適合投資」という。)に関するデータは収集することができていない。そのことから、当該金融商品のタクソミー適合投資は0%である。

● この金融商品は EU タクソミーを遵守する化石燃料ガスおよび/または原子力に関連する活動に投資するか¹？

投資する。

化石燃料ガスに投資する。

原子力に投資する。

投資しない。

¹ 化石燃料ガスおよび/または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制(以下「気候変動緩和」という。)に寄与し、EU タクソミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EU タクソミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EU タクソミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則(EU)2022/1214に定められる。

EU タクソミーを遵守するために、化石燃料ガスに関する基準には、排出抑制および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

イネープリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

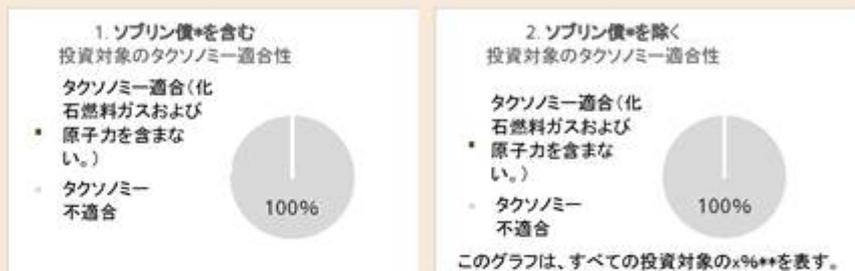
トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

は、EU タクソミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の基準を考慮していない環境的に持続可能な投資である。



参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

以下の2つのグラフは、EU タクソミーに適合している投資対象の最低割合を線(本書に該当事項はない。)で示している。ソプリン債*のタクソミー適合性を判断する適切な方法がないため、1 つ目のグラフは、当該金融商品のソプリン債を含むすべての投資対象に関してタクソミー適合性を示しているが、2 つ目のグラフは、当該金融商品のソプリン債以外の投資対象に関してのみタクソミー適合性を示している。



*これらのグラフの解釈上、「ソプリン債」はすべてのソプリン・エクスポージャーで構成される。

**関連しない(タクソミー適合の投資対象がない)ため、割合は記載していない。

トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

EU タクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

当該金融商品は、EU タクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合を確約していない。

社会目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

当該金融商品は、80%以上の比率の社会目的を有する持続可能な投資を目標としている。

どのような投資対象が「#2 持続可能でない」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

現金、現金同等物、短期金融商品および補助流動性確保の目的またはヘッジ目的で利用されるデリバティブまたはその他の商品が「#2 持続可能でない」に含まれる。

持続可能な投資目的を満たすための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

サブ・ファンドは、ベンチマークであるソラクティブ・グローバル・マルチラテラル開発銀行債米ドル5-10年トータル・リターン・インデックスと比較してサブ・ファンドのパフォーマンスを参照する。ベンチマークは、本サブ・ファンドの持続可能な投資目的に沿っている。

● **参照ベンチマークは、持続可能な投資目的と継続的に整合する形でどのように持続可能性要因を考慮するのか？**

ポートフォリオ・マネジャーは、当初から、その投資戦略への関与度およびポートフォリオ・マネジャーが達成しようとする持続可能な目的の実現度の参照ベンチマークを選定している。指数は毎月リバランスされ、指数提供会社が適用する指数の作成方法に関するさらなる詳細は以下に記載される。

● **投資戦略と指数の作成方法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？**

投資戦略と指数の作成方法の整合性は、ポートフォリオ・マネジャーが指数の発行体部分の一部に投資することから継続的に確保される。

● **指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？**

このベンチマークは、広範な市場指数とは異なり、ベンチマークに組み入れることができるのはマルチラテラル開発銀行が発行した債券のみである。マルチラテラル開発銀行とは、特にG7のすべての国が株主として含まれている開発銀行である。世界銀行はベンチマークを構成する重要な債券発行体である。ベンチマークは本サブ・ファンドの持続可能な投資目的に沿っている。

● **指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいのか？**

指数の作成方法は、指数提供会社の関連するウェブページ(<https://www.solactive.com/indices>)に掲載されている。



より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいのか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト(www.ubs.com/funds)で参照することができる。

監査報告書

フォーカス・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、フォーカス・シキャブ（以下、本監査報告書において「SICAV」という。）および各サブ・ファンドの2024年10月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2024年10月31日現在のSICAVの連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 2024年10月31日現在の各サブ・ファンドの投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの連結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、監査業務に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）および金融監督委員会（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグについて採用した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

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

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、国際会計士倫理基準審議会が公表しCSSFがルクセンブルグについて採用した国際独立性基準を含む職業会計士のための国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従ってSICAVから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

SICAVの取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するSICAVの取締役会の責任

SICAVの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとSICAVの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、SICAVの取締役会は、SICAVおよび各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、SICAVの取締役会がSICAVの清算、サブ・ファンドのいずれかの終了もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

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

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ SICAVの取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、SICAVまたはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、SICAVまたはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

ルクセンブルグ、2025年2月13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・メヒリンク

Audit report

To the Shareholders of
Focused SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Focused SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 October 2024, 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 October 2024;
- the statement of investments in securities and other net assets for each of the sub-funds as at 31 October 2024;
- 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.

Luxembourg, 13 February 2025

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
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。

監査報告書

フォーカス・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、フォーカス・シキャブ(以下、本監査報告書において「SICAV」という。)および各サブ・ファンドの2023年10月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2023年10月31日現在のSICAVの連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 2023年10月31日現在の各サブ・ファンドの投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの連結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、監査業務に関する2016年7月23日法(以下「2016年7月23日法」という。)および金融監督委員会(以下「CSSF」という。)がルクセンブルグについて採用した国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

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

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、国際会計士倫理基準審議会が公表しCSSFがルクセンブルグについて採用した国際独立性基準を含む職業会計士のための国際倫理規程(以下「IESBA規程」という。)に従ってSICAVから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

SICAVの取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報(財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。)に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するSICAVの取締役会の責任

SICAVの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとSICAVの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、SICAVの取締役会は、SICAVおよび各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、SICAVの取締役会がSICAVの清算、サブ・ファンドのいずれかの終了もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

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

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ SICAVの取締役会が継続企業の前記の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、SICAVまたはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、SICAVまたはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

ルクセンブルグ、2024年2月15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・メヒリンク

Audit report

To the Shareholders of
Focused SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Focused SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 October 2023, 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 October 2023;
- the statement of investments in securities and other net assets for each of the sub-funds as at 31 October 2023;
- 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.

Luxembourg, 15 February 2024

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
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。