【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】	2026年４月30日
【計算期間】	第18期（自　2024年11月１日　至　2025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　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　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・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、2026年2月27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＝155.81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）

	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	2025年10月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（１）	－10,874,184.59	－131,252,349.23	13,615,310.44	57,482,792.31	38,978,743.29
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	－10,874,184.59	－131,252,349.23	13,615,310.44	57,482,792.31	38,978,743.29
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	－10,874,184.59	－131,252,349.23	13,615,310.44	57,482,792.31	38,978,743.29
（ｄ）出資総額（２）	639,116,719.43	489,370,994.22	524,613,168.97	648,818,250.42	645,092,008.45
（ｅ）発行済投資口総数					
（クラス米ドルF－acc投資証券）	1,612,030.485口	1,422,679.471口	1,550,471.086口	1,801,325.435口	1,708,455.290口
（クラス円ヘッジF－acc投資証券）	488,147.208口	610,933.208口	726,945.500口	801,541.000口	610,810.000口
（ｆ）純資産額	639,116,719.43	489,370,994.22	524,613,168.97	648,818,250.42	645,092,008.45
（ｇ）資産総額	642,599,292.21	496,344,088.45	528,517,055.69	656,987,188.21	651,302,161.29
（ｈ）１口当たり純資産価格					
（クラス米ドルF－acc投資証券）	163.28	142.75	144.78	160.11	169.37
（クラス円ヘッジF－acc投資証券）	11,044円	9,521円	9,161円	9,575円	9,710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）	－1.01	－22.08	1.52	13.87	8.84
（クラス円ヘッジF－acc投資証券）	－8.78円	－29.64円	－6.59円	2.10円	－0.45円
（ｊ）分配総額	583,121.30	553,230.65	502,657.08	677,937.48	972,530.20
（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	99.46%	98.60%	99.26%	98.76%	99.05%
（ｍ）自己資本利益率（３）					
（クラス米ドルF－acc投資証券）	－0.60%	－12.57%	1.42%	10.59%	5.78%
（クラス円ヘッジF－acc投資証券）	－0.94%	－13.79%	－3.78%	4.52%	1.41%

（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）

	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	2025年10月末日に終了する会計年度末
（a）営業収益（1）	－14,458,046.57	－308,641,886.92	111,987,790.09	151,667,314.16	145,961,050.48
（b）経常利益金額または経常損失金額	－14,458,046.57	－308,641,886.92	111,987,790.09	151,667,314.16	145,961,050.48
（c）当期純利益金額または当期純損失金額	－14,458,046.57	－308,641,886.92	111,987,790.09	151,667,314.16	145,961,050.48
（d）出資総額（2）	1,349,798,222.03	2,769,676,669.98	1,914,151,319.53	1,232,511,843.13	2,288,771,039.27
（e）発行済投資口総数 （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 3,518,934.573口 100,247.000口	 7,512,225.343口 156,900.000口	 5,138,765.836口 121,464.000口	 3,211,662.679口 61,851.000口	 6,223,277.249口 22,340.000口
（f）純資産額	1,349,798,222.03	2,769,676,669.98	1,914,151,319.53	1,232,511,843.13	2,288,771,039.27
（g）資産総額	1,362,943,018.11	2,778,839,418.74	1,930,136,686.34	1,251,246,910.21	2,312,429,471.12
（h）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）	 157.33 10,295円	 146.46 9,450円	 150.64 9,208円	 160.77 9,288円	 169.65 9,388円
（i）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額 （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 －1.05 －9.07円	 －8.83 －24.05円	 4.13 －1.09円	 16.80 3.02円	 7.72 3.83円
（j）分配総額	－1,799,162.13	－1,495,530.58	3,967,559.85	4,761,793.67	3,076,378.16
（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	99.04%	99.67%	99.17%	98.50%	98.98%
（m）自己資本利益率（3） （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 －0.64% －0.92%	 －6.91% －8.21%	 2.85% －2.56%	 6.72% 0.87%	 5.52% 1.08%

（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）

	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	2025年10月末日に終了する会計年度末
（a）営業収益（1）	－52,020,297.55	－930,113,142.70	143,727,492.20	384,646,836.03	408,416,029.31
（b）経常利益金額または経常損失金額	－52,020,297.55	－930,113,142.70	143,727,492.20	384,646,836.03	408,416,029.31
（c）当期純利益金額または当期純損失金額	－52,020,297.55	－930,113,142.70	143,727,492.20	384,646,836.03	408,416,029.31
（d）出資総額（2）	2,294,398,605.83	4,251,345,080.56	3,763,123,391.83	3,297,145,693.49	5,249,425,227.61
（e）発行済投資口総数 （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 4,375,187.469口 235,162.000口	 9,898,397.723口 336,555.000口	 8,240,445.712口 270,815.000口	 7,166,121.802口 140,063.000口	 10,264,238.279口 55,141.000口
（f）純資産額	2,294,398,605.83	4,251,345,080.56	3,763,123,391.83	3,297,145,693.49	5,249,425,227.61
（g）資産総額	2,324,504,005.61	4,300,368,637.20	3,777,900,206.33	3,364,603,361.27	5,313,498,393.08
（h）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）	 203.60 10,708円	 173.57 8,978円	 173.31 8,473円	 189.87 8,744円	 202.95 8,939円
（i）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額 （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 －4.08 －11.08円	 －26.19 －31.05円	 2.95 －2.89円	 19.26 6.38円	 12.01 4.37円
（j）分配総額	6,927,412.32	5,681,392.75	8,552,600.33	14,900,522.20	14,629,179.12
（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	98.38%	98.86%	99.61%	98.00%	98.79%
（m）自己資本利益率（3） （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 －2.35% －2.75%	 －14.75% －16.16%	 －0.15% －5.62%	 9.56% 3.20%	 6.89% 2.23%

（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・米ドル）

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	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	2025年10月末日に終了する会計年度末
（a）営業収益（1）	21,827,342.63	－392,253,088.84	116,803,682.32	174,064,265.83	84,563,354.51
（b）経常利益金額または経常損失金額	21,827,342.63	－392,253,088.84	116,803,682.32	174,064,265.83	84,563,354.51
（c）当期純利益金額または当期純損失金額	21,827,342.63	－392,253,088.84	116,803,682.32	174,064,265.83	84,563,354.51
（d）出資総額（2）	1,785,038,748.14	1,530,016,585.03	1,386,728,965.84	1,454,003,174.67	1,024,972,284.94
（e）発行済投資口総数 （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 4,697,522.917口 115,407.000口	 4,430,677.383口 315,140.000口	 3,413,013.935口 295,090.000口	 3,416,338.163口 256,470.000口	 2,214,832.837口 33,331.000口
（f）純資産額	1,785,038,748.14	1,530,016,585.03	1,386,728,965.84	1,454,003,174.67	1,024,972,284.94
（g）資産総額	1,786,426,299.31	1,558,427,225.54	1,392,733,491.74	1,472,561,882.32	1,041,180,706.63
（h）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）	 121.27 9,895円	 106.61 8,565円	 110.54 8,409円	 122.76 8,813円	 131.44 9,060円
（i）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額 （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 2.56 －3.63円	 －15.91 －23.24円	 5.67 －1.76円	 12.03 2.73円	 9.65 －1.46円
（j）分配総額	5,045,190.18	8,069,998.16	10,354,537.78	12,192,000.72	10,993,918.17
（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	99.92%	98.18%	99.57%	98.74%	98.44%
（m）自己資本利益率（3） （クラスF－acc投資証券） （クラス円ヘッジF－acc投資証券）	 0.56% －1.05%	 －12.09% －13.44%	 3.69% －1.82%	 11.05% 4.80%	 7.07% 2.80%

（注）フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・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）

	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	2025年10月末日に終了する会計年度末
（a）営業収益（1）	－55,141,259.91	－573,331,727.97	37,512,336.88	216,282,535.07	129,844,388.54
（b）経常利益金額または経常損失金額	－55,141,259.91	－573,331,727.97	37,512,336.88	216,282,535.07	129,844,388.54
（c）当期純利益金額または当期純損失金額	－55,141,259.91	－573,331,727.97	37,512,336.88	216,282,535.07	129,844,388.54
（d）出資総額（2）	2,069,125,942.00	2,039,391,807.27	2,191,058,367.97	1,422,160,689.10	1,661,177,419.86
（e）発行済投資口総数（クラスF－acc投資証券）	6,204,441.665口	6,291,999.182口	6,651,225.456口	3,448,273.083口	4,013,235.543口
（f）純資産額	2,069,125,942.00	2,039,391,807.27	2,191,058,367.97	1,422,160,689.10	1,661,177,419.86
（g）資産総額	2,152,480,783.80	2,047,264,759.38	2,223,324,048.89	1,457,157,093.05	1,676,618,906.27
（h）１口当たり純資産価格（クラスF－acc投資証券）	117.17	99.73	99.09	108.47	115.63
（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）	－1.96	－18.49	－0.75	16.96	7.20
（j）分配総額	325,890.18	435,081.97	448,615.55	975,967.17	1,660,836.97
（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	96.13%	99.62%	98.55%	97.60%	99.08%
（m）自己資本利益率（3）（クラスF－acc投資証券）	－3.02%	－14.88%	－0.64%	9.47%	6.60%

（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Ｉ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 （UBS Asset Management（Europe）S.A.） R.C.S. ルクセンブルグB 154.210	

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

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

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

投資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・ファンドに関係する総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券には一票の議決権が付与されている。

本投資法人は、法主体を構成する。投資主との関係において、各サブ・ファンドは、独立した法主体とみなされ、あるサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドについて生じた債務についてのみ責任を負う。債務は投資証券クラス間で分割されないため、一定の状況においては、名称に「ヘッ

ジ」を含む投資証券クラスの為替ヘッジ取引が、同じサブ・ファンドの他の投資証券クラスの純資産価額に影響を及ぼす債務を生じさせるリスクがある。

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

本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

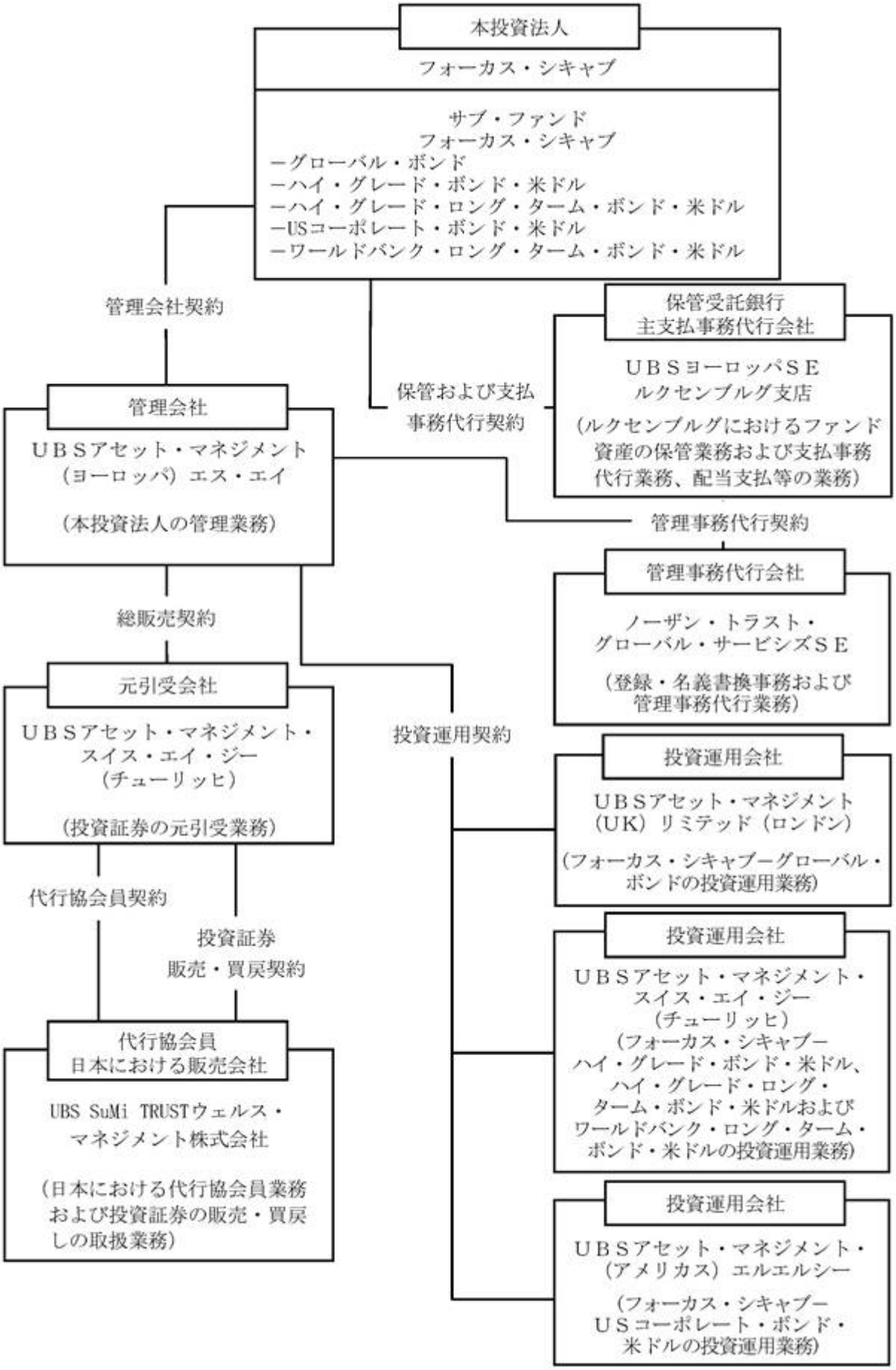
本投資法人は、2002年12月20日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パートⅡに従いSICAV形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして2005年７月15日に設立された。2011年５月16日を発効日として、本投資法人はＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（旧ＵＢＳファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ）を管理会社に任命した。本投資法人は、2014年６月26日付で、2010年法パートＩに従い、譲渡性のある証券（UCITS）を投資対象とする投資信託へと移行した。

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・サービシズ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・ボンドに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ） （UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich）	投資運用会社	2014年10月27日付で2014年７月22日より効力が生じるものとして管理会社との間で投資運用契約（注４）を締結（2019年５月20日付更改契約により更改済）。フォーカス・シキャブ－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・米ドルに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。

ＵＢＳアセット・マネジメント（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・米ドルに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（UBS Asset Management Switzerland AG, 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】

①　統治に関する事項

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

取締役は、取締役会の決議により特に授権される場合を除き、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ず、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Ⅱ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。

② 運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

③ 外国投資法人による関係法人に対する管理体制

本投資法人は、保管受託銀行に対して保管および支払事務代行契約に基づきファンド資産の保管業務および支払事務を、管理事務代行会社に対して管理事務代行契約に基づきファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務を、投資運用会社に対して投資運用契約に基づき投資運用業務を、元引受会社に対して総販売契約に基づき元引受業務を、それぞれ委託し、当該 契約に基づき委託先を管理している。

（５）【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2026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		
2021年10月末日に終了する会計年度末	639,116.72	99,581	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	76,249	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	81,740	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	101,092	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10月末日に終了する会計年度末	645,092.01	100,512	クラス米ドルF－acc投資証券	1,708,455.290
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	610,810.000
2026年２月末日現在	690,993.89	107,664	クラス米ドルF－acc投資証券	1,775,028.798
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	617,856.000

（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		
2021年10月末日に終了する会計年度末	1,349,798.22	210,312	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	431,543	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	298,244	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	192,038	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10月末日に終了する会計年度末	2,288,771.04	356,613	クラスF－acc投資証券	6,223,277.249
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	22,340.000
2026年２月末日現在	2,445,524.36	381,037	クラスF－acc投資証券	6,589,590.571
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	17,977.000

（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		
2021年10月末日に終了する会計年度末	2,294,398.61	357,490	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	662,402	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	586,332	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	513,728	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10月末日に終了する会計年度末	5,249,425.23	817,913	クラスF－acc投資証券	10,264,238.279
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	55,141.000
2026年２月末日現在	5,775,285.73	899,847	クラスF－acc投資証券	11,190,712.930
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	44,907.000

（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・米ドル）

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	千米ドル	百万円		
2021年10月末日に終了する会計年度末	1,785,038.75	278,127	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	238,392	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	216,066	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	226,548	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10月末日に終了する会計年度末	1,024,972.28	159,701	クラスF－acc投資証券	2,214,832.837
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	33,331.000
2026年２月末日現在	1,034,967.78	161,258	クラスF－acc投資証券	2,116,655.547
			クラス円ヘッジF－acc投資証券	26,048.000

（注）フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・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		
2021年10月末日に終了する会計年度末	2,069,125.94	322,391	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	317,758	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	341,389	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	221,587	クラスF－acc投資証券	3,448,273.083
2025年10月末日に終了する会計年度末	1,661,177.42	258,828	クラスF－acc投資証券	4,013,235.543
2026年２月末日現在	1,728,051.92	269,248	クラスF－acc投資証券	3,969,350.108

（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、配当請求権付証書および参加証書（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、米国預託証書（ADRs）、国際預託証書（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ができる。

新株予約権証書、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、債券の保有者および／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」のおける「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、配当権証書および利益参加証書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使する。

１．ＵＢＳの顧客の最善の財務的利益のために行為し、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、他の公認格付け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・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ミディエイト社債指数（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マンデ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・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、定期的に取引が行われかつ公開されている別の市場で取引される有価証券および短期金融商品。「EU加盟国」とは欧州連合（以下「EU」という。）の加盟国を指す。欧州経済地域に関する契約の当事者であるが、EU加盟国ではない国は、当該契約およびその関係契約の制限範囲内でEU加盟国と同じであるとみなされる。

ｃ）EU非加盟国の証券取引所に正式に上場されている、またはヨーロッパ、アメリカ、アジア、アフリカまたはオーストラリアの国々（以下「承認された国」という。）において規則正しく運営されて公衆に認知され開かれている別の市場で取引されている有価証券および短期金融商品。

ｄ）新規発行の有価証券および短期金融商品。ただし、発行条件に1.1ａ）から1.1ｃ）の各項に定める証券取引所または規制された市場への正式な上場申請を行い、かつ有価証券が発行されてから一年以内に当該申請が承認されることを要する旨の条項が定められていることを条件とする。

ｅ）2010年法に定めるEU加盟国またはEU非加盟国に登記上の事務所を置く、指令2009／65／ECに基づき認められているUCITSの受益証券ならびに／または指令2009／65／ECの第１条（２）ａ）およびｂ）に該当するその他のUCIの受益証券、ただし、

－　ルクセンブルグ金融監督委員会（以下「CSSF」という。）の判断に従ってヨーロッパ共同体法に基づく監督と同程度の健全性の監督が適用される法令に従って承認されたその他のUCIであること、当局間の協力を確保する十分な規定が存在すること、

－　その他のUCIの受益者に与えられる保護のレベルが本投資法人の受益者に与えられる保護のレベルと同等であり、特にファンド資産の分別保有、借入れ、有価証券および短期金融商品の貸付および空売りに適用される規則が指令2009／65／ECに定める基準と同等であること、

－　その他のUCIの事業運営が年次報告書および半期報告書に記載され、報告期間中に起因する資産、負債、所得および取引の評価が可能であること、

－　受益証券を取得したUCITSまたは当該他のUCIが約款またはその設立書類に従って資産の10％を限度にその他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資できることを条件とする。

サブ・ファンドは、当該サブ・ファンドの投資方針に反対趣旨の定めがない限り、その資産の10％を限度に他のUCITSまたはUCIに投資する。

ｆ）期間が12か月までの金融機関の要求払預金または通知預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、EU非加盟国に登記上の事務所がある場合はCSSFがヨーロッパ共同体法に基づく監督規則と同等とみなす監督規則が適用されることを条件とする。

ｇ）上記のａ）、ｂ）およびｃ）に記載する規制された市場で取引されている金融派生商品（以下「派生商品」といい、現金等価商品を含む。）または証券取引所で取引されていない派生商品（以下「店頭派生商品」という）。ただし、

－　派生商品の利用が、各サブ・ファンドの投資目的および投資方針に一致しており、その達成に適していること、

－ 原証券は上記の1.1のａ）および1.1のｂ）の各項に規定する商品または本投資法人の投資方針に従い、直接、または既存のUCIもしくはUCITSを通じて間接的に投資することが許可されている金融指数もしくはマクロ経済指数、金利、通貨またはその他の裏付け商品であること、

－ サブ・ファンドが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、元利の支払いに関して優先権が付与されなければならない。サブ・ファンドが同一発行体の債券に純資産の５%を超えて投資する場合、当該投資の総額はサブ・ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。

b）本10%上限はEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他の承認された国または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公法的性格の国際機関が発行または保証した有価証券または短期金融商品に関しては35%に引き上げられる。2.3のａ）およびｂ）に定める特別規則に該当する有価証券および短期金融商品は上記のリスク分散の40%制限を計算する際には計算に入れない。

c）2.1、2.2、2.3のａ）およびｂ）の各項に定める制限は累計することはできないため、これらの各項において定める同一発行体が発行した有価証券または短期金融商品、当該金融機関への預金または派生商品への投資はそれぞれサブ・ファンドの純資産の35%を超えてはならない。

d）理事会指令83／349／EECまたは公認の国際会計基準に定義される連結財務諸表の作成に関連して同じ企業グループに属す企業は、本項に定める投資制限を計算する際には同一発行体とみなす必要がある。ただし、同一グループ企業が発行した有価証券および短期金融商品への投資は合計してサブ・ファンドの資産の20%を限度とする。

e）リスク分散のために、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の100%を限度としてEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他公認のOECD加盟国、中国、ロシア、ブラジル、インドネシアもしくはシンガポールまたは一か国以上のEU加盟国が属する公的国際機関が保証または発行した各種の有価証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、かかる有価証券および短期金融商品は少なくとも６回の発行分で構成され、一回の発行分がサブ・ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。

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

a）本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を限度として同一UCITSまたは他のUCIの受益証券に投資することができる。本投資制限の履行上、複数のサブ・ファンドから成るUCIのそれぞ

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

b）UCITS以外のUCIの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資したUCITSまたは他のUCIの投資資産は2.1、2.2および2.3の各項に定める上限の計算の際には含まれない。

c）投資方針に従って大半の資産をその他のUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資しようとするその他のUCITSおよび／またはその他のUCIが徴収する管理報酬の上限については「４　手数料等及び税金（４）その他の手数料等」の項に記載する。

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

－　ターゲット・サブ・ファンドは自ら、当該ターゲット・サブ・ファンドに投資しているサブ・ファンドに投資しないこと、

－　取得される複数のターゲット・サブ・ファンドが同一のUCIの他のターゲット・サブ・ファンドの受益証券に投資することができる資産は、販売目論見書または定款に従い、合計で10%を超えてはならないこと、

－　当該有価証券に関連する議決権は、当該サブ・ファンドが当該証券を保有している期間中、財務書類および定期報告書における適正評価にかかわらず、停止されること、

－　関連するサブ・ファンドが当該有価証券を保有している限り、この法律に規定される最低純資産の確定の目的上、サブ・ファンドの純資産の計算においてはこれらの有価証券の価値は考慮されないこと、および

－　サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資するターゲット・サブ・ファンドのレベルにおいて、管理／申込みまたは買戻しの手数料は重複して請求されないこと。

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

－　指数の構成が十分に分散されていること、

－　指数が、その参照する市場の適正ベンチマークを示していること、

－　指数が適切に公開されていること。

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

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

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

３．投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

3.1　継続販売について契約書により制限を受ける証券を取得すること。

3.2　本投資法人が、または、本投資法人の管理下にある他の投資信託と共同で、発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得すること。

3.3　以下を超えて取得すること。

－　同一発行体の議決権のない投資証券の10%

－　同一発行体の社債の10%

－　同一UCITSまたはUCIの受益証券の25%

－　同一発行体の短期金融商品の10%

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

3.2および3.3の各項の適用が除外されるのは以下の証券である。

－　EU加盟国またはその地方機関もしくは別の承認国が発行または保証している有価証券および短期金融商品

－　EU非加盟国が発行または保証している有価証券および短期金融商品

－　一または複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行した有価証券および短期金融商品

－　EU非加盟国の法律に基づき当該保有が当該非加盟国の発行体の証券に投資することができる唯一の適切な方法である場合に、EU非加盟国で設立された会社で、その住所を当該非加盟国に置く発行体の証券にその資産を主に投資する会社の資本として保有される株式、かかる場合、2010年法の規定を遵守しなければならない。

－　本投資法人のみのために子会社が所在する国における受益者の請求のみによる受益証券の買戻しについて、子会社が所在する国で一定の管理、助言または販売の業務を実行する子会社の資本として保有される株式。

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

3.5　貴金属またはそれに関連する証書を取得すること。

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

3.7　借入れを行うこと。ただし、下記の場合は除外される。

－　バック・ツー・バック・ローンによる外国通貨の買付のための借入れ

－　一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れ

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

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

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

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

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

４．資産の統合

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

プール

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

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

追加の資金または資産が資産プールに拠出され、または資産プールから引き出された場合、参加サブ・ファンドにより、拠出されたもしくは引き出された現金または資産の価値を資産プールの参加サブ・ファンドの投資証券の現在価値で除して決定した数だけ関係する参加サブ・ファンドに配分されたみなし受益証券の口数を増減させる。資産プールに現金が拠出される場合、計算上、かかる現金の投資に関連するクロージ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、購入申込代金は、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関係す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。

（ｉ）レポ契約／リバースレポ契約または証券貸付契約の取引相手方は、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体である。取引相手方は、信用査定に従う。取引相手方が、ESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が、取引相手方の信用格付を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）に引き下げる場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。

（ii）本投資法人は、いつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。

（iii）本投資法人がリバースレポ契約を締結する場合、本投資法人は、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより、現金全額（リコールの実施時まで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。

（iv）本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人は、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えるよう、徹底しなければならない。７日以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。

（ｖ）レポ契約／リバースレポ契約または証券貸付契約は、UCITS指令の目的上の借入または貸付を構成するものではない。

（vi）効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益（直接および間接の運営コスト／費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに返却される。

（vii）効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト／費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものは、帳簿外収益を含んではならない。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。

（ｉ）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。

（ii）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。

（iii）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くなることがあり、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し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グ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（マーケットメー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・ファンドの追随の正確性

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随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。かかる追随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随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随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随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。）、またはバリアンス（ボラティリティの２乗）に対応しているスワップ（バリアンス・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アンスに対する直線的な相関関係により支払を行うため、支払がボラティリティよりも高い割合で上昇する。）を利用することもできる。

サブ・ファンドがトータル・リターン・スワップを締結する（または同じ特徴を有するその他の金融派生商品に投資する）場合、サブ・ファンドのために、OECDの法域に基本的に所在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）に引き下げる場合、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、セキュリティー・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けとなり、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し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の一方により、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・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の資産担保証券、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がある。

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・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ＵＢＳアセット・マネジメントが開発したリスク管理および統制基準ならびにＵＢＳアセット・マネジメントが管理する全ての資産に関するリスク問題の識別、測定、モニタリング、報告に活用する。

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

ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、ファンドに関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法（改訂済）の下で認められた相対的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、ＵＳコーポレート・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．海外における買戻手数料

該当事項なし。

ｂ．日本国内における買戻手数料

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・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。

2025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	1,255,798.89米ドル
－フォーカス・シキャブ－ハイ・グレード・ボンド・米ドル	2,205,427.69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　6,456,446.40米ドル
－フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・米ドル　2,228,708.38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　1,553,083.89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。

2025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	125,263.74米ドル
－フォーカス・シキャブ－ハイ・グレード・ボンド・米ドル	308,165.92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	658,808.23米ドル
－フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・米ドル	184,201.51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	275,149.45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、（ｉ）UCITS指令2014／91／EU、2016年３月31日付で公表されたUCITS指令およびAIFMDに基づく健全な報酬方針に関するESMAの最終報告書、（ii）オルタナティブ投資ファンド運用者（AIFM）指令2011／61／EU（2013年７月12日よりルクセンブルグのオルタナティブ投資ファンド運用者に関する法律（随時改正済）に置き換えられた。）、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（iii）2010年２月１日付で発表された金融セクターにおける報酬方針のガイドラインに関するCSSF指令10／437に定義される規定）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】

①日本の投資主に対する課税

2026年３月31日現在、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。

②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、（ｉ）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、（ii）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随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、（ｉ）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、徹底的なデューディ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上のデューディリジェンス義務および報告義務を遵守しなければならない。

投資予定者は、本投資法人がFATCAおよびCRSに基づく義務を履行できるよう、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、（ｉ）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（ii）一または複数の特定米国人が信託会社または米国市民もしくは米国居住者であった遺言者の財産に関してすべての重要な決定を行うことを授権されている場合に、米国市民、米国居住者または米国に住所を有するかもしくは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立されたパートナーシップもしくは有限会社の形態を有する法人もしくは信託会社を指す。本項は、米国内国歳入法を遵守していなければならない。

PRCの税制

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

ａ）法人所得税：

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

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

利息

PRCの税法および税規則または関連する租税条約に明確な免税または減税についての規定がない場合、PRCにPEを有しない税務上の非居住企業は、一般に、10％の源泉徴収税の形でCITが課される。2018年11月22日、PRCの財政部および国税総局は、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、管轄権を有する国務院の財務局により発行された国債および／または国務院により承認された地方債の利息はCITを免除される。

キャピタル・ゲイン

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

（2026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	133,341,265.41	19.24
	イギリス	71,686,618.35	10.35
	中国	52,500,387.76	7.58
	オーストラリア	37,399,277.57	5.40
	日本	30,217,636.93	4.36
	カナダ	28,167,228.09	4.07
	フランス	23,222,125.20	3.35
	オランダ	22,113,192.02	3.19
	ニュージーランド	21,244,283.22	3.07
	ドイツ	20,337,779.41	2.94
	スペイン	18,017,094.33	2.60
	韓国	16,156,647.83	2.33
	ルクセンブルグ	13,995,460.52	2.02
	イタリア	10,148,387.71	1.46
	アイルランド	6,376,536.33	0.92
	ベルギー	5,833,278.24	0.84
	オーストリア	5,342,314.95	0.77
	スイス	5,126,547.55	0.74
	ポーランド	5,002,405.92	0.72
	ブラジル	3,757,010.00	0.54
	スウェーデン	3,693,699.43	0.53
	ケイマン諸島	3,580,384.48	0.52
	スロベニア	2,864,822.41	0.41
	ルーマニア	2,690,582.23	0.39
	シンガポール	2,403,287.31	0.35
	国際機関	1,967,776.56	0.28
	ノルウェー	1,706,947.18	0.25
	サウジアラビア	1,699,967.20	0.25
	バミューダ	1,647,813.31	0.24
	インド	1,632,375.00	0.24
	メキシコ	1,150,038.75	0.17
	ポルトガル	1,113,618.17	0.16
	ギリシャ	1,033,590.18	0.15
	タイ	944,568.75	0.14
	チェコ共和国	827,643.50	0.12

	スロバキア	804,252.09	0.12
	モンゴル	628,193.75	0.09
	チリ	615,932.80	0.09
	ペルー	278,400.00	0.04
	ラトビア	277,358.24	0.04
	小計	561,546,728.68	81.05
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	87,265,692.06	12.59
投資信託	ルクセンブルグ	4,337,754.49	0.63
ポートフォリオ合計		653,150,175.23	94.27
現金・その他資産		39,727,732.13	5.73
資産総額		692,877,907.36	100.00
負債総額		1,884,020.57	0.27
合計 （純資産総額）		690,993,886.79 （約107,664百万円）	99.73

（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）

（2026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	1,461,156,781.57	59.70
	国際機関	341,190,275.08	13.94
	カナダ	141,547,328.12	5.78
	オーストラリア	82,440,787.58	3.37
	韓国	60,162,550.50	2.46
	アラブ首長国連邦	52,929,410.86	2.16
	ドイツ	52,913,447.48	2.16
	スウェーデン	37,266,686.87	1.52
	ニュージーランド	25,086,076.14	1.03
	ノルウェー	21,700,933.20	0.89
	イギリス	20,603,074.63	0.84
	オランダ	20,350,784.53	0.83
	カタール	18,676,775.00	0.76
	香港	18,472,719.09	0.75
	ケイマン諸島	15,341,032.60	0.63
	フィンランド	14,048,377.30	0.57
	シンガポール	12,720,697.57	0.52
	クウェート	12,029,040.00	0.49
	イギリス領ヴァージン諸島	6,972,245.00	0.28
	ルクセンブルグ	5,162,360.70	0.21
	ベルギー	3,953,352.96	0.16
	小計	2,424,724,736.78	99.08
ポートフォリオ合計		2,424,724,736.78	99.08
現金・その他資産		22,611,046.97	0.92
資産総額		2,447,335,783.75	100.00
負債総額		1,811,423.70	0.07
合計 （純資産総額）		2,445,524,360.05 （約381,037百万円）	99.93

（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）

（2026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	3,861,753,601.80	66.82
	国際機関	823,429,416.37	14.25
	カナダ	242,669,170.77	4.20
	アラブ首長国連邦	195,961,088.61	3.39
	韓国	87,387,813.75	1.51
	ドイツ	73,325,673.17	1.27
	オーストラリア	65,901,034.74	1.14
	カタール	63,509,310.00	1.10
	香港	59,726,321.22	1.03
	オランダ	50,688,235.86	0.88
	クウェート	35,094,850.00	0.61
	フランス	25,819,859.15	0.45
	イギリス領ヴァージン諸島	21,341,135.00	0.37
	ノルウェー	17,486,178.59	0.30
	シンガポール	16,446,603.21	0.28
	ジャージー	12,092,316.25	0.21
	ニュージーランド	10,720,851.77	0.19
	スウェーデン	10,532,746.91	0.18
	ベルギー	8,621,863.71	0.15
	フィンランド	5,135,435.10	0.09
	小計	5,687,643,505.98	98.42
投資信託	アイルランド	5,000,000.00	0.09
ポートフォリオ合計		5,692,643,505.98	98.50
現金・その他資産		86,426,685.36	1.50
資産総額		5,779,070,191.34	100.00
負債総額		3,784,458.39	0.07
合計 （純資産総額）		5,775,285,732.95 （約899,847百万円）	99.93

（フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・米ドル）

（2026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	700,182,065.26	67.16
	英国	49,362,088.21	4.73
	カナダ	23,288,226.22	2.23
	オーストラリア	22,476,555.63	2.16
	アイルランド	21,430,478.08	2.06
	スペイン	16,540,143.14	1.59
	フランス	14,045,035.20	1.35
	オランダ	11,438,926.29	1.10
	シンガポール	8,897,015.10	0.85
	多国籍	8,586,606.22	0.82
	リベリア	6,362,270.62	0.61
	日本	5,270,913.04	0.51
	ノルウェー	4,795,339.63	0.46
	ドイツ	3,727,515.68	0.36
	スウェーデン	2,782,650.39	0.27
	イタリア	2,672,968.96	0.26
	チリ	911,025.00	0.09
	小計	902,769,822.67	86.59
短期金融商品	アメリカ合衆国	64,350,065.00	6.17
投資信託	ルクセンブルグ	9,097,655.25	0.87
株式	アメリカ合衆国	8,245,205.50	0.79
ポートフォリオ合計		984,462,748.42	94.43
現金・その他資産		58,103,793.63	5.57
資産総額		1,042,566,542.05	100.00
負債総額		7,598,765.17	0.73
合計 （純資産総額）		1,034,967,776.88 （約161,258百万円）	99.27

（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）

（2026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	1,694,229,677.50	97.96
ポートフォリオ合計		1,694,229,677.50	97.96
現金・その他資産		35,316,179.08	2.04
資産総額		1,729,545,856.58	100.00
負債総額		1,493,935.00	0.09
合計 （純資産総額）		1,728,051,921.58 （約269,248百万円）	99.91

（２）【投資資産】

①【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）

（ｉ）債券

（2026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 4.00000% 25-31.03.30	アメリカ合衆国	債券	4.0000	2030/３/31	42,260	42,733,295.32	43,105,200.00	6.22
2	UNITED KINGDOM TREASURY GILT-REG-S 4.37500% 25-07.03.30	イギリス	債券	4.3750	2030/３/７	25,450	32,878,983.47	35,099,692.18	5.07
3	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.45000% 19-20.09.29	中国	債券	3.4500	2029/９/20	155,500	22,794,329.50	24,042,176.27	3.47
4	AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	オーストラリア	債券	2.2500	2028/５/21	20,480	13,091,064.93	13,996,528.09	2.02
5	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	アメリカ合衆国	債券	1.6250	2031/５/15	15,300	12,932,747.87	13,905,070.23	2.01
6	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.80000% 16-25.01.36	中国	債券	3.8000	2036/１/25	76,000	11,507,376.77	12,892,797.83	1.86
7	KOREA, REPUBLIC OF 2.00000% 21-10.06.31	韓国	債券	2.0000	2031/６/10	19,110,000	12,095,911.77	12,418,916.96	1.79
8	CANADA, GOVERNMENT 2.75000% 24-01.03.30	カナダ	債券	2.7500	2030/３/１	14,440	10,350,586.14	10,638,918.94	1.54
9	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	10,603,574.19	1.53
10	AUSTRALIA 2.50000% 18-21.05.30	オーストラリア	債券	2.5000	2030/５/21	12,930	7,924,615.48	8,594,700.74	1.24
11	AUSTRALIA 1.50000% 19-21.06.31	オーストラリア	債券	1.5000	2031/６/21	11,970	8,473,521.58	7,400,395.70	1.07
12	JAPAN 2.30000% 05-20.06.35	日本	債券	2.3000	2035/６/20	1,115,600	11,019,563.44	7,290,468.33	1.05
13	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	6,970,012.66	1.01
14	CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 2.80000% 23-25.03.30	中国	債券	2.8000	2030/３/25	44,100	6,475,128.70	6,783,045.72	0.98
15	CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 1.79000% 25-25.03.32	中国	債券	1.7900	2032/３/25	42,000	5,885,292.06	6,183,811.99	0.89
16	JAPAN 0.80000% 24-20.03.34	日本	債券	0.8000	2034/３/20	910,000	6,053,058.55	5,347,448.52	0.77
17	JAPAN 0.50000% 19-20.03.59	日本	債券	0.5000	2059/３/20	1,898,000	8,433,619.07	5,342,117.79	0.77
18	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 17-25.05.28	フランス	債券	0.7500	2028/５/25	4,660	5,320,290.40	5,336,356.40	0.77
19	NEW ZEALAND 3.000%/CPI LINKED 13-20.09.30 (注)	ニュージーランド	債券	4.0967	2030/９/20	5,590	4,717,130.42	4,900,266.93	0.71
20	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	スペイン	債券	1.4000	2028/４/30	3,736	3,797,139.74	4,348,325.32	0.63
21	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	4,239,028.50	0.61
22	NEW ZEALAND 1.50000% 19-15.05.31	ニュージーランド	債券	1.5000	2031/５/15	7,060	3,730,593.58	3,781,919.41	0.55
23	JAPAN 0.80000% 18-20.03.58	日本	債券	0.8000	2058/３/20	1,157,000	5,096,003.34	3,768,874.24	0.54
24	CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	カナダ	債券	1.0000	2027/６/１	5,020	3,540,332.23	3,622,085.42	0.52
25	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	3,580,611.88	0.52
26	SUPERMARKET INCOME REIT PLC-REG-S 5.12500% 25-30.07.31	イギリス	債券	5.1250	2031/７/30	2,600	3,539,247.42	3,533,220.44	0.51
27	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	イタリア	債券	3.2500	2046/９/１	3,230	4,687,406.59	3,450,989.46	0.50
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	3,426,788.10	0.49
29	CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SO-REG-S 0.00000% 20-25.02.28	フランス	債券	0.0000	2028/２/25	3,000	3,528,565.49	3,394,070.40	0.49

（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。

（ii）投資信託

（2026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	63.15	4,231,050.00	0.61

種類別投資比率（全銘柄）

（2026年２月末日現在）

種類	投資比率（%）
債券	81.05
その他の証券	12.59
投資信託	0.63

（フォーカス・シキャブ―ハイ・グレード・ボンド・米ドル）

（2026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 1.25000% 21-30.06.28	アメリカ合衆国	債券	1.2500	2028/６/30	108,000	97,670,742.19	102,882,656.52	4.20
2	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-15.08.29	アメリカ合衆国	債券	1.6250	2029/８/15	105,000	94,487,742.75	98,958,398.70	4.04
3	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-30.09.27	アメリカ合衆国	債券	0.3750	2027/９/30	85,000	75,580,885.44	81,055,468.75	3.31
4	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.10.27	アメリカ合衆国	債券	0.5000	2027/10/31	75,000	66,982,205.35	71,490,234.00	2.92
5	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	70,000	63,844,355.43	66,579,296.70	2.72
6	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	60,878,671.55	2.49
7	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	アメリカ合衆国	債券	0.6250	2030/５/15	65,000	55,943,164.07	57,804,297.19	2.36
8	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.08.30	アメリカ合衆国	債券	0.6250	2030/８/15	65,000	56,257,617.21	57,370,117.35	2.34
9	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.12.28	アメリカ合衆国	債券	1.3750	2028/12/31	53,000	47,355,557.40	50,142,968.75	2.05
10	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 20-15.11.30	アメリカ合衆国	債券	0.8750	2030/11/15	40,000	35,008,984.37	35,464,062.40	1.45
11	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-31.07.27	アメリカ合衆国	債券	0.3750	2027/７/31	36,500	32,827,321.40	34,964,433.68	1.43
12	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-30.11.27	アメリカ合衆国	債券	0.6250	2027/11/30	31,000	28,862,890.64	29,551,718.75	1.21
13	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.05.27	アメリカ合衆国	債券	0.5000	2027/５/31	30,000	27,206,640.63	28,918,359.30	1.18
14	AMERICA, UNITED STATES OF 1.00000% 21-31.07.28	アメリカ合衆国	債券	1.0000	2028/７/31	30,000	28,188,281.25	28,358,203.21	1.16
15	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-15.11.29	アメリカ合衆国	債券	1.7500	2029/11/15	30,000	26,955,078.13	28,263,281.40	1.15
16	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-15.02.30	アメリカ合衆国	債券	1.5000	2030/２/15	30,000	26,669,921.88	27,855,468.60	1.14
17	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	25,855,664.13	1.06
18	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	25,626,796.74	1.05
19	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-31.07.30	アメリカ合衆国	債券	3.8750	2030/７/31	25,000	24,912,109.38	25,392,578.00	1.04
20	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.75000% 19-23.10.29	国際機関	債券	1.7500	2029/10/23	25,000	22,824,300.00	23,533,487.51	0.96
21	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-29.02.28	アメリカ合衆国	債券	1.1250	2028/２/29	24,000	22,334,062.50	22,959,374.87	0.94
22	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 24-15.11.29	国際機関	債券	3.7500	2029/11/15	20,000	19,796,600.00	20,188,146.20	0.82
23	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	19,138,281.20	0.78
24	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	19,016,406.20	0.78
25	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	18,926,562.41	0.77
26	INTERNATIONAL FINANCE CORP 3.87500% 25-02.07.30	国際機関	債券	3.8750	2030/７/２	16,560	16,593,660.80	16,791,987.05	0.69
27	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.87500% 20-24.01.30	国際機関	債券	1.8750	2030/１/24	17,500	16,175,600.00	16,472,844.67	0.67
28	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-30.04.30	アメリカ合衆国	債券	3.5000	2030/４/30	15,000	14,810,742.19	15,012,890.70	0.61
29	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 2.50000% 19-30.09.29	アラブ首長国連邦	債券	2.5000	2029/９/30	15,000	13,943,400.00	14,366,250.00	0.59
30	AMERICA, UNITED STATES OF 1.2500% 21-30.09.28	アメリカ合衆国	債券	1.2500	2028/９/30	14,000	12,280,166.02	13,265,546.84	0.54

種類別投資比率（全銘柄） （2026年２月末日現在）

種類	投資比率（%）
債券	99.08

（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）

（2026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	324,500	318,856,769.41	324,981,681.31	5.62
2	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	アメリカ合衆国	債券	1.8750	2032/２/15	252,000	222,251,106.80	228,355,313.76	3.95
3	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	アメリカ合衆国	債券	1.2500	2031/８/15	201,500	167,982,261.27	178,351,113.80	3.09
4	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	アメリカ合衆国	債券	1.6250	2031/５/15	178,500	158,000,316.73	162,225,819.41	2.81
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	155,000	140,810,575.84	146,723,241.81	2.54
6	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-15.11.34	アメリカ合衆国	債券	4.2500	2034/11/15	140,000	139,785,546.88	143,833,593.40	2.49
7	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-15.02.31	アメリカ合衆国	債券	1.1250	2031/２/15	139,000	118,678,298.48	124,062,929.34	2.15
8	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-15.05.32	アメリカ合衆国	債券	2.8750	2032/５/15	125,000	116,718,193.37	119,560,547.50	2.07
9	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15.05.35	アメリカ合衆国	債券	4.2500	2035/５/15	113,000	112,185,625.02	115,900,038.77	2.01
10	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	アメリカ合衆国	債券	1.3750	2031/11/15	130,000	112,412,592.84	115,090,625.00	1.99
11	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 25-15.02.35	アメリカ合衆国	債券	4.6250	2035/２/15	105,000	108,353,125.01	110,766,797.40	1.92
12	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	アメリカ合衆国	債券	3.5000	2033/２/15	105,000	101,594,749.99	103,560,351.30	1.79
13	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15.08.35	アメリカ合衆国	債券	4.2500	2035/８/15	97,500	98,340,429.69	99,922,265.62	1.73
14	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 25-15.11.35	アメリカ合衆国	債券	4.0000	2035/11/15	90,000	89,593,359.39	90,323,437.50	1.56
15	AMERICA, UNITED STATES OF 3.37500% 23-15.05.33	アメリカ合衆国	債券	3.3750	2033/５/15	90,000	86,389,608.10	87,908,202.90	1.52
16	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	アメリカ合衆国	債券	3.8750	2033/８/15	87,000	84,293,059.61	87,632,108.93	1.52
17	META PLATFORMS INC 4.87500% 25-15.11.35	アメリカ合衆国	債券	4.8750	2035/11/15	76,620	77,164,148.40	77,382,924.50	1.34
18	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.62500% 25-15.01.32	国際機関	債券	4.6250	2032/１/15	65,915	67,477,416.70	69,267,892.38	1.20
19	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	68,090,038.89	1.18
20	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 23-14.02.33	国際機関	債券	3.7500	2033/２/14	65,000	64,249,300.00	64,973,341.55	1.12
21	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 20-15.11.30	アメリカ合衆国	債券	0.8750	2030/11/15	70,000	59,373,306.40	62,062,109.20	1.07
22	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.12500% 24-13.02.34	国際機関	債券	4.1250	2034/２/13	45,000	44,073,237.30	45,880,581.60	0.79
23	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	40,000	40,207,552.09	41,529,687.60	0.72
24	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.37500% 24-10.10.31	国際機関	債券	4.3750	2031/10/10	40,000	41,296,800.00	41,510,667.20	0.72
25	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	37,898,437.50	0.66
26	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.225%/VAR 24-20.11.35	アメリカ合衆国	債券	5.2250	2035/11/20	35,000	35,625,063.30	36,443,857.10	0.63
27	INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	国際機関	債券	1.6250	2031/11/３	40,000	37,757,201.63	35,898,216.00	0.62
28	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.12500% 24-12.01.34	国際機関	債券	4.1250	2034/１/12	35,000	34,197,200.00	35,681,727.20	0.62
29	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	アメリカ合衆国	債券	4.0000	2034/２/15	35,000	34,257,165.52	35,460,742.10	0.61
30	KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 4.65200% 25-09.10.35	クウェート	債券	4.6520	2035/10/９	35,000	34,887,500.00	35,094,850.00	0.61

種類別投資比率（全銘柄） （2026年２月末日現在）

種類	投資比率（%）
債券	98.42
投資信託	0.09

（フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・米ドル）

（ｉ）債券

（2026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	MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	アメリカ合衆国	債券	3.7720	2029/１/24	11,800	13,149,571.36	11,753,468.35	1.13
2	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	11,500	11,637,304.93	11,534,010.22	1.11
3	CITIGROUP INC 5.174%/VAR 24-13.02.30	アメリカ合衆国	債券	5.1740	2030/２/13	9,100	9,125,782.40	9,376,475.11	0.90
4	T-MOBILE USA INC 3.37500% 21-15.04.29	アメリカ合衆国	債券	3.3750	2029/４/15	8,500	7,736,590.72	8,345,881.40	0.80
5	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 4.80000% 25-10.02.30	アメリカ合衆国	債券	4.8000	2030/２/10	7,950	7,932,510.00	8,146,186.92	0.78
6	BANCO SANTANDER SA 5.538%/VAR 24-14.03.30	スペイン	債券	5.5380	2030/３/14	7,400	7,418,892.48	7,688,443.78	0.74
7	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	7,513,845.04	0.72
8	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	7,095,015.69	0.68
9	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.508%/VAR 24-11.09.27	カナダ	債券	4.5080	2027/９/11	6,800	6,800,000.00	6,820,345.33	0.65
10	CENTENE CORP 2.45000% 21-15.07.28	アメリカ合衆国	債券	2.4500	2028/７/15	7,200	6,025,922.39	6,785,004.24	0.65
11	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	6,531,742.14	0.63
12	WESTPAC BANKING CORP-SUB 3.020%/VAR 21-18.11.36	オーストラリア	債券	3.0200	2036/11/18	6,900	6,311,416.00	6,319,922.11	0.61
13	ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	アメリカ合衆国	債券	3.2000	2029/11/21	6,450	6,237,830.83	6,300,230.10	0.60
14	ORACLE CORP 4.80000% 25-26.09.32	アメリカ合衆国	債券	4.8000	2032/９/26	6,100	6,035,040.00	5,960,463.96	0.57
15	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.45000% 23-19.05.28	シンガポール	債券	4.4500	2028/５/19	5,750	5,743,100.00	5,834,639.43	0.56
16	ALPHABET INC 4.10000% 26-15.02.31	アメリカ合衆国	債券	4.1000	2031/２/15	5,645	5,626,540.85	5,682,162.28	0.55
17	JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01.06.28	アメリカ合衆国	債券	2.1820	2028/６/１	5,800	5,800,000.00	5,673,716.66	0.54
18	JONES LANG LASALLE INC 6.87500% 23-01.12.28	アメリカ合衆国	債券	6.8750	2028/12/１	5,275	5,234,699.00	5,640,243.11	0.54
19	CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	アメリカ合衆国	債券	2.5720	2031/６/３	6,000	5,416,372.01	5,608,319.10	0.54
20	UNITED AIRLINES INC-144A 4.62500% 21-15.04.29	アメリカ合衆国	債券	4.6250	2029/４/15	5,600	5,383,000.00	5,595,773.12	0.54
21	DELTA AIR LINES INC 5.25000% 25-10.07.30	アメリカ合衆国	債券	5.2500	2030/７/10	5,200	5,189,191.50	5,362,356.79	0.51
22	MERCK & CO INC 4.95000% 25-15.09.35	アメリカ合衆国	債券	4.9500	2035/９/15	5,150	5,149,536.50	5,282,066.91	0.51
23	WELLS FARGO & CO 2.879%/VAR 19-30.10.30	アメリカ合衆国	債券	2.8790	2030/10/30	5,500	5,138,650.00	5,264,084.21	0.50
24	JPMORGAN CHASE & CO 4.995%/VAR 24-22.07.30	アメリカ合衆国	債券	4.9950	2030/７/22	5,000	5,048,800.00	5,150,647.25	0.49
25	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.05400% 25-15.03.29	アメリカ合衆国	債券	4.0540	2029/３/15	5,100	4,768,500.00	5,045,787.00	0.48
26	JPMORGAN CHASE & CO 2.545%/VAR 21-08.11.32	アメリカ合衆国	債券	2.5450	2032/11/８	5,500	5,239,746.47	5,009,213.11	0.48
27	HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	イギリス	債券	3.9730	2030/５/22	5,000	4,718,100.00	4,972,972.10	0.48
28	TRANSDIGM INC-144A 6.75000% 23-15.08.28	アメリカ合衆国	債券	6.7500	2028/８/15	4,850	4,950,143.52	4,936,354.25	0.47

（ii）短期金融商品

（2026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% 12.06.25-11.06.26	アメリカ合衆国	短期金融商品	65,000	0.99	64,046,468.32	0.99	64,350,065.00	6.17

（iii）投資信託

（2026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 SEL SICAV-EUROPEAN FIN DEBT(EUR)(USD HGD)U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	0.73	10,000.00	7,250,000.00	12,548.49	9,097,655.25	0.87

種類別投資比率（全銘柄）　（2026年２月末日現在）

種類	投資比率（%）
債券	86.59
短期金融商品	6.17
投資信託	0.87
株式	0.79

（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）

（2026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	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	国際機関	債券	3.8750	2034/８/28	287,040	278,125,900.74	286,421,029.81	16.56
2	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	国際機関	債券	4.7500	2033/11/14	251,000	253,555,880.95	266,314,606.86	15.40
3	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD 4.37500% 25-27.08.35	国際機関	債券	4.3750	2035/８/27	229,740	232,284,391.64	236,991,694.86	13.70
4	INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	国際機関	債券	1.6250	2031/11/３	259,000	235,038,050.12	232,440,948.60	13.44
5	INTERNATIONAL BANK FOR RECONS & DEVELOP 4.00000% 25-06.05.32	国際機関	債券	4.0000	2032/５/６	167,000	166,179,490.35	170,013,865.70	9.83
6	INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	国際機関	債券	2.5000	2032/３/29	144,000	132,649,014.04	134,907,920.64	7.80
7	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.62500% 25-15.01.32	国際機関	債券	4.6250	2032/１/15	124,915	128,105,256.70	131,269,040.07	7.59
8	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	国際機関	債券	1.2500	2031/２/10	145,000	131,255,162.70	129,968,192.20	7.51
9	INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMNT 4.50000% 24-10.04.31	国際機関	債券	4.5000	2031/４/10	61,545	62,678,259.67	64,166,492.04	3.71
10	INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	国際機関	債券	4.0000	2031/１/10	27,903	27,642,343.06	28,453,822.79	1.65
11	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	13,282,063.93	0.77

種類別投資比率（全銘柄）　（2026年２月末日現在）

種類	投資比率（%）
債券	97.96

②【投資不動産物件】

該当事項なし（2026年２月末日現在）。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2026年２月末日現在）。

（３）【運用実績】

①【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
2016年10月末日に終了する会計年度末	555,269.73	86,517	536,132.30	83,535	138.35	21,556	－
2017年10月末日に終了する会計年度末	475,450.62	74,080	474,003.83	73,855	140.42	21,879	10,184
2018年10月末日に終了する会計年度末	488,601.23	76,129	486,541.48	75,808	140.92	21,957	9,992
2019年10月末日に終了する会計年度末	467,059.81	72,773	465,025.06	72,456	155.85	24,283	10,732
2020年10月末日に終了する会計年度末	554,401.97	86,381	552,660.83	86,110	164.26	25,593	11,149
2021年10月末日に終了する会計年度末	642,599.29	100,123	639,116.72	99,581	163.28	25,441	11,044
2022年10月末日に終了する会計年度末	496,344.09	77,335	489,370.99	76,249	142.75	22,242	9,521
2023年10月末日に終了する会計年度末	528,517.06	82,348	524,613.17	81,740	144.78	22,558	9,161
2024年10月末日に終了する会計年度末	656,987.19	102,365	648,818.25	101,092	160.11	24,947	9,575
2025年10月末日に終了する会計年度末	651,302.16	101,479	645,092.01	100,512	169.37	26,390	9,710
2025年３月末日	582,234.22	90,718	575,793.63	89,714	162.51	25,321	9,535
４月末日	596,468.65	92,936	588,240.12	91,654	163.82	25,525	9,577
５月末日	596,242.48	92,901	594,597.92	92,644	163.53	25,480	9,530
６月末日	615,437.01	95,891	611,148.04	95,223	165.42	25,774	9,604
７月末日	612,182.85	95,384	607,435.66	94,645	165.55	25,794	9,583
８月末日	625,493.18	97,458	625,147.82	97,404	166.44	25,933	9,602
９月末日	640,130.36	99,739	639,363.77	99,619	168.03	26,181	9,658
10月末日	651,302.16	101,479	645,092.01	100,512	169.37	26,390	9,710
11月末日	652,905.70	101,729	649,050.38	101,129	169.40	26,394	9,683
12月末日	660,003.39	102,835	658,769.36	102,643	169.18	26,360	9,640
2026年１月末日	682,120.81	106,281	677,895.44	105,623	170.03	26,492	9,661
２月末日	692,877.91	107,957	690,993.89	107,664	172.16	26,824	9,760

（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
2016年10月末日に終了する会計年度末	761,854.06	118,704	682,130.42	106,283	142.52	22,206	－
2017年10月末日に終了する会計年度末	5,849,937.45	911,479	3,609,748.03	562,435	143.25	22,320	－
2018年10月末日に終了する会計年度末	4,845,625.87	754,997	4,832,927.40	753,018	143.08	22,293	－
2019年10月末日に終了する会計年度末	3,659,817.30	570,236	3,242,882.47	505,274	151.85	23,660	10,110
2020年10月末日に終了する会計年度末	1,480,190.65	230,629	1,451,498.06	226,158	158.35	24,673	10,391
2021年10月末日に終了する会計年度末	1,362,943.02	212,360	1,349,798.22	210,312	157.33	24,514	10,295
2022年10月末日に終了する会計年度末	2,778,839.42	432,971	2,769,676.67	431,543	146.46	22,820	9,450
2023年10月末日に終了する会計年度末	1,930,136.69	300,735	1,914,151.32	298,244	150.64	23,471	9,208
2024年10月末日に終了する会計年度末	1,251,246.91	194,957	1,232,511.84	192,038	160.77	25,050	9,288
2025年10月末日に終了する会計年度末	2,312,429.47	360,300	2,288,771.04	356,613	169.65	26,433	9,388
2025年３月末日	2,094,085.16	326,279	2,092,314.51	326,004	164.55	25,639	9,327
４月末日	2,389,042.48	372,237	2,311,415.30	360,142	166.11	25,882	9,380
５月末日	2,165,227.24	337,364	2,163,879.57	337,154	165.64	25,808	9,320
６月末日	2,217,141.33	345,453	2,215,276.35	345,162	166.91	26,006	9,362
７月末日	2,201,275.39	342,981	2,200,320.94	342,832	166.79	25,988	9,321
８月末日	2,254,070.94	351,207	2,252,882.63	351,022	168.54	26,260	9,387
９月末日	2,278,969.35	355,086	2,278,004.84	354,936	169.02	26,335	9,384
10月末日	2,312,429.47	360,300	2,288,771.04	356,613	169.65	26,433	9,388
11月末日	2,322,755.39	361,909	2,320,547.18	361,564	170.55	26,573	9,414
12月末日	2,348,428.90	365,909	2,347,696.80	365,795	170.87	26,623	9,397
2026年１月末日	2,417,188.11	376,622	2,414,913.23	376,268	171.22	26,678	9,389
２月末日	2,447,335.78	381,319	2,445,524.36	381,037	172.57	26,888	9,447

（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
2016年10月末日に終了する会計年度末	3,244,334.40	505,500	2,167,754.36	337,758	173.97	27,106	－
2017年10月末日に終了する会計年度末	8,046,596.39	1,253,740	4,746,058.08	739,483	174.64	27,211	－
2018年10月末日に終了する会計年度末	5,869,874.06	914,585	5,858,491.82	912,812	170.50	26,566	－
2019年10月末日に終了する会計年度末	4,370,112.83	680,907	2,638,075.97	411,039	193.13	30,092	10,380
2020年10月末日に終了する会計年度末	3,377,704.68	526,280	3,338,824.96	520,222	208.51	32,488	11,011
2021年10月末日に終了する会計年度末	2,324,504.01	362,181	2,294,398.61	357,490	203.60	31,723	10,708
2022年10月末日に終了する会計年度末	4,300,368.64	670,040	4,251,345.08	662,402	173.57	27,044	8,978
2023年10月末日に終了する会計年度末	3,777,900.21	588,635	3,763,123.39	586,332	173.31	27,003	8,473
2024年10月末日に終了する会計年度末	3,364,603.36	524,239	3,297,145.69	513,728	189.87	29,584	8,744
2025年10月末日に終了する会計年度末	5,313,498.39	827,896	5,249,425.23	817,913	202.95	31,622	8,939
2025年３月末日	4,530,091.30	705,834	4,526,269.70	705,238	194.66	30,330	8,783
４月末日	5,535,101.22	862,424	5,371,875.38	836,992	196.80	30,663	8,847
５月末日	4,779,909.96	744,758	4,771,119.85	743,388	195.31	30,431	8,749
６月末日	4,940,062.40	769,711	4,936,530.44	769,161	198.14	30,872	8,848
７月末日	4,939,835.59	769,676	4,938,317.50	769,439	197.58	30,785	8,794
８月末日	5,101,547.07	794,872	5,099,315.42	794,524	200.62	31,259	8,895
９月末日	5,193,267.47	809,163	5,191,297.50	808,856	201.81	31,444	8,918
10月末日	5,313,498.39	827,896	5,249,425.23	817,913	202.95	31,622	8,939
11月末日	5,395,363.02	840,652	5,389,780.58	839,782	204.67	31,890	8,992
12月末日	5,463,039.59	851,196	5,461,321.25	850,928	203.77	31,749	8,919
2026年１月末日	5,623,748.71	876,236	5,615,192.23	874,903	203.64	31,729	8,887
２月末日	5,779,070.19	900,437	5,775,285.73	899,847	207.66	32,356	9,048

（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・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	25,589	164,178.78	25,581	102.83	16,022	－
2018年10月末日に終了する会計年度末	353,450.71	55,071	351,833.80	54,819	101.40	15,799	－
2019年10月末日に終了する会計年度末	631,389.40	98,377	627,370.97	97,751	112.41	17,515	－
2020年10月末日に終了する会計年度末	2,173,103.86	338,591	2,151,129.47	335,167	120.59	18,789	－
2021年10月末日に終了する会計年度末	1,786,426.30	278,343	1,785,038.75	278,127	121.27	18,895	9,895
2022年10月末日に終了する会計年度末	1,558,427.23	242,819	1,530,016.59	238,392	106.61	16,611	8,565
2023年10月末日に終了する会計年度末	1,392,733.49	217,002	1,386,728.97	216,066	110.54	17,223	8,409
2024年10月末日に終了する会計年度末	1,472,561.88	229,440	1,454,003.17	226,548	122.76	19,127	8,813
2025年10月末日に終了する会計年度末	1,041,180.71	162,226	1,024,972.28	159,701	131.44	20,480	9,060
2025年３月末日	1,051,103.88	163,772	1,044,667.82	162,770	125.59	19,568	8,861
４月末日	1,035,385.21	161,323	1,028,382.94	160,232	126.10	19,648	8,866
５月末日	1,032,418.32	160,861	1,031,005.22	160,641	126.40	19,694	8,856
６月末日	1,061,541.25	165,399	1,051,012.86	163,758	128.10	19,959	8,947
７月末日	1,023,847.14	159,526	1,018,484.50	158,690	128.41	20,008	8,940
８月末日	1,037,783.23	161,697	1,036,798.56	161,544	129.95	20,248	9,015
９月末日	1,042,474.56	162,428	1,036,280.09	161,463	130.92	20,399	9,050
10月末日	1,041,180.71	162,226	1,024,972.28	159,701	131.44	20,480	9,060
11月末日	1,026,287.20	159,906	1,024,866.91	159,685	132.29	20,612	9,092
12月末日	1,023,962.39	159,544	1,023,318.92	159,443	132.46	20,639	9,071
2026年１月末日	1,041,386.13	162,258	1,036,115.65	161,437	132.88	20,704	9,075
２月末日	1,042,566.54	162,442	1,034,967.78	161,258	134.07	20,889	9,137

（注）フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・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	32,438	208,148.06	32,432	99.80	15,550
2019年10月末日に終了する会計年度末	681,601.51	106,200	671,094.95	104,563	112.51	17,530
2020年10月末日に終了する会計年度末	609,378.21	94,947	599,434.45	93,398	120.82	18,825
2021年10月末日に終了する会計年度末	2,152,480.78	335,378	2,069,125.94	322,391	117.17	18,256
2022年10月末日に終了する会計年度末	2,047,264.76	318,984	2,039,391.81	317,758	99.73	15,539
2023年10月末日に終了する会計年度末	2,223,324.05	346,416	2,191,058.37	341,389	99.09	15,439
2024年10月末日に終了する会計年度末	1,457,157.09	227,040	1,422,160.69	221,587	108.47	16,901
2025年10月末日に終了する会計年度末	1,676,618.91	261,234	1,661,177.42	258,828	115.63	18,016
2025年３月末日	1,606,554.09	250,317	1,602,948.55	249,755	110.98	17,292
４月末日	1,742,755.33	271,539	1,736,947.13	270,634	112.55	17,536
５月末日	1,722,011.06	268,307	1,720,335.69	268,046	111.57	17,384
６月末日	1,727,614.73	269,180	1,723,351.56	268,515	113.12	17,625
７月末日	1,666,845.60	259,711	1,663,691.22	259,220	112.65	17,552
８月末日	1,684,170.43	262,411	1,683,091.35	262,242	114.45	17,832
９月末日	1,679,162.39	261,630	1,678,214.22	261,483	114.92	17,906
10月末日	1,676,618.91	261,234	1,661,177.42	258,828	115.63	18,016
11月末日	1,714,736.23	267,173	1,713,604.85	266,997	116.66	18,177
12月末日	1,709,772.48	266,400	1,693,758.07	263,904	116.06	18,083
2026年１月末日	1,708,448.35	266,193	1,707,473.23	266,041	116.13	18,094
２月末日	1,729,545.86	269,481	1,728,051.92	269,248	118.69	18,493

（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。

②【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・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・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。

③【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）
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
2025年10月末日に終了する会計年度末	5.78	1.41

（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）
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
2025年10月末日に終了する会計年度末	5.52	1.08

（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）
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
2025年10月末日に終了する会計年度末	6.89	2.23

（フォーカス・シキャブ－USコーポレート・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）
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
2025年10月末日に終了する会計年度末	7.07	2.80

（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
2025年10月末日に終了する会計年度末	6.60

（注）収益率（%）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ
ａ＝会計年度末の１口当たり純資産価格（当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額）
ｂ＝当該会計年度末の直前の会計年度末の１口当たり純資産価格（分配落の額）
ただし、最初の会計年度については、１口当たり当初発行価格（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・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・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

投資証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ

取扱場所 ルクセンブルグ大公国、ルードランジュＬ－3364、シャトー・ド通り10番

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

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

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

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

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

名義書換の費用は徴収されない。

（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。

（ｉ）1986年米国内国歳入法（改正済）第7701条（ａ）（30）およびこれに基づき公布された財務省規則に規定する米国人

（ⅱ）1933年米国証券取引法レギュレーションＳに規定する米国人（連邦規則集第17編第230.902（ｋ）条）

（ⅲ）米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者（連邦規則集第17編第4.7（ａ）（１）（ⅳ）条）

（ⅳ）1940年米国投資顧問法（改正済）ルール202（ａ）（30）－１に規定する米国にいる者

（ｖ）米国人が本投資法人に投資できるようにする目的で設立された信託、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【役員の状況】

（2026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、アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニム（Ernst & Young Société Anonyme）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

① 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。

（ｉ）定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元

（ii）会社の形態および名称

（iii）登録事務所の所在地

（iv）会社の目的

（ｖ）発行済資本および授権資本（もしあれば）の額

（vi）当初払込済の発行済資本の額

（vii）発行済資本および授権資本を構成する株式の種類の記載

（viii）記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定

（ix）現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

（注）1915年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。

（ｘ）発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

（ｘｉ）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

（ｘii）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

（ｘiii）会社の存続期間

（ｘiv）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。

（ｉ）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

（ii）応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から３か月以内に開催される定時総会に招集されること

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。

② 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Ⅰ　UCITS（以下「パートⅠ」という。）

パートⅡ　その他のUCI（以下「パートⅡ」という。）

パートⅢ　外国のUCI（以下「パートⅢ」という。）

パートⅣ　管理会社（以下「パートⅣ」という。）

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

2010年法は、パートⅠが適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（以下「UCITS」という。）とパートⅡが適用される「その他の投資信託」（以下「UCI」という。）を区分して取り扱っている。2010年法パートⅡに基づくUCIは、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Ⅰに基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「パートⅠファンド」という。）としての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

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

－ 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第１項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、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。

① 登録の届出の受理

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

ロ）譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつ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。

② 登録の拒絶または取消

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

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

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

③ 目論見書等の提出および電子識別

投資証券の販売に際し使用される目論見書および（必要とされる場合）その他の書類は、事前にＣＳＳＦに提出されなければならない。ＣＳＳＦは、当該目論見書に固有の識別番号と電子識別日を付与することで識別する。

④ 財務状況、その他の情報に関する監督

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

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

5【その他】

ａ．定款の変更

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　（ｉ）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（ｉ）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・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。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

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権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、買戻請求が提出された国への買戻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・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（ｉ）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保証する。さらに、かかる支払いは本投資法人が任命した監査人が評価を行う。関連費用は関連する投資者に請求される。

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日で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0.001口単位とする。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

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・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・デイ）、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（ii）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、最新の知れ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価を用いる）。適用される個々の評価原則は上記に記載される。

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

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

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

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

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

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

データ保護

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

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

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

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

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

－　本投資法人の会計上および監督上に関する義務全般を履行すること

－　適切な市場基準に従い本投資法人の事業を遂行すること

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

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

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

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

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

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

る。特に、個人データは、ルクセンブルグ税務当局に提供され、その後ルクセンブルグ税務当局は管理者を務め、このデータを外国の税務当局に転送することができる。

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

- 個人データへのアクセス権（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】

（ｉ）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のみ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。派生商品を評価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出入額の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、（ｉ）見積もり税金費用、（ii）サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用お

よび（iii）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。

（ii）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】

（ｉ）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

<u>本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散</u>

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

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一サブ・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。

<u>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</u>

「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Ｉ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。

（ii）授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

（iii）本投資法人の定款の変更

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。

（iv）関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

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

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

投資運用契約

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

（ｖ）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（ｉ）当該関係から生じるあらゆる利益相反を特定し、（ii）かかる利益相反を回避するためにあらゆる合理的な措置を講じることを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

利害関係人の取引制限

本投資法人および本投資法人の投資運用会社は、いずれも、投資主の損害において投資運用会社または第三者の利益を得ることを目的として行われる取引などの、投資主の利益保護と利害が相反すると認識される取引、または、ファンドの資産の運用に不利益であると認識される取引を行わない。

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　　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】

① 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

2026年２月末日現在の株主資本総額は、13,746,000ユーロ（約25億円）

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、2026年２月27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＝183.82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（ヨーロッパ）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。

② 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

2026年２月末日現在の株主資本総額は、172,000,000英ポンド（約361億円）

（注）英ポンドの円貨換算は、便宜上、2026年２月27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＝210.13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。

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（「投資運用会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2026年２月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン（約１億73万円）

（注）スイスフランの円貨換算は、便宜上、2026年２月27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＝201.46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、システマ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・マーケッツに及ぶ。

④ 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。

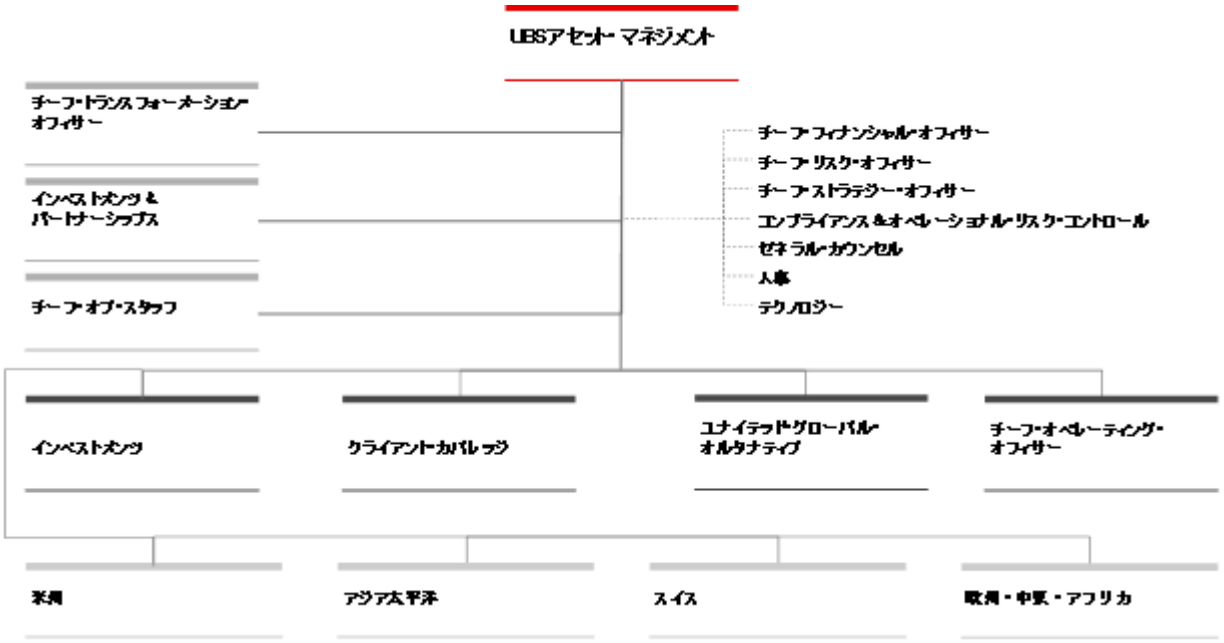
Ｂ．投資運用会社

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）



2026年２月現在

2025年12月末現在、ＵＢＳアセット・マネジメントは世界各地に約700名の運用のプロフェッショナルを配している。

（ロ）投資運用方針の意思決定プロセス

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

リサーチは、投資運用会社のグローバルに統合された運用体制の根本的な要素である。投資専門家のチームは、鋭い分析とグローバルな視点を伴う質の高いファンダメンタル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リサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の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ィアの混合である。

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ィ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・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ミディエイト社債指数（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、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を中心に資産の大部分を投資することにより、環境および／または社会的特性を促進をする。

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が、投資対象の選定や組入比率については、当該ベンチマークに拘束されるものではない。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。継続的な意思決定プロセスは、リード・ポートフォリオ・マネジャーが主導し、ポートフォリオ運用はチーム・アプローチに基づいて行われる。最終的な責任は、インデックス債券運用チームの責任者が負う。

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】

① ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2026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・シュトラーセ45、CH-8001　チューリッヒ、スイス	6,873	100

② ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）

（2026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

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2026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・シュトラーセ45、CH-8001 チューリッヒ、スイス	5,000,000	100

④ ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー

（2026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	100

（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】

① ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2026年２月末日現在）

氏名	役職名	就任	略歴	所有株式
マニュエル・ローラー（Manuel Roller）	チェアマン、ディレクター／ボード・メンバー	2025年３月28日	ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、チューリッヒ、スイス、ヘッド・オブ・ファンド・マネジメント	該当なし
フランチェスカ・ジリ・プリム（Francesca Gigli Prym）	ディレクター／ボード・メンバー	2019年12月５日	ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ、ルクセンブルグ大公国、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
ジョヴァンニ・パピーニ（Giovanni Papini）	ディレクター／ボード・メンバー	2025年10月29日	メンバー・オブ・ザ・ＵＢＳＡＭ ディビジョン ＥＭＥＡ マネジメント・コミッティー	該当なし
フランチェスコ・グラーナ（Francesco Grana）	ディレクター／ボード・メンバー	2025年10月29日	ヘッド・オブ・グローバル・ホールセール・クライアント・カバレッジ・アンド・ヘッド・オブ・ＥＭＥＡ ＡＭリージョン	該当なし

② ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）

（2026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	該当なし
プリシラ・ディヴィス（Priscilla Davies）	チェアマン	2017年９月20日就任	該当なし
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	該当なし

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	該当なし
オリビア・ミューア （Olivia Muir）	ディレクター／ ボード・メンバー	2025年７月２日就任	該当なし
マルコ・サルト-レ （Marco Sartore）	ディレクター／ ボード・メンバー	2025年７月２日就任	該当なし

③　ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2026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・ガイレー （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

④　ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー

（2026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	該当なし
ミーガン・ザベル （Meggan Zabel）	マネジャー	2024年３月１日就任	該当なし
シェリー・ワン－シャシーヌ （Shelley Wong-Chassine）	ディレクター／ ボード・メンバー	2025年５月22日就任	該当なし
オマール・タリク （Omar Tariq）	ディレクター／ ボード・メンバー	2025年５月22日就任	該当なし

（５）【事業の内容及び営業の概況】

①　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。

2026年２月末日現在、管理会社は以下のとおり、450本の投資信託／投資法人等のサブ・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／投資法人等	446	202,015,360.01オーストラリア・ドル
			3,114,952,441.00カナダ・ドル
			19,494,068,479.17スイス・フラン
			3,375,843,630.89中国元
			4,792,959,820.04デンマーク・クローネ
			83,769,146,056.51ユーロ
			4,313,871,327.91英ポンド
			2,991,052,521.72香港ドル
			1,587,719,913,253.27日本円
			51,686,728.54シンガポール・ドル
			147,272,248,233.62米ドル
フランス		2	144,806,790.12ユーロ
イタリア		2	851,071,046.00ユーロ

② ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）

2026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 - UBS Core MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2002年９月19日	7,966,568,654
2	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS Core MSCI EM UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	7,698,664,990
3	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS Core MSCI Japan UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2001年10月30日	6,164,924,205
4	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2011年８月22日	5,458,402,305
5	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS MSCI United Kingdom UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2013年８月30日	4,174,951,621
6	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2013年10月31日	3,715,559,073
7	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS EURO STOXX 50 ESG UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2019年７月24日	3,672,448,717
8	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield(EUR)	契約型投資信託	1998年５月20日	3,495,344,073
9	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	2,952,535,521
10	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS MSCI EM Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2014年９月４日	2,890,571,806

（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。

③　ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

2026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176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	変動資本を有する投資法人	2007年11月27日	5,024,612,321
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	5,021,340,440
3	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	4,891,408,260
4	UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global (EUR)	変動資本を有する投資法人	2004年11月23日	4,639,196,608
5	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月29日	4,465,817,923
6	Multi Manager Access II - European Multi Credit	変動資本を有する投資法人	2011年11月22日	4,413,959,590
7	UBS (Lux) Fund Solutions II - UBS MSCI EM Selection	変動資本を有する投資法人	2017年５月26日	4,382,426,924
8	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月11日	3,882,413,285
9	Multi Manager Access II - High Yield	変動資本を有する投資法人	2016年４月13日	3,481,368,453
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	2,892,086,638

（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。

④　ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー

2026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50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	5,254,318,436
2	Multi Manager Access II - US Multi Credit	変動資本を有する投資法人	2007年11月27日	5,024,612,321
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	5,021,340,440
4	Multi Manager Access II - European Multi Credit	変動資本を有する投資法人	2011年11月22日	4,413,959,590
5	Multi Manager Access II - High Yield	変動資本を有する投資法人	2016年４月13日	3,481,368,453
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	2,952,535,521
7	UBS (Lux) Equity Sicav - USA Growth (USD)	変動資本を有する投資法人	2004年10月13日	2,930,196,443
8	Focused Fund - Corporate Bond USD	契約型投資信託	2003年９月12日	2,265,404,191
9	UBS (Lux) Equity Sicav - US Total Yield (USD)	変動資本を有する投資法人	2013年２月15日	1,863,298,308
10	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	1,634,092,027

（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】

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

ａ．資本金（株主資本）の額

ＵＢＳヨーロッパＳＥの資本金は、2026年２月末日現在、446,001,086ユーロ（約820億円）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ドイチェランド・アーゲーに合併され、合併と同時に、ＵＢＳヨーロッパＳＥの名称で欧州会社（Societas Europaea）の法的形態が採用されたことにより設立された。

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

② ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ（「管理事務代行会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2026年２月末日現在、393,067,791ユーロ（約723億円）

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。

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

ａ．資本金の額

2026年２月末日現在、500,000スイスフラン（約１億73万円）

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、システマ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・マーケッツに及ぶ。

④ 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

2026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】

① 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。

② ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ

ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ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・サービシズＳＥ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・サービシズＳＥ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。

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

④ UBS 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会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第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、日本文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、日本文はフォーカス・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・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・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文に記載している。

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・米ドル　クラスF-acc投資証券
USコーポレート・ボンド・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。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニム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。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年２月27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＝155.81円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

ｅ．　2025年５月20日付で、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・米ドルはフォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・米ドルに名称を変更した。

ｆ．　ファンドの独立監査人は、2025年10月31日終了年度より、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブからアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムに変更された。

（１）【2025年10月31日終了年度】

①【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

	2025年10月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	598,431,449.00		93,241,604
投資有価証券、未実現評価（損）益	(27,751,136.30)		(4,323,905)
投資有価証券合計（注１）		570,680,312.70	88,917,700
現金預金、要求払預金および預託金勘定		73,007,591.64	11,375,313
その他の流動資産（マージン）		289,488.57	45,105
有価証券売却未収金（注１）		1,717,851.78	267,658
発行未収金		287,847.28	44,849
有価証券に係る未収利息		4,808,586.78	749,226
金融先物に係る未実現利益（注１）		510,482.54	79,538
資産合計		651,302,161.29	101,479,390
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(416,262.33)	(64,858)
有価証券購入未払金（注１）		(5,583,653.41)	(869,989)
買戻未払金		(87,114.05)	(13,573)
報酬引当金（注２）	(111,851.42)		(17,428)
年次税引当金（注３）	(5,443.72)		(848)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(5,827.91)		(908)
引当金合計		(123,123.05)	(19,184)
負債合計		(6,210,152.84)	(967,604)
期末現在純資産		645,092,008.45	100,511,786

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

	2025年10月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	2,202,716,895.88		343,205,320
投資有価証券、未実現評価（損）益	68,034,153.90		10,600,402
投資有価証券合計（注１）		2,270,751,049.78	353,805,721
現金預金、要求払預金および預託金勘定		18,113,989.29	2,822,341
有価証券売却未収金（注１）		5,475,114.36	853,078
発行未収金		4,139,684.41	645,004
有価証券に係る未収利息		13,949,633.28	2,173,492
資産合計		2,312,429,471.12	360,299,636
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(22,037,016.24)	(3,433,588)
当座借越		(0.16)	(0)
買戻未払金		(1,263,672.35)	(196,893)
報酬引当金（注２）	(220,464.65)		(34,351)
年次税引当金（注３）	(19,438.87)		(3,029)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(117,839.58)		(18,361)
引当金合計		(357,743.10)	(55,740)
負債合計		(23,658,431.85)	(3,686,220)
期末現在純資産		2,288,771,039.27	356,613,416

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

	2025年10月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	5,136,122,906.66		800,259,310
投資有価証券、未実現評価（損）益	51,408,648.33		8,009,981
投資有価証券合計（注１）		5,187,531,554.99	808,269,292
現金預金、要求払預金および預託金勘定		28,794,231.15	4,486,429
有価証券売却未収金（注１）		40,746,738.92	6,348,749
発行未収金		7,866,840.67	1,225,732
有価証券に係る未収利息		48,559,027.35	7,565,982
資産合計		5,313,498,393.08	827,896,185
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(59,498,041.55)	(9,270,390)
買戻未払金		(3,701,632.76)	(576,751)
報酬引当金（注２）	(609,594.56)		(94,981)
年次税引当金（注３）	(44,584.19)		(6,947)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(219,312.41)		(34,171)
引当金合計		(873,491.16)	(136,099)
負債合計		(64,073,165.47)	(9,983,240)
期末現在純資産		5,249,425,227.61	817,912,945

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・米ドル＊

純資産計算書

	2025年10月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	987,245,643.52		153,822,744
投資有価証券、未実現評価（損）益	17,718,328.75		2,760,693
投資有価証券合計（注１）		1,004,963,972.27	156,583,437
現金預金、要求払預金および預託金勘定		23,683,855.96	3,690,182
その他の流動資産（マージン）		421,801.87	65,721
発行未収金		659,918.97	102,822
有価証券に係る未収利息		11,451,157.56	1,784,205
資産合計		1,041,180,706.63	162,226,366
負　債			
金融先物に係る未実現損失（注１）		(7,906.09)	(1,232)
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(10,198,669.43)	(1,589,055)
有価証券購入未払金（注１）		(5,449,224.00)	(849,044)
買戻未払金		(256,344.00)	(39,941)
報酬引当金（注２）	(178,002.62)		(27,735)
年次税引当金（注３）	(8,593.26)		(1,339)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(109,682.29)		(17,090)
引当金合計		(296,278.17)	(46,163)
負債合計		(16,208,421.69)	(2,525,434)
期末現在純資産		1,024,972,284.94	159,700,932

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

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

	2025年10月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	1,629,909,053.91		253,956,130
投資有価証券、未実現評価（損）益	5,218,839.53		813,147
投資有価証券合計（注１）		1,635,127,893.44	254,769,277
現金預金、要求払預金および預託金勘定		4,042,710.51	629,895
その他の流動資産（マージン）		35,280.55	5,497
有価証券売却未収金（注１）		18,429,767.92	2,871,542
発行未収金		1,904,128.41	296,682
有価証券に係る未収利息		17,063,508.56	2,658,665
流動資産に係る未収利息		23.18	4
金融先物に係る未実現利益（注１）		15,593.70	2,430
資産合計		1,676,618,906.27	261,233,992
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(14,674,994.77)	(2,286,511)
当座借越		(2,779.33)	(433)
買戻未払金		(524,199.40)	(81,676)
報酬引当金（注２）	(129,321.17)		(20,150)
年次税引当金（注３）	(14,108.63)		(2,198)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(96,083.11)		(14,971)
引当金合計		(239,512.91)	(37,319)
負債合計		(15,441,486.41)	(2,405,938)
期末現在純資産		1,661,177,419.86	258,828,054

注記は当財務書類の一部である。

②【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2024年11月１日　至2025年10月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,630,689.15	254,078
有価証券に係る利息	19,701,832.99	3,069,743
分配金	247,580.65	38,576
貸付証券に係る純収益（注16）	220,254.06	34,318
その他の収益（注４）	77,189.95	12,027
収益合計	21,877,546.80	3,408,741
費　用		
報酬（注２）	(1,255,798.89)	(195,666)
年次税（注３）	(61,775.51)	(9,625)
その他の手数料および報酬（注２）	(41,050.91)	(6,396)
現金資産および当座借越に係る利息	(22,437.32)	(3,496)
費用合計	(1,381,062.63)	(215,183)
投資純（損）益	20,496,484.17	3,193,557
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	(9,945,446.36)	(1,549,600)
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	211,160.73	32,901
金融先物に係る実現（損）益	(1,998,244.99)	(311,347)
先渡為替契約に係る実現（損）益	6,908,905.02	1,076,476
為替差（損）益	(4,422,475.05)	(689,066)
実現（損）益合計	(9,246,100.65)	(1,440,635)
当期実現純（損）益	11,250,383.52	1,752,922
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	23,474,019.70	3,657,487
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	1,407,982.98	219,378
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,786,374.29	278,335
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,059,982.80	165,156
未実現評価（損）益の変動合計	27,728,359.77	4,320,356
運用の結果による純資産の純増（減）	38,978,743.29	6,073,278

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2024年11月１日　至2025年10月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	848,765.57	132,246
有価証券に係る利息	45,321,873.98	7,061,601
貸付証券に係る純収益（注16）	1,064,044.94	165,789
その他の収益（注４）	640,748.53	99,835
収益合計	47,875,433.02	7,459,471
費　用		
報酬（注２）	(2,205,427.69)	(343,628)
年次税（注３）	(213,205.11)	(33,219)
その他の手数料および報酬（注２）	(94,796.42)	(14,770)
現金資産および当座借越に係る利息	(164.39)	(26)
費用合計	(2,513,593.61)	(391,643)
投資純（損）益	45,361,839.41	7,067,828
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	13,413,510.60	2,089,959
金融先物に係る実現（損）益	78,801.72	12,278
先渡為替契約に係る実現（損）益	45,013,995.00	7,013,631
為替差（損）益	1,834,769.81	285,875
実現（損）益合計	60,341,077.13	9,401,743
当期実現純（損）益	105,702,916.54	16,469,571
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	48,039,472.10	7,485,030
金融先物に係る未実現評価（損）益	(303,437.36)	(47,279)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(7,477,900.80)	(1,165,132)
未実現評価（損）益の変動合計	40,258,133.94	6,272,620
運用の結果による純資産の純増（減）	145,961,050.48	22,742,191

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2024年11月１日　至2025年10月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,303,389.72	203,081
有価証券に係る利息	153,663,756.15	23,942,350
分配金	228,032.47	35,530
貸付証券に係る純収益（注16）	2,852,923.82	444,514
その他の収益（注４）	2,335,207.77	363,849
収益合計	160,383,309.93	24,989,324
費　用		
報酬（注２）	(6,456,446.40)	(1,005,979)
年次税（注３）	(489,993.25)	(76,346)
その他の手数料および報酬（注２）	(168,814.98)	(26,303)
費用合計	(7,115,254.63)	(1,108,628)
投資純（損）益	153,268,055.30	23,880,696
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	(6,094,528.84)	(949,589)
金融先物に係る実現（損）益	(686,399.99)	(106,948)
先渡為替契約に係る実現（損）益	95,777,043.10	14,923,021
為替差（損）益	6,131,693.66	955,379
実現（損）益合計	95,127,807.93	14,821,864
当期実現純（損）益	248,395,863.23	38,702,559
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	169,759,717.26	26,450,262
金融先物に係る未実現評価（損）益	421,257.52	65,636
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(10,160,808.70)	(1,583,156)
未実現評価（損）益の変動合計	160,020,166.08	24,932,742
運用の結果による純資産の純増（減）	408,416,029.31	63,635,302

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・米ドル＊

運用計算書

	自2024年11月１日　至2025年10月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	584,513.72	91,073
有価証券に係る利息	50,242,481.78	7,828,281
分配金	142,030.01	22,130
貸付証券に係る純収益（注16）	88,318.94	13,761
その他の収益（注４）	296,185.00	46,149
収益合計	51,353,529.45	8,001,393
費　用		
報酬（注２）	(2,228,708.38)	(347,255)
年次税（注３）	(102,916.53)	(16,035)
その他の手数料および報酬（注２）	(81,284.97)	(12,665)
現金資産および当座借越に係る利息	(0.01)	(0)
費用合計	(2,412,909.89)	(375,955)
投資純（損）益	48,940,619.56	7,625,438
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	(11,096,501.01)	(1,728,946)
オプションに係る実現（損）益	172,700.00	26,908
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	156,836.04	24,437
金融先物に係る実現（損）益	(1,139,672.53)	(177,572)
先渡為替契約に係る実現（損）益	14,380,870.19	2,240,683
為替差（損）益	(2,404,585.49)	(374,658)
実現（損）益合計	69,647.20	10,852
当期実現純（損）益	49,010,266.76	7,636,290
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	35,741,276.91	5,568,848
金融先物に係る未実現評価（損）益	745,656.41	116,181
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(933,845.57)	(145,502)
未実現評価（損）益の変動合計	35,553,087.75	5,539,527
運用の結果による純資産の純増（減）	84,563,354.51	13,175,816

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

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2024年11月１日　至2025年10月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	308,483.16	48,065
有価証券に係る利息	50,859,446.67	7,924,410
貸付証券に係る純収益（注16）	396,057.54	61,710
その他の収益（注４）	711,113.53	110,799
収益合計	52,275,100.90	8,144,983
費　用		
報酬（注２）	(1,553,083.89)	(241,986)
年次税（注３）	(170,421.53)	(26,553)
その他の手数料および報酬（注２）	(101,932.33)	(15,882)
現金資産および当座借越に係る利息	(2,795.59)	(436)
費用合計	(1,828,233.34)	(284,857)
投資純（損）益	50,446,867.56	7,860,126
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	(36,860,942.24)	(5,743,303)
利回り評価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	380,640.74	59,308
金融先物に係る実現（損）益	(2,377,725.51)	(370,473)
先渡為替契約に係る実現（損）益	22,922,080.97	3,571,489
為替差（損）益	(14,180,055.48)	(2,209,394)
実現（損）益合計	(30,116,001.52)	(4,692,374)
当期実現純（損）益	20,330,866.04	3,167,752
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	92,272,708.80	14,377,011
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	420,648.82	65,541
金融先物に係る未実現評価（損）益	734,757.91	114,483
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	16,085,406.97	2,506,267
未実現評価（損）益の変動合計	109,513,522.50	17,063,302
運用の結果による純資産の純増（減）	129,844,388.54	20,231,054

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2024年11月１日　至2025年10月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		648,818,250.42	101,092,372
発行額	161,082,270.17		25,098,229
買戻額	(202,814,725.23)		(31,600,562)
純発行（買戻）合計		(41,732,455.06)	(6,502,334)
支払分配金		(972,530.20)	(151,530)
投資純（損）益	20,496,484.17		3,193,557
実現（損）益合計	(9,246,100.65)		(1,440,635)
未実現評価（損）益の変動合計	27,728,359.77		4,320,356
運用の結果による純資産の純増（減）		38,978,743.29	6,073,278
期末現在純資産		645,092,008.45	100,511,786

発行済投資証券数の変動表

	自2024年11月１日　至2025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	1,801,325.4350
期中発行投資証券数	384,647.2880
期中買戻投資証券数	(477,517.4330)
期末現在発行済投資証券数	1,708,455.2900
クラス円ヘッジF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	801,541.0000
期中発行投資証券数	213,978.0000
期中買戻投資証券数	(404,709.0000)
期末現在発行済投資証券数	610,810.0000

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－グローバル・ボンド

３年度比較数値

日付	ISIN	2025年10月31日	2024年10月31日	2023年10月31日
純資産額（米ドル）		645,092,008.45	648,818,250.42	524,613,168.97
クラス米ドルF-acc	LU0326808440			
発行済受益証券口数（口）		1,708,455.2900	1,801,325.4350	1,550,471.0860
１口当たり純資産価格（米ドル）		169.37	160.11	144.78
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		169.37	160.11	144.78
クラス円ヘッジF-acc	LU1490620330			
発行済投資証券数（口）		610,810.0000	801,541.0000	726,945.5000
１口当たり純資産価格（円）		9,710	9,575	9,161
１口当たり発行・買戻価格（円）[1]		9,710	9,575	9,161

[1] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラス米ドルF-acc	米ドル	5.8%	10.6%	1.4%
クラス円ヘッジF-acc	日本円	1.4%	4.5%	-3.8%
ベンチマーク[1]				
Bloomberg Global Aggregate	米ドル	5.3%	9.9%	2.1%
Bloomberg Global Aggregate (hedged JPY)	日本円	0.8%	3.4%	-3.3%

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

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

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	32.23
イギリス	9.32
中国	6.20
日本	4.50
カナダ	4.20
ニュージーランド	3.16
フランス	2.98
オランダ	2.91
ルクセンブルグ	2.88
ドイツ	2.83
オーストラリア	2.53
スペイン	2.29
韓国	1.81
イタリア	1.56
スイス	1.02
ベルギー	0.88
オーストリア	0.80
アイルランド	0.78
ノルウェー	0.50
国際	0.49
ケイマン諸島	0.49
ブラジル	0.42
スロベニア	0.40
シンガポール	0.37
ポーランド	0.31
ルーマニア	0.29
サウジアラビア	0.26
インド	0.25
香港	0.22
スウェーデン	0.19
ポルトガル	0.17
ギリシャ	0.16
多国籍	0.15
バミューダ	0.15
タイ	0.15
ラトビア	0.13
チェコ共和国	0.13
スロバキア	0.12
モンゴル	0.10
チリ	0.09
ペルー	0.04
合計	88.46

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	37.91
銀行および金融機関	13.69
モーゲージおよび貸付機関	13.32
金融および持株会社	7.12
不動産	2.85
石油	2.15
エネルギー・水道	1.34
交通・運輸	1.12
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	1.04
通信	0.87
投資信託	0.76
保険	0.66
国際機関	0.63
食品・清涼飲料	0.58
その他のサービス業	0.50
化学	0.45
公共、非営利機関	0.44
たばこ・アルコール	0.38
鉱業・石炭・鋼鉄	0.38
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	0.35
自動車	0.32
電子部品・デバイス	0.31
医薬品・化粧品・医療品	0.26
小売り・百貨店	0.19
航空宇宙産業	0.18
農業・漁業	0.16
電子機器・半導体	0.15
機械工学・産業機器	0.11
その他の非分類会社	0.10
バイオテクノロジー	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
建築業・資材	0.02
合計	88.46

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2024年11月１日　至2025年10月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		1,232,511,843.13	192,037,670
発行額	1,537,615,866.90		239,575,928
買戻額	(624,241,343.08)		(97,263,044)
純発行（買戻）合計		913,374,523.82	142,312,885
支払分配金		(3,076,378.16)	(479,330)
投資純（損）益	45,361,839.41		7,067,828
実現（損）益合計	60,341,077.13		9,401,743
未実現評価（損）益の変動合計	40,258,133.94		6,272,620
運用の結果による純資産の純増（減）		145,961,050.48	22,742,191
期末現在純資産		2,288,771,039.27	356,613,416

発行済投資証券数の変動表

	自2024年11月１日　至2025年10月31日
クラスF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	3,211,662.6790
期中発行投資証券数	4,652,147.0900
期中買戻投資証券数	(1,640,532.5200)
期末現在発行済投資証券数	6,223,277.2490
クラス円ヘッジF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	61,851.0000
期中発行投資証券数	1,624.0000
期中買戻投資証券数	(41,135.0000)
期末現在発行済投資証券数	22,340.0000

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・ボンド・米ドル

３年度比較数値

日付	ISIN	2025年10月31日	2024年10月31日	2023年10月31日
純資産額（米ドル）		2,288,771,039.27	1,232,511,843.13	1,914,151,319.53
クラスF-acc	LU0224580786			
発行済受益証券口数（口）		6,223,277.2490	3,211,662.6790	5,138,765.8360
１口当たり純資産価格（米ドル）		169.65	160.77	150.64
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		169.65	160.87	150.76
クラス円ヘッジF-acc	LU1786948718			
発行済受益証券口数（口）		22,340.0000	61,851.0000	121,464.0000
１口当たり純資産価格（米ドル）		9,388	9,288	9,208
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		9,388	9,294	9,215

[1] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスF-acc	米ドル	5.5%	6.7%	3.0%
クラス円ヘッジF-acc	日本円	1.0%	0.9%	-2.5%

ベンチマーク[1]				
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs	米ドル	5.5%	6.5%	2.7%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs (JPY hedged)	日本円	1.0%	0.4%	-2.9%

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

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

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	60.41
国際	12.86
カナダ	5.59
オーストラリア	3.58
韓国	2.62
アラブ首長国連邦	1.88
ドイツ	1.84
スウェーデン	1.40
ノルウェー	1.16
ニュージーランド	1.09
イギリス	0.90
オランダ	0.88
フランス	0.85
カタール	0.81
香港	0.81
ケイマン諸島	0.67
フィンランド	0.61
シンガポール	0.55
英領ヴァージン諸島	0.30
ルクセンブルグ	0.23
ベルギー	0.17
合計	99.21

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	45.90
銀行および金融機関	15.00
国際機関	12.96
金融および持株会社	11.33
郡、連邦州	2.41
石油	1.43
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	1.25
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	1.00
公共、非営利機関	0.93
通信	0.86
小売り・百貨店	0.83
都市・地方自治体	0.81
バイオテクノロジー	0.71
エネルギー・水道	0.65
電子機器・半導体	0.62
交通・運輸	0.43
電子部品・デバイス	0.40
機械工学・産業機器	0.40
投資信託	0.39
保険	0.28
その他の非分類会社	0.23
モーゲージおよび貸付機関	0.19
医薬品・化粧品・医療品	0.11
化学	0.09
合計	99.21

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2024年11月１日　至2025年10月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		3,297,145,693.49	513,728,271
発行額	3,363,278,925.58		524,032,489
買戻額	(1,804,786,241.65)		(281,203,744)
純発行（買戻）合計		1,558,492,683.93	242,828,745
支払分配金		(14,629,179.12)	(2,279,372)
投資純（損）益	153,268,055.30		23,880,696
実現（損）益合計	95,127,807.93		14,821,864
未実現評価（損）益の変動合計	160,020,166.08		24,932,742
運用の結果による純資産の純増（減）		408,416,029.31	63,635,302
期末現在純資産		5,249,425,227.61	817,912,945

発行済投資証券数の変動表

	自2024年11月１日　至2025年10月31日
クラスF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	7,166,121.8020
期中発行投資証券数	7,496,393.7820
期中買戻投資証券数	(4,398,277.3050)
期末現在発行済投資証券数	10,264,238.2790
クラス円ヘッジF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	140,063.0000
期中発行投資証券数	3,052.0000
期中買戻投資証券数	(87,974.0000)
期末現在発行済投資証券数	55,141.0000

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	2025年10月31日	2024年10月31日	2023年10月31日
純資産額（米ドル）		5,249,425,227.61	3,297,145,693.49	3,763,123,391.83
クラスF-acc	LU0270450066			
発行済受益証券口数（口）		10,264,238.2790	7,166,121.8020	8,240,445.7120
１口当たり純資産価格（米ドル）		202.95	189.87	173.31
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		202.95	190.08	173.31
クラス円ヘッジF-acc	LU1786951779			
発行済受益証券口数（口）		55,141.0000	140,063.0000	270,815.0000
１口当たり純資産価格（米ドル）		8,939	8,744	8,473
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		8,939	8,754	8,473

[1] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスF-acc	米ドル	6.8%	9.7%	-0.1%
クラス円ヘッジF-acc	日本円	2.1%	3.3%	-5.6%
ベンチマーク[2]				
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs	米ドル	7.0%	9.5%	-0.2%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs (JPY hedged)	日本円	2.3%	2.8%	-5.9%

[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。

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	67.17
国際	14.47
カナダ	3.73
アラブ首長国連邦	3.46
韓国	1.70
ドイツ	1.49
オーストラリア	1.14
香港	1.12
カタール	0.96
フランス	0.80
オランダ	0.76
英領ヴァージン諸島	0.40
ノルウェー	0.33
シンガポール	0.31
ジャージー	0.23
ニュージーランド	0.20
スウェーデン	0.20
ベルギー	0.16
フィンランド	0.10
アイルランド	0.09
合計	98.82

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	48.64
国際機関	14.47
金融および持株会社	9.87
銀行および金融機関	6.12
郡、連邦州	3.14
小売り・百貨店	2.38
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	2.24
モーゲージおよび貸付機関	1.68
エネルギー・水道	1.37
石油	1.25
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	1.16
バイオテクノロジー	1.13
医薬品・化粧品・医療品	0.97
公共、非営利機関	0.67
都市・地方自治体	0.61
その他の消費財	0.60
保険	0.54
電子機器・半導体	0.52
食品・清涼飲料	0.48
通信	0.46
交通・運輸	0.36
投資信託	0.16
合計	98.82

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・米ドル*

純資産変動計算書

	自2024年11月１日　至2025年10月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		1,454,003,174.67	226,548,235
発行額	157,822,556.15		24,590,332
買戻額	(660,422,882.22)		(102,900,489)
純発行（買戻）合計		(502,600,326.07)	(78,310,157)
支払分配金		(10,993,918.17)	(1,712,962)
投資純（損）益	48,940,619.56		7,625,438
実現（損）益合計	69,647.20		10,852
未実現評価（損）益の変動合計	35,553,087.75		5,539,527
運用の結果による純資産の純増（減）		84,563,354.51	13,175,816
期末現在純資産		1,024,972,284.94	159,700,932

発行済投資証券数の変動表

	自2024年11月１日　至2025年10月31日
クラスF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	3,416,338.1630
期中発行投資証券数	340,745.7340
期中買戻投資証券数	(1,542,251.0600)
期末現在発行済投資証券数	2,214,832.8370
クラス円ヘッジF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	256,470.0000
期中発行投資証券数	0.0000
期中買戻投資証券数	(223,139.0000)
期末現在発行済投資証券数	33,331.0000

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・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

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

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・米ドル*

３年度比較数値

日付	ISIN	2025年10月31日	2024年10月31日	2023年10月31日
純資産額（米ドル）		1,024,972,284.94	1,454,003,174.67	1,386,728,965.84
クラスF-acc	LU1484152423			
発行済受益証券口数（口）		2,214,832.8370	3,416,338.1630	3,413,013.9350
１口当たり純資産価格（米ドル）		131.44	122.76	110.54
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		131.44	122.76	110.54
クラス円ヘッジF-acc	LU2288920767			
発行済受益証券口数（口）		33,331.0000	256,470.0000	295,090.0000
１口当たり純資産価格（日本円）		9,060	8,813	8,409
１口当たり発行・買戻価格（日本円）[1]		9,060	8,813	8,409

[1] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスF-acc	米ドル	7.1%	11.1%	3.7%
クラス円ヘッジF－acc	日本円	2.8%	4.8%	-1.8%
ベンチマーク[1]				
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR)	米ドル	7.1%	11.0%	3.8%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (TR) (JPY hedged)	日本円	2.6%	4.4%	-2.1%

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

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

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

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・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	74.51
イギリス	5.63
カナダ	2.47
オーストラリア	2.44
アイルランド	2.31
スペイン	2.02
フランス	1.82
オランダ	1.40
ルクセンブルグ	1.29
多国籍	0.92
シンガポール	0.86
リベリア	0.70
ノルウェー	0.47
ドイツ	0.37
日本	0.31
スウェーデン	0.27
イタリア	0.26
合計	98.05

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

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	32.39
金融および持株会社	18.59
エネルギー・水道	6.70
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	5.14
通信	3.67
ヘルスケア・社会福祉	3.26
医薬品・化粧品・医療品	3.19
投資信託	2.48
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置供給業	2.33
石油	2.33
不動産	2.27
航空宇宙産業	1.95
交通・運輸	1.84
機械工学・産業機器	1.49
化学	1.42
電子機器・半導体	1.19
保険	1.04
自動車	0.96
小売り・百貨店	0.94
国債および中央政府債	0.80
食品・清涼飲料	0.76
その他のサービス業	0.71
宿泊・仕出し・レジャー	0.70
電子部品・デバイス	0.65
バイオテクノロジー	0.64
グラフィックデザイン・出版・メディア	0.38
たばこ・アルコール	0.23
合計	98.05

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

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2024年11月１日　至2025年10月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		1,422,160,689.10	221,586,857
発行額	699,404,435.49		108,974,205
買戻額	(588,571,256.30)		(91,705,287)
純発行（買戻）合計		110,833,179.19	17,268,918
支払分配金		(1,660,836.97)	(258,775)
投資純（損）益	50,446,867.56		7,860,126
実現（損）益合計	(30,116,001.52)		(4,692,374)
未実現評価（損）益の変動合計	109,513,522.50		17,063,302
運用の結果による純資産の純増（減）		129,844,388.54	20,231,054
期末現在純資産		1,661,177,419.86	258,828,054

発行済投資証券数の変動表

	自2024年11月１日　至2025年10月31日
クラスF-acc	（口）
期首現在発行済投資証券数	3,448,273.0830
期中発行投資証券数	2,220,664.6950
期中買戻投資証券数	(1,655,702.2350)
期末現在発行済投資証券数	4,013,235.5430

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	2025年10月31日	2024年10月31日	2023年10月31日
純資産額（米ドル）		1,661,177,419.86	1,422,160,689.10	2,191,058,367.97
クラスF-acc	LU1739535000			
発行済受益証券口数（口）		4,013,235.5430	3,448,273.0830	6,651,225.4560
１口当たり純資産価格（米ドル）		115.63	108.47	99.09
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		115.63	108.62	99.09

[1] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスF-acc	米ドル	6.5%	9.6%	-0.6%
ベンチマーク[1]				
Solactive Global Multilateral Developement Bank Bond USD 5-10 TR Index	米ドル	6.6%	9.2%	-0.1%

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

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

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する百分率 %）
国際	98.43
合計	98.43

業種別分布表	（純資産に対する百分率 %）
国際機関	98.43
合計	98.43

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
2025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、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流通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証券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（現金および預金、為替手形、小切手、約束手形、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の形態を含む。）は、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を除き、額面価額で評価される。この場合には、その真正価額を算定するために適切とみなされる金額を控除して、その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資産は、入手可能な直近の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、当該投資産の主要市場である証券取引所における入手可能な直近の価格が適用される。
証券取引所において通常取引されていない証券、派生商品およびその他の資産であって、市場基準に基づく価格形成が行われる証券業者間の流通市場が存在する場合、本投資法人は、これらの証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格に基づき評価することができる。証券取引所に上場されていないが、規則的に運営され、認知され、かつ一般に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証券およびその他の投資対象であって、適正価格を入手することができないものは、本投資法人が誠実に選択したその他の原則に従い、予想売買価格に基づいて評価される。

－　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場合がある。

－　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に基づいて算定される。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の信用力を反映する信用スプレッドを加算することにより市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借り手の信用格付に重大な変更がある場合には調整される。

－　関連するサブ・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が行われていない証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、ルクセンブルグにおいて知られている平均為替レート（売値と買値の中間レート）により評価され、入手不能な場合に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預金は、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が提供される。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。特定の場合には、（ブルームバーグにより提供されるモデルおよび市場データに基づく）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用いることができる。評価方法は、当該有価証券によって異なり、適用されるＵＢＳグローバル評価方針に従って選択される。

特別な状況に起因して、上記の規則に従った評価が実行不可能または不正確となる場合、本投資法人は、誠実に純資産額の適切な評価を行うため、その他の一般に認められ、かつ検証可能な評価基準を適用する権限を有する。

特別な状況のもとで、追加的な評価は、当該日に限り実施されることがある。これらの新たな評価は、その後に発行または買戻しが行われる投資証券について適用される。

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、（ｉ）見積もり税金費用、（ii）サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および（iii）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2025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、2025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	＝	0.926534	スイスフラン
1ユーロ	＝	0.878487	英ポンド
1ユーロ	＝	1.154200	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）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。

k）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。

l）スワップ

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

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

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

注２－報酬

本投資法人は、下表に記載のとおり、各サブ・ファンドおよび各投資証券クラスについて、当該サブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次定率報酬の上限額を支払う。

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

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

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

有効な定率報酬の詳細は、下記の表を参照のこと。

フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	2024年10月31日	2025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%

＊ 旧名称：フォーカス・シキャブ―USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

上記の定率報酬は、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の資産に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（市場に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料、報酬、手数料等）。原則として、かかる費用は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手数料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支払われる一切の手数料。

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本投資法人の管理事務に関連して監査法人が提供するサービスに対して法律により許容される範囲で支払われるその他一切の報酬。

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、当該外国監督官庁に支払われる手数料ならびに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の行使により生じた費用（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用益権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、証明可能であり、かつ開示され、および／または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、UCI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"）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

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。

サブ・ファンドは、（ｉ）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、（ii）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随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、（ｉ）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。

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－分配

特定のサブ・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は、当該サブ・ファンドの投資主総会で決定される。分配金の支払いの結果として、本投資法人の純資産が法律に定める最低資産額を下回る場合には、分配金の支払いは行われない。分配が行われる場合、支払いは会計年度が終了してから４ヶ月以内に行われる。

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

2024年11月１日から2025年10月31日までの会計年度において、フォーカス・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション協定」はなく、「ソフト・コミッション協定」の金額はゼロである。

注７－金融先物契約およびオプション

2025年10月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物契約およびオプションならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

ａ）金融先物

フォーカス・シキャブ	債券に係る金融先物（購入）	債券に係る金融先物（売却）
－グローバル・ボンド	50,375,822.11米ドル	28,165,694.12米ドル
－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・米ドル[2]	70,687,484.59米ドル	13,633,296.88米ドル
－ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	5,774,218.75米ドル	10,921,093.80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・米ドル[2]	該当なし	該当なし
－ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	該当なし	該当なし

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

ｂ）オプション

フォーカス・シキャブ	指数に係るオプション、従来型（売却）
－グローバル・ボンド	該当なし
－ハイ・グレード・ボンド・米ドル	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
－USコーポレート・ボンド・米ドル[2]	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

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

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	0.14%
－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・米ドル[2]　クラスF-acc	0.22%
－USコーポレート・ボンド・米ドル[2]　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	0.13%

[2] 旧名称：フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

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。

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

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	ポートフォリオ回転率（PTR）
－グローバル・ボンド	79.19%
－ハイ・グレード・ボンド・米ドル	-0.58%
－ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	-8.28%
－USコーポレート・ボンド・米ドル[2]	57.20%
－ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	24.88%

[2] 旧名称：フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

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。

2025年10月31日に終了した会計年度に、本投資法人は、投資有価証券の購入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	29,878.49米ドル
－ハイ・グレード・ボンド・米ドル	2,112.00米ドル
－ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	12,501.00米ドル
－USコーポレート・ボンド・米ドル[2]	15,543.30米ドル
－ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	13,281.90米ドル

[2] 旧名称：フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

注11－その他のUCITSおよび／またはUCIsへの投資

2025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 - ETF MSCI PACIFIC EX. JAPAN-A	0.14%
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) FUND SOLUTIONS - MSCI CANADA UCITS ETF (CAD) A-ACC	0.33%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF U-X-ACC	0.00%
UBS CORE MSCI EMU UCITS ETF-SHS-EUR ACC-CAPITALISATION	0.12%
UBS CORE MSCI JAPAN UCITS ETF	0.12%
UBS CORE MSCI USA UCITS ETF	0.06%
UBS MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF-SHS -USD ACC- CAP	0.14%
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%
UBS (LUX) KEY SEL SICAV-EUROPEAN FIN DEBT(EUR)(USD HGD)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。

フォーカス・シキャブ－グローバル・ボンド

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－名称変更

以下の名称変更が生じた。

旧名称	新名称	日付
フォーカス・シキャブ－コーポレート・ボンド・サステナブル・ユーロ	フォーカス・シキャブ－コーポレート・ボンド・ユーロ	2025年５月20日
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－USコーポレート・ボンド・米ドル	2025年５月20日

注14－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15－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、英語版のみが独立した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、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、本投資法人および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らが拘束されるものと認めることができる。

注16－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分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。

証券貸付取引および／または店頭派生商品に関連して受領した担保のすべての市場価値は、販売目論見書に定めるヘアカット適用後の金額に減額されている。

担保の内訳はすべて、当該ヘアカット適用後の価額に基づいて算出されている。

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	(612,572.92)米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	(8,351.35)米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	2,752.19 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	239,373.09 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(4,487.45)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(1,501,414.15)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	21,782.00 米ドル	0.00 米ドル
野村證券	(3,109.97)米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード銀行	336,511.27 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	1,042,792.61 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	65,186.42 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	5,275.93 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	(154.23)米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	(14,348,945.65)米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	0.07 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	6,089.02 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(1,911,398.56)米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	(239,858.79)米ドル	0.00 米ドル
野村證券	(32,740.90)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(1,255,193.46)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(4,252,733.82)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	(2,079.92)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		
バークレイズ	(36,976,251.00)米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	0.14 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(6,853,250.24)米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	(861,364.76)米ドル	0.00 米ドル
野村證券	(264,210.40)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(2,503,469.87)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	(12,039,495.42)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・米ドル[2]		
バークレイズ	(2,296,097.13)米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	(13,482.82)米ドル	0.00 米ドル
HSBC	(7,901,936.25)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	12,846.77 米ドル	0.00 米ドル

フォーカス・シキャブ－ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
カナディアン・インペリアル・バンク	(2,046,236.94)米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	(4,697,227.08)米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	(272,800.52)米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	(6,825,726.94)米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	(1,332.74)米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	106,855.20 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	(938,525.75)米ドル	0.00 米ドル

[2] 旧名称：フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

貸付有価証券

	2025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*		2025年10月31日現在の担保の内訳（%）		
フォーカス・シキャブ	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	110,806,914.49 米ドル	116,714,085.22 米ドル	48.26	51.74	0.00
－ハイ・グレード・ボンド・米ドル	1,174,449,138.48 米ドル	1,232,340,563.12 米ドル	48.26	51.74	0.00
－ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	3,017,546,441.29 米ドル	3,179,388,925.15 米ドル	48.26	51.74	0.00
－USコーポレート・ボンド・米ドル[2]	54,279,239.17 米ドル	59,317,671.29 米ドル	54.48	45.52	0.00
－ワールドバンク・ロング・ターム・ボンド・米ドル	383,766,232.06 米ドル	404,649,424.62 米ドル	54.48	45.52	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、2025年10月31日に証券貸付業者から直接入手されるため、2025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。

[2] 旧名称：フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・サステナブル・米ドル

	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	367,090.10 米ドル	1,773,408.23 米ドル	4,754,873.03 米ドル
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	110,127.03 米ドル	532,022.47 米ドル	1,426,461.91 米ドル
ＵＢＳヨーロッパＳＥ ルクセンブルグ支店	36,709.01 米ドル	177,340.82 米ドル	475,487.30 米ドル
純貸付証券収益	220,254.06 米ドル	1,064,044.94 米ドル	2,852,923.82 米ドル

	－USコーポレート・ボンド・米ドル[2]	－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	147,198.23 米ドル	660,095.90 米ドル
貸付証券コスト*		
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	44,159.47 米ドル	198,028.77 米ドル
ＵＢＳヨーロッパＳＥ ルクセンブルグ支店	14,719.82 米ドル	66,009.59 米ドル

純貸付証券収益	88,318.94 米ドル	396,057.54 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。

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

③【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

④【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

⑤【投資有価証券明細表等】

フォーカス・シキャブ－グローバル・ボンド

2025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				
ユーロ				
EUR	BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 3.75000% 25-19.02.28	800 000.00	939 500.33	0.15
EUR	CORP ANDINA DE FOMENTO-REG-S 0.25000% 21-04.02.26	1 340 000.00	1 539 373.44	0.24
EUR	CTP NV-REG-S 3.62500% 25-10.03.31	1 300 000.00	1 514 952.95	0.24
EUR	CTP NV-REG-S 3.87500% 24-21.11.32	1 250 000.00	1 457 386.85	0.23
EUR	MACIF-REG-S-SUB 0.62500% 21-21.06.27	300 000.00	334 111.26	0.05
EUR	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE-REG-S 3.75000% 24-27.09.29	280 000.00	328 099.37	0.05
EUR	SIG COMBIBLOC PURCHASECO SARL-REG-S 3.75000% 25-19.03.30	720 000.00	841 498.14	0.13
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 4.12500% 25-01.06.31	1 110 000.00	1 306 785.24	0.20
EUR	TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02.06.26	840 000.00	960 706.57	0.15
EUR	WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 4.35700% 24-03.10.32	1 835 000.00	2 151 291.74	0.33
ユーロ合計			11 373 705.89	1.77
英ポンド				
GBP	GREAT PORTLAND ESTATES PLC-REG-S 5.37500% 24-25.09.31	980 000.00	1 313 055.35	0.20
GBP	NIE FINANCE PLC-REG-S 6.37500% 11-02.06.26	870 000.00	1 156 227.04	0.18
英ポンド合計			2 469 282.39	0.38
米ドル				
USD	ABBVIE INC 4.25000% 18-14.11.28	200 000.00	201 534.30	0.03
USD	ABBVIE INC 4.40000% 13-06.11.42	310 000.00	280 122.43	0.04
USD	ABBVIE INC 4.87500% 18-14.11.48	170 000.00	157 795.64	0.02
USD	AEP TEXAS INC 5.40000% 23-01.06.33	250 000.00	257 635.34	0.04
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	1 625 000.00	1 599 957.08	0.25
USD	ALBEMARLE CORP 5.45000% 14-01.12.44	200 000.00	183 409.08	0.03
USD	ALTRIA GROUP INC 4.40000% 19-14.02.26	102 000.00	101 956.43	0.02
USD	AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.30	195 000.00	202 386.06	0.03
USD	APPLE INC 3.85000% 16-04.08.46	420 000.00	345 155.82	0.05
USD	ARES CAPITAL CORP 7.00000% 23-15.01.27	1 425 000.00	1 463 539.86	0.23
USD	AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	510 000.00	511 615.97	0.08
USD	BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.62500% 25-15.03.35	2 625 000.00	2 735 250.00	0.42
USD	CIGNA GROUP/THE 4.37500% 19-15.10.28	370 000.00	372 321.35	0.06
USD	CITIGROUP INC 4.65000% 18-23.07.48	425 000.00	378 936.79	0.06
USD	COMCAST CORP 2.93700% 22-01.11.56	332 000.00	192 373.88	0.03
USD	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 5.90000% 23-15.11.53	330 000.00	346 293.15	0.05
USD	CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01.08.27	620 000.00	612 677.80	0.09
USD	COSTCO WHOLESALE CORP 1.60000% 20-20.04.30	120 000.00	108 474.22	0.02
USD	CVS HEALTH CORP 5.05000% 18-25.03.48	115 000.00	102 825.93	0.02
USD	CVS HEALTH CORP 5.12500% 15-20.07.45	300 000.00	272 636.18	0.04
USD	ENBRIDGE INC 5.90000% 23-15.11.26	580 000.00	589 660.06	0.09
USD	ENERGY TRANSFER LP 6.00000% 18-15.06.48	210 000.00	204 954.10	0.03
USD	EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	374 000.00	371 184.76	0.06
USD	EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 22-01.03.27	1 030 000.00	1 012 861.79	0.16
USD	EVERSOURCE ENERGY 4.45000% 25-15.12.30	320 000.00	318 892.35	0.05
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.00000% 23-11.01.28	750 000.00	767 415.00	0.12
USD	FISERV INC 3.20000% 19-01.07.26	300 000.00	297 077.38	0.05
USD	FLOWSERVE CORP 3.50000% 20-01.10.30	450 000.00	428 578.48	0.07
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.91800% 25-20.03.28	930 000.00	950 197.82	0.15
USD	GILEAD SCIENCES INC 4.80000% 14-01.04.44	350 000.00	327 184.99	0.05
USD	HANWHA Q CELLS AMERICAS HOLDINGS-REG-S 5.00000% 23-27.07.28	340 000.00	347 201.20	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	HARTFORD INSURANCE GROUP INC 4.40000% 18-15.03.48	220 000.00	190 979.07	0.03
USD	ILLINOIS TOOL WORKS INC 2.65000% 16-15.11.26	300 000.00	296 767.64	0.05
USD	INTEL CORP 5.70000% 23-10.02.53	325 000.00	312 454.22	0.05
USD	J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	700 000.00	733 701.16	0.11
USD	J M SMUCKER CO/THE 6.50000% 23-15.11.53	305 000.00	337 405.25	0.05
USD	KIOXIA HOLDINGS CORP-144A 6.25000% 25-24.07.30	200 000.00	206 496.40	0.03
USD	KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 4.75000% 23-03.04.26	470 000.00	470 846.00	0.07
USD	KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 2.62500% 22-18.04.32	1 700 000.00	1 538 092.00	0.24
USD	LG ENERGY SOLUTION LTD-REG-S 5.25000% 25-02.04.28	925 000.00	941 751.75	0.15
USD	MEITUAN-REG-S 3.05000% 20-28.10.30	1 300 000.00	1 213 771.00	0.19
USD	MICROSOFT CORP 2.92100% 21-17.03.52	650 000.00	438 358.16	0.07
USD	MPLX LP 5.20000% 17-01.03.47	200 000.00	179 762.00	0.03
USD	MPLX LP 5.50000% 24-01.06.34	550 000.00	560 546.14	0.09
USD	NTT FINANCE CORP-REG-S 4.56700% 25-16.07.27	490 000.00	493 682.52	0.08
USD	NTT FINANCE CORP-REG-S 5.17100% 25-16.07.32	790 000.00	811 758.08	0.13
USD	ONEOK INC 6.62500% 23-01.09.53	450 000.00	473 538.67	0.07
USD	ORACLE CORP 4.80000% 25-26.09.32	1 175 000.00	1 162 902.70	0.18
USD	ORACLE CORP 5.20000% 25-26.09.35	900 000.00	886 324.01	0.14
USD	ORACLE CORP 5.37500% 24-27.09.54	3 100 000.00	2 725 175.86	0.42
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.30000% 23-19.05.53	490 000.00	473 975.82	0.07
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.34000% 23-19.05.63	745 000.00	706 818.97	0.11
USD	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 5.62500% 22-17.11.29	250 000.00	262 307.50	0.04
USD	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.95000% 25-15.06.35	1 700 000.00	1 775 170.08	0.27
USD	QUALCOMM INC 4.30000% 17-20.05.47	160 000.00	137 234.93	0.02
USD	RAKUTEN GROUP INC-REG-S 9.75000% 24-15.04.29	600 000.00	672 977.88	0.10
USD	REYNOLDS AMERICAN INC 5.70000% 15-15.08.35	680 000.00	708 108.61	0.11
USD	ROMANIA-REG-S 6.37500% 24-30.01.34	800 000.00	818 944.00	0.13
USD	SGSP AUSTRALIA ASSETS PTY LTD-REG-S 3.25000% 16-29.07.26	530 000.00	526 013.34	0.08
USD	SOUTHERN CO 4.40000% 16-01.07.46	120 000.00	102 815.92	0.02
USD	SP GROUP TREASURY PTE LTD-REG-S 4.62500% 24-21.11.29	1 200 000.00	1 225 709.08	0.19
USD	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP-REG-S 5.95000% 23-17.07.26	250 000.00	252 421.88	0.04
USD	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 10.25000% 24-03.06.28	1 500 000.00	1 548 630.00	0.24
USD	VEDANTA RESOURCES-REG-S 9.12500% 25-15.10.32	1 825 000.00	1 804 103.75	0.28
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.10000% 21-22.03.28	1 200 000.00	1 146 421.74	0.18
USD	VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 4.00000% 16-15.11.46	195 000.00	157 471.60	0.02
USD	VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.80000% 18-01.04.28	100 000.00	99 512.87	0.01
USD	VISA INC 1.90000% 20-15.04.27	330 000.00	321 242.03	0.05
USD	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 25-15.03.32	558 000.00	511 093.12	0.08
USD	WESTERN MIDSTREAM OPERATING 6.35000% 23-15.01.29	815 000.00	857 331.81	0.13
USD	XL GROUP LTD 5.25000% 13-15.12.43	605 000.00	591 345.75	0.09
米ドル合計			44 716 068.55	6.93
ノート、固定利付債合計			58 559 056.83	9.08

ノート、変動利付債

ユーロ

EUR	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-SUB 4.266%/VAR 24-04.06.34	1 000 000.00	1 198 065.60	0.19
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 20-PRP	400 000.00	448 716.03	0.07
EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG-REG-S-SUB 7.375%/VAR 24-PRP	2 000 000.00	2 462 056.34	0.38
EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG-REG-S-SUB 6.375%/VAR 25-PRP	1 000 000.00	1 167 937.28	0.18
EUR	RAKUTEN GROUP INC-REG-S-SUB 4.250%VAR 21-PRP	200 000.00	225 779.70	0.03
EUR	SES SA-REG-S-SUB 5.500%/VAR 24-12.09.54	1 275 000.00	1 519 461.59	0.24
EUR	VAR ENERGI ASA-REG-S-SUB 7.862%/VAR 23-15.11.83	800 000.00	1 024 874.85	0.16
ユーロ合計			8 046 891.39	1.25

米ドル

USD	ALLIANZ SE-REG-S-SUB COCO 3.500%/VAR 20-PRP	400 000.00	399 715.12	0.06
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.051%/VAR 24-01.02.35	900 000.00	954 315.70	0.15
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.884%/VAR 24-26.07.35	900 000.00	942 427.20	0.14
USD	CITIGROUP INC-SUB 6.750%/VAR 24-PRP	1 500 000.00	1 526 103.00	0.24
USD	GC TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 6.500%/VAR 25-PRP	450 000.00	456 328.13	0.07
USD	JPMORGAN CHASE & CO 5.299%/VAR 23-24.07.29	1 500 000.00	1 544 343.33	0.24
USD	MORGAN STANLEY 5.123%/VAR 23-01.02.29	925 000.00	944 123.13	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	PHILLIPS 66 CO-SUB 5.875%/VAR 25-15.03.56	760 000.00	755 465.92	0.12
USD	PRUDENTIAL FUNDING PLC-REG-S-SUB 2.950%/VAR 21-03.11.33	945 000.00	903 726.72	0.14
USD	UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	455 000.00	532 813.65	0.08
USD	UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	600 000.00	653 817.00	0.10
USD	UBS GROUP AG-REG-S-SUB 7.000%/VAR 25-PRP	1 395 000.00	1 412 843.45	0.22
USD	US BANCORP 5.836%/VAR 23-12.06.34	1 100 000.00	1 172 981.85	0.18
USD	WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.110%/VAR 19-24.07.34	550 000.00	539 276.95	0.08
米ドル合計			12 738 281.15	1.97
ノート、変動利付債合計			20 785 172.54	3.22
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	NEW ZEALAND LOC GOV FUNDING AGENCY 4.70000% 23-01.08.28	1 970 000.00	1 309 908.17	0.20
オーストラリア・ドル合計			1 309 908.17	0.20
ユーロ				
EUR	ABN AMRO BANK NV-REG-S 1.25000% 18-10.01.33	900 000.00	935 938.50	0.14
EUR	ABN AMRO BANK NV-REG-S 3.87500% 24-15.01.32	1 000 000.00	1 196 849.30	0.19
EUR	AEROPORTI DI ROMA SPA-REG-S 3.62500% 25-15.06.32	1 530 000.00	1 787 182.98	0.28
EUR	AIR LIQUIDE FINANCE SA-REG-S 3.50000% 25-05.11.37	2 600 000.00	2 983 211.61	0.46
EUR	AROUNDTOWN SA-REG-S 3.50000% 25-13.05.30	1 200 000.00	1 383 647.69	0.21
EUR	AROUNDTOWN SA-REG-S 3.25000% 25-02.01.31	1 300 000.00	1 467 884.27	0.23
EUR	ASTRAZENECA PLC-REG-S 0.37500% 21-03.06.29	455 000.00	487 816.20	0.08
EUR	BANQUE FEDER DU CRE MUTUEL SA-REG-S-SUB 5.12500% 23-13.01.33	200 000.00	250 386.17	0.04
EUR	BLUE OWL CREDIT INCOME CORP-REG-S 4.25000% 25-31.01.31	655 000.00	741 180.36	0.11
EUR	CANADIAN IMPERIAL BK OF COMMERCE-REG-S 0.37500% 22-10.03.26	1 230 000.00	1 411 305.56	0.22
EUR	CHORUS LTD 3.62500% 22-07.09.29	270 000.00	320 151.58	0.05
EUR	CIMIC FINANCE LTD-REG-S 1.50000% 21-28.05.29	600 000.00	647 039.24	0.10
EUR	COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S 4.00000% 23-10.01.30	1 800 000.00	2 177 185.86	0.34
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 6.00000% 24-27.01.32	745 000.00	872 777.19	0.14
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 25-22.07.30	1 150 000.00	1 287 510.10	0.20
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 25-22.07.30	325 000.00	365 238.22	0.06
EUR	DSV FINANCE BV-REG-S 3.25000% 24-06.11.30	655 000.00	766 032.07	0.12
EUR	EDP FINANCE BV-REG-S 3.87500% 22-11.03.30	245 000.00	293 939.40	0.05
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 2.00000% 19-09.12.49	200 000.00	141 288.14	0.02
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.75000% 24-17.06.44	800 000.00	933 856.20	0.14
EUR	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.80000% 17-10.07.48	1 090 000.00	909 570.81	0.14
EUR	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC-REG-S 3.10000% 25-04.08.29	1 500 000.00	1 743 394.34	0.27
EUR	IDS FINANCING PLC-REG-S 4.00000% 25-01.10.32	855 000.00	986 539.03	0.15
EUR	IDS FINANCING PLC-REG-S 3.25000% 25-01.10.29	1 140 000.00	1 314 866.95	0.20
EUR	LSEG NETHERLANDS BV-REG-S 0.25000% 21-06.04.28	700 000.00	766 084.52	0.12
EUR	METRO AG-REG-S 4.00000% 25-05.03.30	1 050 000.00	1 262 826.33	0.20
EUR	NATURGY FINANCE IBERIA SA-REG-S 3.87500% 25-21.05.35	600 000.00	701 635.29	0.11
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 0.87500% 22-26.01.26	465 000.00	535 049.24	0.08
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 4.62500% 24-13.02.30	300 000.00	364 833.95	0.06
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 4.00000% 24-19.04.32	130 000.00	153 705.41	0.02
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 3.75000% 25-02.04.33	885 000.00	1 018 604.87	0.16
EUR	POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-08.03.49	2 195 000.00	1 738 238.42	0.27
EUR	REDEXIS SA-REG-S 4.37500% 24-30.05.31	700 000.00	827 899.27	0.13
EUR	ROYAL BANK OF CANADA-REG-S 0.62500% 22-23.03.26	1 200 000.00	1 377 376.57	0.21
EUR	SES SA-REG-S 4.12500% 25-24.06.30	330 000.00	392 929.24	0.06
EUR	SES SA-REG-S 4.87500% 25-24.06.33	870 000.00	1 057 292.33	0.16
EUR	SOCIETATE NATION DE GAZ NATUR ROM-REG-S 4.62500% 25-04.11.31	900 000.00	1 036 603.76	0.16
EUR	VAR ENERGI ASA-REG-S 3.87500% 25-12.03.31	1 300 000.00	1 527 693.50	0.24
EUR	VIER GAS TRANSPORT GMBH-REG-S 3.37500% 24-11.11.31	1 200 000.00	1 395 455.64	0.22
EUR	WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.01000% 21-22.09.28	2 395 000.00	2 581 308.25	0.40
EUR	ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 7.00000% 25-12.06.30	900 000.00	1 062 742.79	0.16
ユーロ合計			43 205 071.15	6.70
英ポンド				
GBP	VICINITY CENTRES TRUST-REG-S 3.37500% 16-07.04.26	380 000.00	497 166.31	0.08
英ポンド合計			497 166.31	0.08

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（%）
米ドル				
USD	BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.62500% 23-06.03.26	1 250 000.00	1 252 642.48	0.19
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA/THE-REG-S 3.87500% 23-16.05.26	1 000 000.00	997 640.00	0.16
USD	FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 5.25200% 25-22.09.30	450 000.00	454 590.69	0.07
USD	FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 5.83600% 25-22.09.35	455 000.00	464 582.40	0.07
USD	MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	1 000 000.00	1 001 825.63	0.16
USD	MTR CORP LTD-REG-S 5.25000% 25-01.04.55	1 350 000.00	1 393 648.09	0.22
USD	PIRAMAL FINANCE LTD-REG-S 7.80000% 24-29.01.28	720 000.00	738 450.00	0.11
USD	REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	900 000.00	883 971.00	0.14
USD	ROYAL BANK OF CANADA 5.20000% 23-20.07.26	1 350 000.00	1 361 728.82	0.21
USD	SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.50000% 19-16.04.29	1 730 000.00	1 692 562.80	0.26
USD	SVENSK EXPORTKREDIT AB 4.37500% 23-13.02.26	1 240 000.00	1 240 759.34	0.19
米ドル合計			11 482 401.25	1.78
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			56 494 546.88	8.76
ミディアム・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	2 600 000.00	2 850 860.91	0.44
EUR	STEDIN HOLDING NV-REG-S 0.00000% 21-16.11.26	240 000.00	270 633.42	0.04
ユーロ合計			3 121 494.33	0.48
ミディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン合計			3 121 494.33	0.48
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債				
ユーロ				
EUR	ALPHA BANK SA-REG-S-SUB 4.308%/VAR 25-23.07.36	865 000.00	1 014 814.29	0.16
EUR	AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	350 000.00	405 466.96	0.06
EUR	AXA SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 24-PRP	295 000.00	367 720.14	0.06
EUR	BANCO BPM SPA-REG-S 3.125%/VAR 25-23.10.31	1 460 000.00	1 682 719.69	0.26
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S-REG-S-SUB 4.750%/VAR 25-20.03.37	900 000.00	1 086 979.50	0.17
EUR	BANCO DE CREDITO SOCIAL CO SA-REG-S 7.500%/VAR 23-14.09.29	1 500 000.00	1 951 256.30	0.30
EUR	BANCO DE CREDITO SOCIAL-REG-S-SUB 4.250%/VAR 25-13.10.37	800 000.00	925 393.24	0.15
EUR	BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 3.625%/VAR 25-19.05.32	1 495 000.00	1 762 553.67	0.27
EUR	BARCLAYS PLC-REG-S 3.792%/VAR 25-31.10.36	1 190 000.00	1 374 528.40	0.21
EUR	DEUTSCHE BANK AG-REG-S 3.000%/VAR 25-16.06.29	900 000.00	1 043 849.25	0.16
EUR	DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.750%/VAR 20-19.11.30	300 000.00	329 577.54	0.05
EUR	ING GROEP NV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 25-20.08.37	800 000.00	929 426.20	0.15
EUR	KBC GROUP NV-REG-S 4.375%/VAR 22-23.11.27	400 000.00	471 327.91	0.07
EUR	RAIFFEISEN BANK INT AG-REG-S-SUB 5.250%/VAR 24-02.01.35	700 000.00	854 338.37	0.13
EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-REG-S 3.500%/VAR 25-18.02.32	600 000.00	699 391.19	0.11
EUR	UBS GROUP AG-REG-S 2.875%/VAR 25-12.02.30	2 535 000.00	2 935 411.71	0.46
ユーロ合計			17 834 754.36	2.77
英ポンド				
GBP	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 8.875%/VAR 25-PRP	1 440 000.00	1 816 266.24	0.28
GBP	VIRGIN MONEY UK PLC-REG-S 7.625%/VAR 23-23.08.29	600 000.00	854 336.72	0.13
英ポンド合計			2 670 602.96	0.41
米ドル				
USD	MORGAN STANLEY 2.239%/VAR 21-21.07.32	800 000.00	708 179.92	0.11
USD	MORGAN STANLEY 4.892%/VAR 25-22.10.36	845 000.00	840 352.98	0.13
米ドル合計			1 548 532.90	0.24
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計			22 053 890.22	3.42
債券、固定利付債				
オーストラリア・ドル				
AUD	AUSTRALIA 1.50000% 19-21.06.31	11 070 000.00	6 396 542.93	0.99
AUD	AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	4 150 000.00	2 629 099.28	0.41
AUD	AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 16-21.03.47	540 000.00	266 748.79	0.04
オーストラリア・ドル合計			9 292 391.00	1.44

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（%）
カナダ・ドル				
CAD	CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	4 760 000.00	3 324 509.16	0.52
CAD	CANADA, GOVERNMENT 2.75000% 24-01.03.30	14 180 000.00	10 162 156.23	1.58
CAD	CANADA, GOVERNMENT 3.25000% 24-01.12.34	4 270 000.00	3 087 693.18	0.48
CAD	CANADA, GOVERNMENT 3.50000% 11-01.12.45	3 360 000.00	2 405 296.22	0.37
CAD	CANADA, GOVERNMENT 4.00000% 08-01.06.41	1 040 000.00	797 166.32	0.12
カナダ・ドル合計			19 776 821.11	3.07
中国元				
CNY	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.80000% 16-25.01.36	71 000 000.00	11 661 952.30	1.81
CNY	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.45000% 19-20.09.29	121 500 000.00	18 173 088.07	2.82
CNY	CHINA, PEOPLE ' S REPUBLIC OF 2.80000% 23-25.03.30	32 000 000.00	4 744 989.38	0.73
CNY	CHINA, PEOPLE ' S REPUBLIC OF 1.79000% 25-25.03.32	31 200 000.00	4 427 821.19	0.69
中国元合計			39 007 850.94	6.05
ユーロ				
EUR	AIR BALTIC CORP AS-REG-S 14.50000% 24-14.08.29	770 000.00	867 822.09	0.13
EUR	ALTRAD INVESTMENT AUTHORITY SAS-REG-S 3.70400% 25-23.06.29	800 000.00	933 168.66	0.15
EUR	ALTRAD INVESTMENT AUTHORITY SAS-REG-S 4.42900% 25-23.06.32	900 000.00	1 057 992.34	0.16
EUR	ATHORA HOLDING LTD-REG-S 6.62500% 23-16.06.28	550 000.00	681 830.38	0.11
EUR	BPCE ASSURANCES SA-REG-S-SUB 4.12500% 25-22.10.35	300 000.00	348 773.85	0.05
EUR	CTP NV-REG-S 3.62500% 25-13.04.32	1 630 000.00	1 877 289.82	0.29
EUR	EUROPEAN UNION-REG-S 0.10000% 20-04.10.40	1 310 000.00	928 414.59	0.14
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 17-25.05.28	4 250 000.00	4 726 412.65	0.73
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.50000% 19-25.05.50	1 450 000.00	993 627.12	0.15
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 0.50000% 20-25.05.40	3 400 000.00	2 488 660.65	0.39
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 18-15.08.28	1 390 000.00	1 529 709.01	0.24
EUR	INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLIN-REG-S 3.35200% 25-11.09.30	300 000.00	347 826.16	0.05
EUR	IRELAND-REG-S 2.40000% 14-15.05.30	1 450 000.00	1 678 132.12	0.26
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 4.00000% 05-01.02.37	1 950 000.00	2 369 672.73	0.37
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	3 100 000.00	3 204 360.22	0.50
EUR	JAPAN BANK FOR INTL COOPERATION 3.12500% 23-15.02.28	1 070 000.00	1 256 583.18	0.20
EUR	LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 3.87500% 23-25.05.33	790 000.00	946 158.26	0.15
EUR	POSTNL NV-REG-S 4.00000% 25-02.10.30	355 000.00	416 271.37	0.06
EUR	SLOVAKIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 23-23.02.35	650 000.00	772 157.87	0.12
EUR	SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 15-07.08.45	2 400 000.00	2 568 943.24	0.40
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	900 000.00	912 227.51	0.14
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 4.20000% 05-31.01.37	1 300 000.00	1 630 909.99	0.25
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	3 456 000.00	3 921 530.45	0.61
EUR	SYMRISE AG-REG-S 3.25000% 25-24.09.32	2 340 000.00	2 713 525.66	0.42
EUR	TAURON POLSKA ENERGIA SA-REG-S 2.37500% 17-05.07.27	250 000.00	285 153.77	0.04
EUR	UBS SWITZERLAND AG-REG-S 3.30400% 24-05.03.29	905 000.00	1 069 219.01	0.17
EUR	WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 1.82300% 19-25.09.31	900 000.00	930 304.57	0.14
ユーロ合計			41 456 677.27	6.42
英ポンド				
GBP	BERKELEY GROUP PLC/THE-REG-S 2.50000% 21-11.08.31	185 000.00	210 486.86	0.03
GBP	DERWENT LONDON PLC-REG-S 5.25000% 25-30.05.32	755 000.00	1 009 937.85	0.16
GBP	ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12.07.26	655 000.00	853 673.46	0.13
GBP	SUPERMARKET INCOME REIT PLC-REG-S 5.12500% 25-30.07.31	1 440 000.00	1 910 204.84	0.30
GBP	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 3.25000% 12-22.01.44	950 000.00	982 057.81	0.15
GBP	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 1.50000% 16-22.07.47	3 400 000.00	2 362 141.09	0.37
GBP	UNITED KINGDOM TREASURY GILT-REG-S 4.37500% 25-07.03.30	25 450 000.00	34 086 671.23	5.28
GBP	WHITBREAD GROUP PLC-REG-S 5.50000% 25-31.05.32	1 055 000.00	1 404 574.89	0.22
英ポンド合計			42 819 748.03	6.64
日本円				
JPY	JAPAN 0.50000% 19-20.03.59	1 858 000 000.00	5 702 867.79	0.88
JPY	JAPAN 0.80000% 17-20.03.47	381 000 000.00	1 713 492.19	0.27
JPY	JAPAN 0.80000% 18-20.03.58	817 000 000.00	2 891 412.60	0.45
JPY	JAPAN 0.80000% 24-20.03.34	910 000 000.00	5 572 055.42	0.86
JPY	JAPAN 2.00000% 11-20.09.41	253 000 000.00	1 577 450.19	0.24
JPY	JAPAN 2.30000% 05-20.06.35	1 115 600 000.00	7 664 984.12	1.19
日本円合計			25 122 262.31	3.89

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（%）
韓国ウォン				
KRW	KOREA, REPUBLIC OF 1.37500% 20-10.06.30	12 130 000 000.00	7 956 207.13	1.23
韓国ウォン合計			7 956 207.13	1.23
ニュージーランド・ドル				
NZD	NEW ZEALAND 1.50000% 19-15.05.31	7 060 000.00	3 638 981.97	0.57
NZD	NEW ZEALAND 1.75000% 20-15.05.41	8 810 000.00	3 439 157.75	0.53
NZD	NEW ZEALAND 3.00000% 18-20.04.29	7 140 000.00	4 081 851.95	0.63
NZD	NEW ZEALAND-REG-S 2.75000% 16-15.04.37	5 890 000.00	2 903 230.99	0.45
ニュージーランド・ドル合計			14 063 222.66	2.18
米ドル				
USD	BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 3.50000% 16-15.08.46	170 000.00	128 508.74	0.02
USD	CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 4.95000% 23-01.04.33	405 000.00	412 820.83	0.06
USD	CONSUMERS ENERGY CO 3.25000% 16-15.08.46	100 000.00	74 461.69	0.01
USD	COUNTRY GARDEN HOLD-REG-S *DEFAULTED* 2.70000% 21-12.07.26	340 000.00	31 280.00	0.01
USD	CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 6.50000% 25-10.01.31	790 000.00	817 403.13	0.13
USD	DUKE ENERGY CAROLINAS LLC 4.00000% 12-30.09.42	250 000.00	213 199.85	0.03
USD	DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01.04.33	160 000.00	166 186.98	0.03
USD	DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15.03.33	425 000.00	443 575.30	0.07
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.87500% 23-15.03.28	700 000.00	703 736.67	0.11
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.15000% 15-22.05.45	420 000.00	398 894.84	0.06
USD	PACIFICORP 6.00000% 09-15.01.39	340 000.00	359 586.44	0.06
USD	PERU, REPUBLIC OF 2.78300% 20-23.01.31	300 000.00	277 650.00	0.04
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 4.00000% 17-01.04.47	170 000.00	129 700.85	0.02
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 2.85000% 19-01.08.29	155 000.00	146 101.95	0.02
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.00000% 23-30.09.25	21 780.00	3 267.00	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.25000% 23-30.09.26	21 832.00	3 249.26	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.50000% 23-30.09.27	43 773.00	6 514.30	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.75000% 23-30.09.28	65 820.00	9 876.95	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* PIK 7.00000% 23-30.09.29	65 979.00	9 809.76	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 7.25000% 23-30.09.30	31 073.00	4 658.46	0.00
USD	TRADE & DEVELOPMNT BK OF MONGOLIA-REG-S 8.50000% 24-23.12.27	625 000.00	618 037.50	0.10
米ドル合計			4 958 520.50	0.77
債券、固定利付債合計			204 453 700.95	31.69
債券、ゼロ・クーポン				
ユーロ				
EUR	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.00000% 20-22.10.27	3 000 000.00	3 327 950.53	0.52
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.02.30	900 000.00	948 613.90	0.15
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.05.35	7 490 000.00	6 745 591.57	1.04
ユーロ合計			11 022 156.00	1.71
債券、ゼロ・クーポン合計			11 022 156.00	1.71
債券、変動利付債				
ユーロ				
EUR	BANKINTER SA-REG-S 4.375%/VAR 23-03.05.30	1 200 000.00	1 457 818.59	0.23
EUR	BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 3.250%/VAR 20-PRP	1 450 000.00	1 675 196.65	0.26
EUR	BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 20-PRP	200 000.00	231 904.45	0.04
EUR	COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S-SUB COCO 3.250%/VAR 19-PRP	600 000.00	685 941.06	0.11
EUR	DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.375%/VAR 21-17.02.32	1 500 000.00	1 576 410.46	0.24
EUR	IBERCAJA BANCO SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR 25-18.08.36	1 400 000.00	1 638 423.63	0.25
EUR	IBERCAJA BANCO SA-REG-S 4.375%/VAR 24-30.07.28	400 000.00	475 453.72	0.07
ユーロ合計			7 741 148.56	1.20
英ポンド				
GBP	M&G PLC-REG-S-SUB 5.625%/VAR 18-20.10.51	430 000.00	565 407.63	0.09
GBP	YORKSHIRE BUILDING SOCIETY-REG-S 7.375%/VAR 23-12.09.27	320 000.00	430 800.65	0.07
英ポンド合計			996 208.28	0.16

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（%）
米ドル				
USD	GC TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 7.125%/VAR 25-PRP	485 000.00	501 550.62	0.08
USD	RAKUTEN GROUP INC-REG-S-SUB 8.125%/VAR 24-PRP	220 000.00	229 857.41	0.03
USD	SCOR SE-REG-S-SUB COCO 5.250%/VAR 18-PRP	400 000.00	381 724.44	0.06
米ドル合計			1 113 132.47	0.17
債券、変動利付債合計			9 850 489.31	1.53
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	4 000 000.00	3 160 156.24	0.49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 15-15.08.45	2 550 000.00	1 958 220.71	0.30
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 16-15.08.46	15 500 000.00	10 459 472.70	1.62
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 17-15.08.47	2 160 000.00	1 582 959.37	0.25
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	15 300 000.00	13 678 558.63	2.12
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 25-31.03.30	42 260 000.00	42 794 853.12	6.63
米ドル合計			73 634 220.77	11.41
財務省証券（T-note）、固定利付債合計			73 634 220.77	11.41
財務省証券（T-note）、変動利付債				
米ドル				
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) STEP UP 23-30.09.32	71 756.00	9 393.58	0.00
米ドル合計			9 393.58	0.00
財務省証券（T-note）、変動利付債合計			9 393.58	0.00
転換債券、ゼロ・クーポン				
米ドル				
USD	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 0.00000% 25-21.07.26	1 061 315.00	53 044.52	0.01
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* 0.00000% 23-30.09.28	421 475.00	58 214.13	0.01
米ドル合計			111 258.65	0.02
転換債券、ゼロ・クーポン合計			111 258.65	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			460 095 380.06	71.32

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

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	589 924.56	0.09
USD	SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.60000% 18-25.02.48	1 500 000.00	115 310.28	0.02
USD	SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.34000% 18-25.08.47	1 890 000.00	16 100.11	0.00
米ドル合計			721 334.95	0.11
アセット・バック証券、固定利付債合計			721 334.95	0.11
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	300 414.09	0.05
USD	BBCMS TRUST-144A 4.49800% 15-06.08.35	407 000.00	394 060.45	0.06
USD	CD MORTGAGE TRUST 3.45600% 17-01.11.50	400 000.00	392 514.12	0.06
USD	CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 4.22800% 18-01.06.51	375 000.00	372 983.48	0.06
USD	FANNIE MAE 1.00000% 22-01.04.51	950 000.00	484 836.85	0.08
USD	FANNIE MAE 1.50000% 22-01.05.37	1 950 000.00	1 207 708.20	0.19
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.06.36	1 300 000.00	733 620.62	0.11
USD	FANNIE MAE 2.00000% 20-01.01.51	1 442 000.00	833 801.87	0.13
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.04.51	2 075 000.00	1 191 544.73	0.18
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.03.51	1 650 000.00	929 764.12	0.14
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.04.51	3 025 000.00	1 858 242.24	0.29
USD	FANNIE MAE 2.00000% 23-01.08.42	529 732.00	379 826.35	0.06
USD	FANNIE MAE 2.00000% 24-01.04.51	800 000.00	566 669.82	0.09

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% 20-01.09.50	1 750 000.00	854 949.98	0.13
USD	FANNIE MAE 2.00000% 20-01.01.51	500 000.00	275 161.97	0.04
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.02.51	1 775 000.00	994 078.84	0.15
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.03.51	2 200 000.00	1 253 739.78	0.19
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.05.51	600 000.00	358 785.21	0.06
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.12.41	516 788.00	324 616.22	0.05
USD	FANNIE MAE 2.00000% 22-01.03.37	575 000.00	346 460.60	0.05
USD	FANNIE MAE 2.00000% 22-01.05.37	1 800 000.00	1 127 802.15	0.17
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.10.51	1 575 000.00	1 019 479.81	0.16
USD	FANNIE MAE 2.50000% 22-01.01.52	1 825 000.00	1 229 680.71	0.19
USD	FANNIE MAE 2.50000% 20-01.10.35	325 000.00	156 502.12	0.02
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.08.51	1 100 000.00	702 648.40	0.11
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.10.51	1 950 000.00	1 235 700.58	0.19
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.08.51	1 346 000.00	803 240.38	0.12
USD	FANNIE MAE 3.00000% 13-01.08.43	136 385.00	23 828.77	0.00
USD	FANNIE MAE 3.00000% 21-01.10.51	375 000.00	233 736.85	0.04
USD	FANNIE MAE 3.00000% 22-01.04.52	1 800 000.00	1 205 774.36	0.19
USD	FANNIE MAE 3.00000% 24-01.06.52	900 000.00	716 307.77	0.11
USD	FANNIE MAE 3.00000% 20-01.06.50	2 250 000.00	600 967.04	0.09
USD	FANNIE MAE 3.00000% 20-01.08.50	600 000.00	177 795.22	0.03
USD	FANNIE MAE 3.00000% 22-01.04.37	775 000.00	449 527.78	0.07
USD	FANNIE MAE 3.50000% 15-01.04.45	200 000.00	52 323.26	0.01
USD	FANNIE MAE 3.50000% 16-01.01.46	175 000.00	41 736.61	0.01
USD	FANNIE MAE 3.50000% 16-01.12.46	600 000.00	219 127.70	0.03
USD	FANNIE MAE 3.50000% 18-01.03.48	250 000.00	32 147.20	0.00
USD	FANNIE MAE 3.50000% 17-01.08.47	650 000.00	73 241.68	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 10-01.01.41	1 357 002.00	63 956.59	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 11-01.01.41	1 584 763.00	78 375.08	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 15-01.11.45	1 250 000.00	277 265.65	0.04
USD	FANNIE MAE 4.00000% 16-01.02.46	1 025 000.00	78 997.25	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 15-01.08.45	1 575 000.00	372 801.32	0.06
USD	FANNIE MAE 4.00000% 23-01.08.52	325 000.00	246 351.08	0.04
USD	FANNIE MAE 4.00000% 14-01.11.44	400 000.00	72 017.27	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 11-01.02.41	938 348.00	44 575.61	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 11-01.02.41	2 969 225.00	147 037.05	0.02
USD	FANNIE MAE 4.50000% 15-01.06.44	465 000.00	61 008.62	0.01
USD	FANNIE MAE 4.50000% 16-01.07.44	350 000.00	43 781.81	0.01
USD	FANNIE MAE 4.50000% 11-01.04.41	1 629 000.00	54 312.10	0.01
USD	FANNIE MAE 5.00000% 11-01.01.41	589 000.00	29 283.89	0.00
USD	FANNIE MAE 5.00000% 23-01.07.53	725 000.00	625 959.12	0.10
USD	FANNIE MAE 5.00000% 23-01.04.53	576 790.00	446 137.33	0.07
USD	FANNIE MAE 5.00000% 23-01.04.53	200 000.00	162 764.31	0.03
USD	FANNIE MAE 5.00000% 25-01.02.55	675 000.00	642 793.86	0.10
USD	FANNIE MAE 5.00000% 25-01.11.40	225 000.00	227 323.53	0.03
USD	FANNIE MAE 5.00000% 10-01.08.40	50 000.00	2 178.76	0.00
USD	FANNIE MAE 5.50000% 15-01.01.39	425 000.00	51 381.15	0.01
USD	FANNIE MAE 5.50000% 23-01.06.53	875 000.00	691 765.31	0.11
USD	FANNIE MAE 5.50000% 24-01.10.54	1 625 000.00	1 602 285.58	0.25
USD	FANNIE MAE 5.50000% 07-01.04.37	1 242 395.00	29 174.15	0.00
USD	FANNIE MAE 5.50000% 22-01.01.53	575 000.00	439 631.46	0.07
USD	FANNIE MAE 6.00000% 24-01.06.54	1 575 000.00	1 414 339.53	0.22
USD	FANNIE MAE 6.00000% 25-01.04.55	1 000 000.00	1 000 134.19	0.15
USD	FANNIE MAE 6.50000% 23-01.07.53	1 625 000.00	1 206 426.39	0.19
USD	FANNIE MAE 6.50000% 25-01.02.55	625 000.00	583 410.67	0.09
USD	FANNIE MAE POOL 2.00000% 22-01.11.51	1 600 000.00	1 013 305.73	0.16
USD	FANNIE MAE POOL 2.50000% 21-01.11.51	1 050 000.00	664 137.25	0.10
USD	FREDDIE MAC 1.50000% 21-01.10.51	2 496 884.00	1 556 345.89	0.24
USD	FREDDIE MAC 2.00000% 25-01.02.51	1 179 094.00	671 020.22	0.10
USD	FREDDIE MAC 2.00000% 25-01.07.50	1 977 850.00	1 076 001.16	0.17
USD	FREDDIE MAC 2.00000% 25-01.03.52	1 900 000.00	1 519 131.61	0.24
USD	FREDDIE MAC 2.50000% 22-01.02.37	1 175 000.00	699 606.19	0.11
USD	FREDDIE MAC 2.50000% 20-01.10.50	625 000.00	308 061.18	0.05
USD	FREDDIE MAC 2.50000% 20-01.12.50	2 650 000.00	1 457 674.64	0.23
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 20-01.09.50	923 000.00	287 377.27	0.04

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 3.00000% 20-01.02.50	1 750 000.00	656 737.07	0.10
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 16-01.10.46	1 200 000.00	299 986.27	0.05
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 18-01.04.47	2 125 000.00	429 044.98	0.07
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 22-01.02.52	1 825 000.00	1 166 343.72	0.18
USD	FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.06.52	1 225 000.00	896 992.68	0.14
USD	FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.05.51	2 650 000.00	1 785 430.93	0.28
USD	FREDDIE MAC 3.50000% 23-01.02.53	1 125 000.00	845 996.67	0.13
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.11.47	325 000.00	38 187.21	0.01
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.03.53	625 000.00	486 563.58	0.08
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.06.53	1 675 000.00	1 344 977.21	0.21
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.08.47	450 000.00	55 961.20	0.01
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 22-01.04.52	1 900 000.00	1 244 688.76	0.19
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.03.41	2 647 244.00	80 685.33	0.01
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.05.53	600 000.00	524 988.36	0.08
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.02.53	725 000.00	599 253.93	0.09
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.09.53	1 425 000.00	1 239 172.45	0.19
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.09.41	1 120 431.00	33 005.03	0.00
USD	FREDDIE MAC 5.00000% 05-01.05.35	11 775 000.00	78 526.13	0.01
USD	FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.03.53	2 300 000.00	1 844 452.92	0.29
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 14-01.06.41	575 000.00	44 932.04	0.01
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.03.53	1 150 000.00	900 882.67	0.14
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.02.53	950 000.00	735 632.84	0.11
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.07.53	700 000.00	578 319.92	0.09
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 25-01.04.55	538 971.00	538 509.49	0.08
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.06.53	975 000.00	771 407.44	0.12
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 24-01.04.54	1 625 000.00	1 426 760.89	0.22
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.05.53	600 000.00	475 511.18	0.07
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 25-01.08.55	825 000.00	835 795.74	0.13
USD	FREDDIE MAC 7.00000% 24-01.01.54	1 975 000.00	1 448 882.31	0.22
USD	FREDDIE MAC POOL 2.50000% 21-01.10.51	3 000 000.00	1 908 678.19	0.30
USD	GINNIE MAE 2.00000% 20-01.02.51	1 350 000.00	682 912.18	0.11
USD	GINNIE MAE 2.00000% 22-01.04.52	475 000.00	302 525.23	0.05
USD	GINNIE MAE 2.00000% 21-01.11.51	2 425 000.00	1 463 473.08	0.23
USD	GINNIE MAE 2.50000% 20-01.08.50	2 550 000.00	892 131.46	0.14
USD	GINNIE MAE 3.00000% 16-01.08.46	1 925 000.00	236 042.50	0.04
USD	GINNIE MAE 3.00000% 19-01.10.49	5 425 000.00	849 271.83	0.13
USD	GINNIE MAE 3.50000% 12-01.08.42	1 300 000.00	171 762.72	0.03
USD	GINNIE MAE 3.50000% 18-01.01.48	525 000.00	62 071.82	0.01
USD	GINNIE MAE 3.50000% 22-20.10.52	1 900 000.00	1 405 720.98	0.22
USD	GINNIE MAE 4.00000% 22-01.11.52	425 000.00	326 801.07	0.05
USD	GINNIE MAE 4.50000% 23-01.01.53	1 475 000.00	1 178 893.43	0.18
USD	GINNIE MAE 4.50000% 11-01.05.41	1 141 511.00	36 445.69	0.01
USD	GINNIE MAE 5.00000% 23-01.08.53	309 000.00	264 610.63	0.04
USD	GINNIE MAE 5.00000% 23-01.11.53	1 625 000.00	1 453 822.52	0.23
USD	GINNIE MAE 5.50000% 23-01.05.53	1 400 000.00	1 079 661.59	0.17
USD	GINNIE MAE 5.50000% 22-01.12.52	600 000.00	418 125.37	0.06
USD	GINNIE MAE 5.50000% 24-01.04.54	600 000.00	520 744.88	0.08
USD	GINNIE MAE 5.50000% 24-01.10.54	200 000.00	185 294.02	0.03
USD	GINNIE MAE 5.50000% 11-01.06.41	1 219 909.00	3 914.34	0.00
USD	GINNIE MAE 5.50000% 08-01.12.38	1 706 205.00	18 036.04	0.00
USD	GINNIE MAE 5.50000% 10-01.03.40	1 357 167.00	22 586.38	0.00
USD	GINNIE MAE 5.50000% 08-01.01.38	1 053 419.00	47 469.53	0.01
USD	GINNIE MAE 6.00000% 23-01.03.53	1 650 000.00	919 908.07	0.14
USD	GINNIE MAE 6.00000% 23-01.08.53	400 000.00	254 450.74	0.04
USD	GINNIE MAE 6.50000% 24-01.08.54	700 000.00	425 301.10	0.07
USD	GINNIE MAE 6.50000% 24-01.10.54	225 000.00	141 083.90	0.02
USD	GINNIE MAE 6.50000% 07-01.06.37	8 288 862.00	292 541.12	0.05
USD	GINNIE MAE 6.50000% 08-01.10.38	8 474 348.00	15 109.76	0.00
USD	GINNIE MAE II 2.50000% 21-01.12.51	3 550 000.00	2 214 779.59	0.34
USD	GINNIE MAE II POOL 3.00000% 22-20.04.52	1 625 000.00	1 092 348.65	0.17
USD	HILTON USA TRUST-144A 3.32284% 16-01.11.35	400 000.00	112 600.00	0.02
米ドル合計			84 510 225.09	13.10
モーゲージ・バック証券、固定利付債合計			84 510 225.09	13.10

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（%）
モーゲージ・バック証券、変動利付債			
米ドル			
USD FREMF MORTGAGE TRUST-144A VAR 17-01.05.50	200 000.00	198 124.10	0.03
米ドル合計		198 124.10	0.03
モーゲージ・バック証券、変動利付債合計		198 124.10	0.03
ノート、固定利付債			
カナダ・ドル			
CAD PSP CAPITAL INC 0.90000% 20-15.06.26	3 610 000.00	2 553 627.66	0.40
カナダ・ドル合計		2 553 627.66	0.40
米ドル			
USD AKER BP ASA-144A 3.10000% 21-15.07.31	200 000.00	183 044.44	0.03
USD AKER BP ASA-144A 3.75000% 20-15.01.30	490 000.00	472 708.90	0.07
USD AMPHENOL CORP 5.30000% 25-15.11.55	485 000.00	471 967.60	0.07
USD BROADCOM INC 1.95000% 25-15.02.28	300 000.00	286 406.11	0.05
USD BROADCOM INC 2.60000% 25-15.02.33	1 300 000.00	1 147 350.24	0.18
USD BROADCOM INC 3.41900% 25-15.04.33	506 000.00	471 833.23	0.07
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 7.80000% 23-28.11.53	800 000.00	990 144.96	0.15
USD JETBLUE AIRWAYS CORP/JETBLUE-144A 9.87500% 24-20.09.31	1 000 000.00	982 894.55	0.15
USD MINERAL RESOURCES-144A 7.00000% 25-01.04.31	110 000.00	113 878.05	0.02
USD MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	105 000.00	105 166.46	0.02
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	80 000.00	79 289.61	0.01
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01.08.28	630 000.00	657 304.16	0.10
USD PHILLIPS 66 COMPANY 4.68000% 23-15.02.45	300 000.00	257 124.89	0.04
USD REPSOL E&P CA-144A 5.97600% 25-16.09.35	355 000.00	361 231.64	0.06
USD REPSOL E&P CAPITAL MARKETS US LLC-144A 4.80500% 25-16.09.28	335 000.00	335 797.45	0.05
USD RWE FINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16.04.34	1 190 000.00	1 246 459.94	0.19
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 6.20000% 10-15.03.40	320 000.00	339 935.66	0.05
USD TEACHERS INSURANCE&ANNUITY ASS-144A-SUB 4.90000% 14-15.09.44	500 000.00	463 174.05	0.07
USD TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 2.05000% 21-15.04.26	285 000.00	280 992.90	0.05
USD XCEL ENERGY INC 4.80000% 11-15.09.41	290 000.00	265 398.71	0.04
米ドル合計		9 512 103.55	1.47
ノート、固定利付債合計		12 065 731.21	1.87
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債			
英ポンド			
GBP NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANSM-REG-S 4.00000% 12-08.06.27	330 000.00	431 683.85	0.07
英ポンド合計		431 683.85	0.07
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		431 683.85	0.07
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	1 350 000.00	911 598.81	0.14
オーストラリア・ドル合計		911 598.81	0.14
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		911 598.81	0.14
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	4 698 146.24	0.73
ニュージーランド・ドル合計		4 698 146.24	0.73
債券、変動利付債合計		4 698 146.24	0.73
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		103 536 844.25	16.05

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（%）
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	MARS INC-144A 5.20000% 25-01.03.35	700 000.00	718 474.64	0.11
USD	MARS INC-144A 5.70000% 25-01.05.55	475 000.00	483 312.11	0.08
USD	STELLANTIS FINANCE US INC-144A 5.75000% 25-18.03.30	1 665 000.00	1 707 195.18	0.26
米ドル合計			2 908 981.93	0.45
ノート、固定利付債合計			2 908 981.93	0.45
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			2 908 981.93	0.45
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs				
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	50 940.62	0.01
USD	UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	2.00	52 755.84	0.01
USD	UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	67 000.00	4 035 410.00	0.62
ルクセンブルグ合計			4 139 106.46	0.64
投資信託、オープン・エンド型合計			4 139 106.46	0.64
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			4 139 106.46	0.64
投資有価証券合計			570 680 312.70	88.46
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 08.12.25	73.00	42 543.81	0.01
EUR	EURO-BOBL FUTURE 08.12.25	-11.00	1 223.45	0.00
EUR	EURO-SCHATZ FUTURE 08.12.25	-42.00	-727.15	0.00
EUR	EURO-BUXL FUTURE 08.12.25	-6.00	-30 055.37	0.00
EUR	EURO-OAT FUTURE 08.12.25	63.00	42 174.47	0.01
GBP	LONG GILT FUTURE 29.12.25	44.00	165 912.98	0.03
USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	3.00	-492.19	0.00
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	66.00	-7 387.51	0.00
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.25	-83.00	-26 156.25	0.00
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.12.25	74.00	343 927.23	0.05
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.25	-98.00	-33 070.31	-0.02
USD	US LONG BOND FUTURE 19.12.25	2.00	7 000.00	0.00
AUD	AUSTRALIA 10YR BOND FUTURE 15.12.25	109.00	5 589.38	0.00
債券関連金融先物合計			510 482.54	0.08
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計			510 482.54	0.08
金融派生商品合計			510 482.54	0.08

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			
USD	6 873 081.73	KRW	9 674 000 000.00	6.11.2025		91 089.52	0.01
USD	39 260 926.76	CNH	279 015 000.00	6.11.2025		73 850.59	0.01
USD	13 708 192.46	AUD	20 720 000.00	6.11.2025		143 202.17	0.02
GBP	11 454 000.00	USD	15 445 645.69	6.11.2025		-396 676.07	-0.06
USD	50 042 597.50	GBP	37 110 000.00	6.11.2025		1 285 197.23	0.20
USD	18 133 393.37	NZD	31 055 000.00	6.11.2025		347 015.19	0.05
EUR	113 233 200.00	USD	133 302 108.85	6.11.2025		-2 578 915.38	-0.40
USD	151 363 015.84	EUR	128 575 000.00	6.11.2025		2 928 328.84	0.45
USD	26 908 506.56	JPY	3 935 100 000.00	6.11.2025		1 355 970.39	0.21
JPY	5 712 820 000.00	USD	39 064 688.18	6.11.2025		-1 968 543.31	-0.30
USD	35 120 520.92	CAD	48 865 000.00	6.11.2025		239 373.09	0.05
CHF	123 835 200.00	USD	156 266 025.96	6.11.2025		-1 930 691.26	-0.30
CHF	694 200.00	USD	871 287.65	6.11.2025		-6 108.85	0.00
EUR	582 400.00	USD	674 995.48	6.11.2025		-2 638.01	0.00
CHF	847 000.00	USD	1 060 100.30	6.11.2025		-4 487.45	0.00
USD	224 794.78	GBP	169 000.00	6.11.2025		2 752.19	0.00
USD	557 921.87	JPY	84 215 500.00	6.11.2025		11 069.28	0.00
USD	235 993.56	JPY	35 530 600.00	6.11.2025		5 275.93	0.00
EUR	1 372 000.00	USD	1 603 016.26	6.11.2025		-19 097.22	0.00
JPY	75 036 800.00	USD	500 152.97	6.11.2025		-12 902.19	0.00
USD	1 552 430.65	GBP	1 165 000.00	6.11.2025		21 782.00	0.00
USD	1 816 999.43	EUR	1 565 000.00	6.11.2025		10 269.62	0.00
GBP	137 400.00	USD	183 634.54	6.11.2025		-3 109.97	0.00
CHF	710 200.00	USD	893 470.89	6.11.2025		-8 351.35	0.00
JPY	197 120 100.00	USD	1 288 885.08	6.11.2025		-8 887.50	0.00
USD	6 783 284.37	KRW	9 674 000 000.00	4.12.2025		2 017.26	0.00
KRW	9 674 000 000.00	USD	6 775 039.28	6.11.2025		6 952.93	0.00
先渡為替契約合計						-416 262.33	-0.06

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	73 297 080.21	11.36
その他の資産および負債	1 020 395.33	0.16
純資産総額	645 092 008.45	100.00

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ－ハイ・グレード・ボンド・米ドル

2025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	5 934 000.00	0.26
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 3.90000% 24-04.10.27	5 000 000.00	5 010 535.35	0.22
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.25000% 24-04.10.31	10 000 000.00	9 982 324.00	0.44
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.75000% 23-12.01.28	2 927 000.00	2 982 229.36	0.13
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.75000% 25-15.07.28	7 500 000.00	7 688 082.00	0.34
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.87500% 25-15.07.30	7 500 000.00	7 818 679.87	0.34
USD	ALBERTA, PROVINCE OF 4.50000% 24-26.06.29	6 000 000.00	6 144 369.72	0.27
USD	AMAZON.COM INC 3.30000% 22-13.04.27	8 000 000.00	7 942 377.44	0.35
USD	AMAZON.COM INC 3.45000% 22-13.04.29	5 000 000.00	4 927 067.30	0.21
USD	APPLE INC 1.20000% 21-08.02.28	5 000 000.00	4 728 382.65	0.21
USD	APPLE INC 1.40000% 21-05.08.28	10 000 000.00	9 387 876.30	0.41
USD	APPLE INC 1.65000% 21-08.02.31	10 000 000.00	8 865 342.60	0.39
USD	ASB BANK LTD-REG-S 2.37500% 21-22.10.31	5 000 000.00	4 476 343.81	0.20
USD	ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT 4.50000% 25-16.01.30	5 000 000.00	5 145 928.80	0.22
USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.70000% 21-15.05.28	2 500 000.00	2 371 527.00	0.10
USD	BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.50000% 24-05.03.27	7 000 000.00	7 069 861.40	0.31
USD	BLACKROCK FUNDING INC 4.70000% 24-14.03.29	1 905 000.00	1 947 219.81	0.08
USD	BLACKROCK FUNDING INC 4.60000% 24-26.07.27	1 180 000.00	1 194 431.52	0.05
USD	BNG BANK NV-144A 4.25000% 24-25.01.29	4 000 000.00	4 060 723.72	0.18
USD	CENTRAL AMERICAN BANK ECONOMIC IN-REG-S 5.00000% 24-25.01.27	6 600 000.00	6 676 956.00	0.29
USD	CHEVRON CORP 2.95400% 16-16.05.26	2 000 000.00	1 989 870.66	0.09
USD	CHEVRON USA INC 1.01800% 20-12.08.27	5 000 000.00	4 763 368.55	0.21
USD	CHEVRON USA INC 4.30000% 25-15.10.30	5 000 000.00	5 039 843.25	0.22
USD	CHEVRON USA INC 4.68700% 25-15.04.30	5 000 000.00	5 120 678.70	0.22
USD	CME GROUP INC 4.40000% 25-15.03.30	5 000 000.00	5 059 806.80	0.22
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 4.15000% 25-01.10.30	3 000 000.00	3 007 914.53	0.13
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.12500% 21-15.06.26	3 500 000.00	3 437 549.50	0.15
USD	CORP ANDINA DE FOMENTO 2.25000% 22-08.02.27	13 000 000.00	12 708 818.46	0.55
USD	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 5.00000% 24-24.01.29	11 000 000.00	11 326 080.80	0.49
USD	COSTCO WHOLESALE CORP 3.00000% 17-18.05.27	3 000 000.00	2 968 475.58	0.13
USD	DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 1.19400% 21-15.03.27	3 000 000.00	2 891 087.28	0.13
USD	DEXIA SA-REG-S 1.12500% 21-09.04.26	7 000 000.00	6 910 082.05	0.30
USD	EQUINOR ASA 1.75000% 20-22.01.26	5 000 000.00	4 973 623.50	0.22
USD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 3.87500% 23-14.02.28	10 000 000.00	10 047 657.20	0.44
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.37500% 16-21.04.27	5 000 000.00	4 888 050.00	0.21
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 4.87500% 25-14.01.30	5 000 000.00	5 174 750.00	0.23
USD	FAB SUKUK CO LTD-REG-S 5.15300% 25-16.01.30	10 000 000.00	10 353 100.00	0.45
USD	GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 1.75000% 20-30.09.27	5 000 000.00	1 555 152.13	0.07
USD	HESS CORP 4.30000% 16-01.04.27	7 500 000.00	7 522 082.40	0.33
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.37500% 17-07.07.27	5 000 000.00	4 893 698.95	0.21
USD	INTERN BK FOR RECONSTR & DEVELP 3.50000% 23-12.07.28	5 554 000.00	5 532 359.11	0.24
USD	INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-REG-S 4.37500% 24-11.06.29	3 890 000.00	3 973 827.95	0.17
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.75000% 19-23.10.29	15 000 000.00	13 920 574.05	0.61
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-24.11.27	2 000 000.00	1 885 425.08	0.08
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.80000% 24-01.06.29	2 400 000.00	2 475 607.39	0.11
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.37500% 23-23.10.26	2 000 000.00	2 024 780.00	0.09
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 4.87500% 25-03.02.30	10 000 000.00	10 363 500.00	0.45
USD	KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 1.12500% 21-17.05.26	7 600 000.00	7 475 512.00	0.33
USD	KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 5.00000% 24-14.05.27	1 000 000.00	1 014 680.00	0.04
USD	KRATON CORP-REG-S 5.00000% 24-15.07.27	2 000 000.00	2 028 800.00	0.09
USD	KREDITANSTALT FUER 3.87500% 23-15.06.28	7 500 000.00	7 545 717.45	0.33
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.37500% 24-01.03.27	10 000 000.00	10 085 509.70	0.44

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（%）
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.05000% 23-14.06.28	3 000 000.00	3 074 940.93	0.13
USD	META PLATFORMS INC 4.60000% 23-15.05.28	4 000 000.00	4 067 363.72	0.18
USD	META PLATFORMS INC 4.80000% 23-15.05.30	10 500 000.00	10 794 981.75	0.47
USD	MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06.02.27	7 500 000.00	7 458 279.23	0.33
USD	MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 3.25000% 22-24.08.27	8 000 000.00	7 932 378.56	0.35
USD	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-REG-S 4.37500% 24-28.02.29	5 000 000.00	5 094 230.00	0.22
USD	NORDEA BANK ABP-REG-S 5.00000% 24-19.03.27	4 000 000.00	4 057 381.60	0.18
USD	NORTHWESTERN MUTUL GLOBAL FUNDING-REG-S 5.07000% 24-25.03.27	4 000 000.00	4 061 786.72	0.18
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 3.10000% 17-17.05.27	5 000 000.00	4 948 646.70	0.22
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 3.80000% 24-18.09.29	9 000 000.00	8 946 937.71	0.39
USD	NVIDIA CORP 1.55000% 21-15.06.28	3 000 000.00	2 837 815.05	0.12
USD	NVIDIA CORP 2.00000% 21-15.06.31	5 000 000.00	4 496 353.95	0.20
USD	OMERS FINANCE TRUST CP-REG-S 1.10000% 21-26.03.26	1 640 000.00	1 620 784.53	0.07
USD	OMERS FINANCE TRUST-REG-S 4.37500% 25-20.03.30	7 500 000.00	7 643 033.03	0.33
USD	ONTARIO TEACHERS’ FINANCE TRUST-REG-S 4.62500% 24-10.04.29	4 900 000.00	5 028 252.90	0.22
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 1.05000% 20-21.05.27	5 000 000.00	4 794 895.90	0.21
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 2.00000% 19-02.10.29	7 500 000.00	7 014 078.90	0.31
USD	PSP CAPITAL INC-REG-S 1.00000% 21-29.06.26	2 000 000.00	1 961 449.84	0.09
USD	PSP CAPITAL INC-REG-S 3.75000% 24-02.10.29	3 000 000.00	2 995 506.57	0.13
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 3.75000% 20-16.04.30	5 000 000.00	4 964 825.00	0.22
USD	QATARENERGY-REG-S 1.37500% 21-12.09.26	3 500 000.00	3 419 500.00	0.15
USD	QUEBEC, PROVINCE OF 3.62500% 23-13.04.28	7 000 000.00	6 982 769.92	0.30
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.79000% 24-08.03.29	4 800 000.00	4 910 781.12	0.21
USD	SASKATCHEWAN, PROVINCE OF 3.25000% 22-08.06.27	7 000 000.00	6 936 937.49	0.30
USD	SHELL FINANCE US INC 2.75000% 24-06.04.30	9 830 000.00	9 313 062.32	0.41
USD	SK BATTERY AMERICA INC-REG-S 4.87500% 24-23.01.27	8 995 000.00	9 043 662.95	0.39
USD	SP GROUP TREASURY PTE LTD-REG-S 4.62500% 24-21.11.29	3 050 000.00	3 115 343.91	0.14
USD	STATE STREET CORP 4.53600% 25-28.02.28	5 000 000.00	5 065 619.40	0.22
USD	SVENSK EXPORTKRED 3.75000% 25-29.07.30	7 500 000.00	7 478 141.32	0.33
USD	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 3.95000% 22-10.06.27	3 809 000.00	3 813 316.93	0.17
USD	SWEDBANK AB-REG-S 4.99800% 24-20.11.29	10 000 000.00	10 319 658.60	0.45
USD	TSMC ARIZONA CORP 1.75000% 21-25.10.26	2 000 000.00	1 956 880.00	0.09
USD	TSMC ARIZONA CORP 4.12500% 22-22.04.29	5 000 000.00	5 010 289.50	0.22
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.25000% 21-23.04.26	7 000 000.00	6 905 530.80	0.30
USD	VISA INC 2.75000% 17-15.09.27	3 000 000.00	2 945 093.73	0.13
USD	WALMART INC 4.35000% 25-28.04.30	3 000 000.00	3 044 021.13	0.13
USD	WESTPAC BANKING CORP 1.95300% 21-20.11.28	10 000 000.00	9 437 341.40	0.41
USD	WESTPAC BANKING CORP 4.35400% 25-01.07.30	7 000 000.00	7 073 839.08	0.31
米ドル合計			507 877 953.91	22.19
ノート、固定利付債合計			507 877 953.91	22.19

ノート、変動利付債

米ドル

USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 4.543%/VAR 23-01.02.29	10 000 000.00	10 107 169.60	0.44
USD	STATE STREET CORP 4.530%/VAR 24-20.02.29	5 000 000.00	5 047 103.60	0.22
米ドル合計			15 154 273.20	0.66
ノート、変動利付債合計			15 154 273.20	0.66

ミディアム・ターム・ノート、固定利付債

米ドル

USD	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 4.50000% 24-05.03.29	2 600 000.00	2 640 202.10	0.12
USD	ARAB ENERGY FUND /THE-REG-S 4.90000% 25-26.02.30	5 000 000.00	5 113 717.70	0.22
USD	ASB BANK LTD-REG-S 4.15500% 25-29.10.30	8 335 000.00	8 305 637.04	0.36
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.75000% 18-19.01.28	10 000 000.00	9 810 952.71	0.43
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.87500% 20-24.01.30	10 000 000.00	9 280 923.10	0.41
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.5000% 22-20.01.27	5 000 000.00	4 866 877.95	0.21
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 23-25.08.28	5 000 000.00	5 113 859.50	0.22
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 24-06.03.29	9 500 000.00	9 704 334.36	0.42
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 25-14.01.28	4 665 000.00	4 737 526.94	0.21
USD	CDP FINANCIAL INC-REG-S 1.75000% 22-01.02.27	8 000 000.00	7 800 036.40	0.34
USD	DEXIA SA-144A 4.50000% 24-19.03.27	5 000 000.00	5 033 477.15	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	EUROCLEAR BANK SA-REG-S 1.26100% 21-03.08.26	4 000 000.00	3 913 755.40	0.17
USD	EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.37500% 23-09.03.28	5 000 000.00	5 078 900.45	0.22
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.37500% 22-15.03.27	10 000 000.00	9 691 494.90	0.42
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 1.75000% 21-19.10.28	5 000 000.00	4 706 000.00	0.21
USD	FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.12500% 22-13.10.27	3 000 000.00	3 061 020.00	0.13
USD	FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 4.37500% 23-24.04.28	6 368 000.00	6 409 774.08	0.28
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.50000% 22-14.09.29	7 000 000.00	6 948 543.63	0.30
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.75000% 21-08.10.26	4 000 000.00	3 887 587.24	0.17
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 4.25000% 24-02.07.29	4 090 000.00	4 167 356.99	0.18
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 3.87500% 25-02.07.30	6 560 000.00	6 596 262.96	0.29
USD	INTL FINANCE FACILITY FOR IMMUN-REG-S 1.00000% 21-21.04.26	7 500 000.00	7 395 843.68	0.32
USD	ISDB TRUST SERVICES NO 2 SARL-REG-S 4.90600% 23-03.10.28	5 000 000.00	5 150 291.20	0.23
USD	KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 4.00000% 23-19.01.28	4 166 000.00	4 190 012.03	0.18
USD	LANDESKREDITBANK B-WUERTT FOERDER-REG-S 1.37500% 21-12.10.28	7 500 000.00	7 013 490.82	0.31
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.10000% 24-09.04.27	5 000 000.00	5 073 489.20	0.22
USD	MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 19-07.11.29	10 000 000.00	9 543 750.00	0.42
USD	MDGH - GMTN BV-REG-S 2.50000% 20-21.05.26	7 000 000.00	6 918 988.30	0.30
USD	MTR CORP CI LTD-REG-S 2.50000% 16-02.11.26	5 050 000.00	4 981 536.95	0.22
USD	NBN CO LTD-144A 4.15000% 25-16.09.30	7 500 000.00	7 464 854.77	0.33
USD	NBN CO LTD-REG-S 5.75000% 23-06.10.28	7 000 000.00	7 312 945.29	0.32
USD	NEW DEVELOPMENT BANK/THE-REG-S 1.12500% 21-27.04.26	4 000 000.00	3 935 680.00	0.17
USD	NEW DEVELOPMENT BANK/THE-REG-S 4.67700% 24-07.11.27	3 000 000.00	3 040 091.82	0.13
USD	NEW ZEALAND LOC GOV FUNDING AGEN-REG-S 4.12500% 25-20.03.28	10 000 000.00	10 076 003.00	0.44
USD	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FNDING-REG-S 4.71000% 24-10.01.29	3 500 000.00	3 560 843.90	0.16
USD	OPEC FUND FOR INTERNTIONL DEVELOP-REG-S 4.75000% 25-03.02.28	10 000 000.00	10 181 070.50	0.44
USD	PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.50000% 16-12.04.26	3 850 000.00	3 823 131.24	0.17
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 4.62500% 24-29.05.29	10 000 000.00	10 245 600.00	0.45
USD	SFIL SA-REG-S 0.62500% 21-09.02.26	5 000 000.00	4 952 414.55	0.22
米ドル合計			241 728 277.85	10.56
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			241 728 277.85	10.56

債券、固定利付債

米ドル

USD	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 2.50000% 19-30.09.29	10 000 000.00	9 515 350.00	0.42
USD	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 25-18.03.30	10 000 000.00	10 102 146.60	0.44
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 5.82000% 98-16.06.28	1 354 000.00	1 423 350.66	0.06
USD	ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK/TH 4.12500% 24-18.01.29	2 800 000.00	2 837 332.32	0.12
USD	BANK OF NOVA SCOTIA-REG-S 2.17000% 22-09.03.27	4 000 000.00	3 912 929.72	0.17
USD	BANK OF NOVA SCOTIA/THE-REG-S 1.18800% 21-13.10.26	2 500 000.00	2 437 403.58	0.11
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.90000% 24-24.04.29	7 500 000.00	7 774 369.58	0.34
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE-144A 4.87600% 25-14.01.30	7 000 000.00	7 255 853.57	0.32
USD	CANADIAN IMPERIAL BK OF COMMERCE-REG-S 1.15000% 21-08.07.26	3 000 000.00	2 944 231.22	0.13
USD	CENTRAL AMERICAN BANK ECO INTGRAT-REG-S 4.75000% 25-24.01.28	10 000 000.00	10 164 601.80	0.44
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 5.07100% 23-14.09.28	5 000 000.00	5 165 399.25	0.23
USD	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 5.00000% 25-22.01.30	5 000 000.00	5 177 545.15	0.23
USD	DBS BANK LTD-REG-S 2.37500% 22-17.03.27	2 850 000.00	2 791 928.82	0.12
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.62500% 20-21.10.27	7 500 000.00	7 072 617.15	0.31
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.75000% 21-26.10.26	7 500 000.00	7 280 138.10	0.32
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.00000% 24-15.02.29	7 500 000.00	7 576 850.55	0.33
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 24-15.11.29	20 000 000.00	20 031 147.79	0.88
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 4.40000% 23-15.05.28	1 500 000.00	1 515 606.14	0.07
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.15000% 24-15.06.29	5 490 000.00	5 704 012.77	0.25
USD	HANWHA ENERGY USA HOLDINGS CORP-REG-S 4.37500% 25-02.07.28	7 500 000.00	7 552 570.50	0.33
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 23-12.01.28	5 000 000.00	5 035 997.15	0.22
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 25-15.02.30	10 000 000.00	10 302 751.50	0.45
USD	INTER-AMERICAN INVESTMENT CORP 4.25000% 25-01.04.30	7 500 000.00	7 620 011.63	0.33
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 3.87500% 24-16.10.29	5 445 000.00	5 477 674.79	0.24
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECON & DEV 4.12500% 25-20.03.30	10 000 000.00	10 158 014.21	0.44
USD	INTL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVT 3.62500% 25-05.05.28	6 415 000.00	6 413 340.18	0.28
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	8 000 000.00	7 455 618.16	0.33
USD	KOMMUNALBANKEN A/S-144A 4.50000% 25-15.01.30	5 000 000.00	5 138 114.90	0.22
USD	KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 5.12500% 25-21.01.30	5 000 000.00	5 203 850.00	0.23

注記は当財務書類の一部である。

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
USD	KOREA LAND & HOUSING CORP-REG-S 4.25000% 25-28.05.27	5 000 000.00	5 012 451.50	0.22
USD	KOREAN AIR-REG-S 4.00000% 25-30.09.30	5 000 000.00	4 957 800.00	0.22
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 3.00000% 22-20.05.27	7 500 000.00	7 423 170.23	0.32
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.00000% 24-15.03.29	10 000 000.00	10 106 786.30	0.44
USD	MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	4 000 000.00	3 956 615.20	0.17
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 5.13400% 23-28.11.28	10 500 000.00	10 890 815.99	0.48
USD	NATIONAL BANK OF CANADA-REG-S 2.90000% 22-06.04.27	7 500 000.00	7 397 017.20	0.32
USD	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S 5.26400% 23-10.11.26	6 000 000.00	6 081 817.68	0.27
USD	ROYAL BANK OF CANADA REG-S 1.05000% 21-14.09.26	6 250 000.00	6 099 524.50	0.27
USD	SK ON CO LTD-REG-S 5.37500% 23-11.05.26	9 000 000.00	9 044 820.00	0.39
USD	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB-REG-S 5.12500% 24-05.03.27	1 000 000.00	1 015 384.09	0.04
USD	TORONTO-DOMINION BK-REG-S 5.14100% 23-13.09.28	7 000 000.00	7 244 532.19	0.32
USD	WESTPAC BANKING CORP-REG-S 4.18400 23-22.05.28	6 895 000.00	6 949 906.33	0.30
米ドル合計			277 221 399.00	12.12
債券、固定利付債合計			277 221 399.00	12.12

債券、変動利付債

米ドル

USD	DNB BANK ASA-REG-S 4.853%/VAR 24-05.11.30	5 000 000.00	5 098 808.00	0.22
米ドル合計			5 098 808.00	0.22
債券、変動利付債合計			5 098 808.00	0.22

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	105 000 000.00	97 686 913.81	4.27
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-15.11.29	30 000 000.00	27 909 375.00	1.22
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-31.01.27	30 000 000.00	29 204 296.80	1.28
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-15.02.30	30 000 000.00	27 448 828.21	1.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-31.03.27	55 000 000.00	52 735 546.60	2.30
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-30.04.27	63 000 000.00	60 145 312.51	2.63
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	65 000 000.00	56 753 125.00	2.48
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.05.27	30 000 000.00	28 577 343.60	1.25
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-31.07.27	29 000 000.00	27 424 257.74	1.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.08.30	30 000 000.00	25 979 296.80	1.13
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.08.27	27 000 000.00	25 527 656.25	1.11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-30.09.27	70 000 000.00	65 873 828.30	2.88
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.10.27	75 000 000.00	70 567 383.00	3.08
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-30.11.27	16 000 000.00	15 058 750.07	0.66
USD	AMERICA, UNITED STATE OF TB 0.62500% 20-31.12.27	25 000 000.00	23 469 726.50	1.03
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.01.28	5 000 000.00	4 695 898.45	0.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-29.02.28	24 000 000.00	22 689 374.88	0.99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.06.28	108 000 000.00	101 617 031.53	4.44
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.125000% 21-31.08.28	20 000 000.00	18 681 249.99	0.82
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.2500% 21-30.09.28	14 000 000.00	13 098 203.16	0.57
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 21-30.09.26	10 000 000.00	9 745 468.70	0.43
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.10.28	27 000 000.00	25 300 898.37	1.11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.11.26	8 500 000.00	8 281 184.25	0.36
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.500000% 21-30.11.28	20 000 000.00	18 778 125.01	0.82
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.12.28	63 000 000.00	58 838 554.53	2.57
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-31.12.26	45 000 000.00	43 753 711.05	1.91
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 22-31.01.29	10 000 000.00	9 432 031.20	0.41
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-28.02.29	20 000 000.00	18 911 718.80	0.83
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-30.04.30	15 000 000.00	14 883 984.30	0.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-31.01.30	7 000 000.00	7 155 585.92	0.31
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-31.07.30	25 000 000.00	25 186 523.50	1.10
米ドル合計			1 035 411 183.83	45.24
財務省証券（T-note）、固定利付債合計			1 035 411 183.83	45.24
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			2 082 491 895.79	90.99

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	ARAB ENERGY FUND /THE-144A 5.42800% 24-02.05.29	1 900 000.00	1 973 308.24	0.09
USD	ASB BANK LTD-144A 5.39800% 22-29.11.27	2 000 000.00	2 053 754.04	0.09
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-144A 4.60800% 25-14.03.30	10 000 000.00	10 230 461.40	0.45
USD	GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.73700% 23-02.10.28	5 000 000.00	5 222 879.10	0.23
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 17-19.09.27	3 000 000.00	2 945 513.25	0.13
USD	NATIONAL SECURITIES CLEARING CORP-REG-S 4.90000% 24-26.06.29	5 000 000.00	5 140 936.05	0.22
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 18-10.01.28	2 500 000.00	2 451 907.25	0.11
USD	NUVEEN LLC-144A 4.00000% 18-01.11.28	6 500 000.00	6 477 941.47	0.28
USD	ONTARIO TEACHERS’ FINANCE TRUST-REG-S 4.25000% 23-25.04.28	5 000 000.00	5 056 916.40	0.22
USD	PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 5.50000% 23-18.07.28	5 000 000.00	5 179 500.60	0.23
USD	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.46700% 23-08.12.28	4 000 000.00	4 144 472.24	0.18
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.31400% 22-10.03.27	2 000 000.00	1 961 301.00	0.09
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 5.33800% 23-13.11.28	1 800 000.00	1 869 576.71	0.08
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.20300% 24-09.09.29	3 000 000.00	3 016 526.37	0.13
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.07600% 21-13.12.31	5 000 000.00	4 407 171.85	0.19
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-144A 1.70000% 21-11.03.28	3 600 000.00	3 427 564.61	0.15
USD	SIEMENS FUNDING BV-144A 4.60000% 25-28.05.30	7 500 000.00	7 634 267.10	0.33
USD	SKANDINAVISKA ENSK BANK-REG-S 1.20000% 21-09.09.26	6 000 000.00	5 860 638.24	0.26
USD	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-144A 5.25000% 23-15.06.26	3 500 000.00	3 524 169.46	0.15
USD	USAA CAPITAL CORP-144A 5.25000% 24-01.06.27	6 000 000.00	6 123 098.93	0.27
米ドル合計			88 701 904.31	3.88
ノート、固定利付債合計			88 701 904.31	3.88
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債				
米ドル				
USD	MET TOWER GLOBAL FUNDING-144A 4.20000% 25-16.09.30	7 000 000.00	6 984 371.87	0.30
USD	MET TOWER GLOBAL FUNDING-REG-S 4.85000% 24-16.01.27	2 593 000.00	2 617 380.19	0.11
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUND-144A 3.30000% 22-21.03.29	6 500 000.00	6 328 820.55	0.28
USD	NBN CO LTD-REG-S 4.25000% 24-01.10.29	5 000 000.00	5 003 646.20	0.22
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.25000% 22-07.04.27	5 750 000.00	5 700 049.98	0.25
USD	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING-144A 1.70000% 21-01.06.28	879 000.00	830 346.18	0.04
米ドル合計			27 464 614.97	1.20
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			27 464 614.97	1.20
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債				
米ドル				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 3.992%/VAR 22-13.06.28	5 000 000.00	4 996 647.30	0.22
米ドル合計			4 996 647.30	0.22
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計			4 996 647.30	0.22
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	6 023 957.70	0.26
USD	FEDERAL FARM CREDIT BANK 5.00000% 23-30.07.26	20 000 000.00	20 161 380.60	0.88
USD	FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS-REG-S 1.20000% 21-14.10.26	6 000 000.00	5 849 849.10	0.25
USD	FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS-REG-S 5.14700% 23-27.11.28	3 000 000.00	3 111 796.08	0.14
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.60000% 24-05.12.29	5 000 000.00	5 072 946.80	0.22
USD	NORDEA BANK ABP-144A 4.37500% 24-10.09.29	2 000 000.00	2 025 840.72	0.09
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-144A 4.40000% 24-27.08.27	2 000 000.00	2 013 502.20	0.09
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-REG-S 5.10000% 23-30.05.28	2 380 000.00	2 437 087.87	0.11
USD	WESTERN-SOUTHERN GLOBAL FUNDING-144A 4.90000% 25-01.05.30	5 000 000.00	5 121 369.85	0.22
米ドル合計			51 817 730.92	2.26
債券、固定利付債合計			51 817 730.92	2.26

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（%）
債券、変動利付債			
米ドル			
USD DNB BANK ASA-144A 4.853%/VAR 24-05.11.30	7 000 000.00	7 138 331.20	0.31
米ドル合計		7 138 331.20	0.31
債券、変動利付債合計		7 138 331.20	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		180 119 228.70	7.87
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			
債券、固定利付債			
米ドル			
USD PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 4.85000% 25-10.02.30	3 000 000.00	3 063 453.54	0.13
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.80300% 25-05.06.30	5 000 000.00	5 076 471.75	0.22
米ドル合計		8 139 925.29	0.35
債券、固定利付債合計		8 139 925.29	0.35
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		8 139 925.29	0.35
投資有価証券合計		2 270 751 049.78	99.21

先渡為替契約

購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日		
SGD	14 639 000.00	USD	11 377 252.16	3.11.2025	-129 029.02	-0.01
GBP	62 798 900.00	USD	84 387 937.24	3.11.2025	-1 879 602.47	-0.08
CHF	226 679 600.00	USD	285 728 547.32	3.11.2025	-3 349 724.52	-0.15
EUR	519 113 700.00	USD	610 158 975.39	3.11.2025	-10 997 942.80	-0.48
JPY	199 112 000.00	USD	1 345 384.17	4.11.2025	-52 910.70	0.00
JPY	5 574 700.00	USD	38 002.88	4.11.2025	-1 816.45	0.00
EUR	907 200.00	USD	1 065 163.39	3.11.2025	-18 073.15	0.00
SGD	50 400.00	USD	39 204.55	3.11.2025	-478.51	0.00
USD	507 365.88	CHF	402 400.00	3.11.2025	6 089.02	0.00
SGD	86 500.00	USD	67 108.94	3.11.2025	-644.61	0.00
SGD	43 800.00	USD	33 845.71	3.11.2025	-190.94	0.00
EUR	956 100.00	USD	1 107 918.16	3.11.2025	-4 387.54	0.00
SGD	24 600.00	USD	18 958.08	3.11.2025	-56.09	0.00
SGD	67 400.00	USD	51 934.28	3.11.2025	-145.89	0.00
GBP	115 000.00	USD	154 040.55	3.11.2025	-2 947.80	0.00
SGD	59 700.00	USD	46 112.71	3.11.2025	-240.80	0.00
JPY	2 987 000.00	USD	19 837.03	4.11.2025	-447.85	0.00
EUR	2 334 500.00	USD	2 727 220.80	3.11.2025	-32 740.90	0.00
SGD	77 300.00	USD	59 621.09	3.11.2025	-225.80	0.00
USD	519 363.17	CHF	412 700.00	3.11.2025	5 255.42	0.00
EUR	1 017 100.00	USD	1 181 227.19	3.11.2025	-7 290.37	0.00
SGD	285 800.00	USD	220 109.98	3.11.2025	-508.77	0.00
CHF	1 577 400.00	USD	1 983 770.16	3.11.2025	-18 774.83	0.00
SGD	56 000.00	USD	43 153.66	3.11.2025	-124.73	0.00
GBP	121 000.00	USD	160 651.91	3.11.2025	-1 676.06	0.00
SGD	32 700.00	USD	25 280.05	3.11.2025	-154.23	0.00
SGD	15 423 200.00	USD	11 900 663.20	1.12.2025	-24 944.76	0.00
EUR	524 328 600.00	USD	610 129 732.10	1.12.2025	-4 023 757.95	-0.18
CHF	227 441 900.00	USD	285 486 071.62	1.12.2025	-1 254 986.04	-0.05
GBP	63 034 900.00	USD	83 063 987.34	1.12.2025	-239 858.79	-0.01
JPY	207 673 700.00	USD	1 352 510.85	1.12.2025	-761.65	0.00
USD	1 348 810.79	JPY	207 673 700.00	4.11.2025	761.72	0.00
EUR	2 160 100.00	USD	2 501 951.38	1.12.2025	-4 949.47	0.00
USD	445 284.47	CHF	356 100.00	1.12.2025	271.09	0.00
先渡為替契約合計					-22 037 016.24	-0.96

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	18 113 989.29	0.79
当座借越およびその他の短期負債	-0.16	0.00
その他の資産および負債	21 943 016.60	0.96
純資産総額	2 288 771 039.27	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

2025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 DEVELOPMENTAL HOLDING C-REG-S 5.50000% 24-08.05.34	12 500 000.00	13 325 000.00	0.25
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.69600% 23-24.04.33	4 000 000.00	4 060 240.00	0.08
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.37500% 24-09.10.31	2 500 000.00	2 513 575.00	0.05
USD	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 5.00000% 24-30.04.34	10 000 000.00	10 620 000.00	0.20
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.25000% 24-04.10.31	15 000 000.00	14 973 486.00	0.29
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.50000% 24-04.10.34	25 000 000.00	24 649 817.75	0.47
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 2.50000% 22-12.01.32	5 550 000.00	5 047 733.38	0.10
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.87500% 23-12.01.33	5 000 000.00	5 196 156.84	0.10
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 5.12500% 25-15.01.35	16 140 000.00	17 231 810.49	0.33
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 1.62500% 21-04.02.31	5 000 000.00	4 460 589.90	0.09
USD	ALBERTA, PROVINCE OF 4.50000% 24-24.01.34	13 462 000.00	13 679 882.87	0.26
USD	ALPHABET INC 1.10000% 20-15.08.30	10 000 000.00	8 771 469.30	0.17
USD	ALPHABET INC 4.50000% 25-15.05.35	20 500 000.00	20 443 550.99	0.39
USD	AMAZON.COM INC 2.10000% 21-12.05.31	12 500 000.00	11 242 578.37	0.21
USD	AMAZON.COM INC 3.60000% 22-13.04.32	24 500 000.00	23 664 241.06	0.45
USD	AMAZON.COM INC 4.70000% 22-01.12.32	23 000 000.00	23 608 503.64	0.45
USD	AMAZON.COM INC 4.80000% 14-05.12.34	17 000 000.00	17 529 802.62	0.33
USD	APPLE INC 1.25000% 20-20.08.30	15 000 000.00	13 245 086.55	0.25
USD	APPLE INC 1.70000% 21-05.08.31	10 000 000.00	8 840 003.10	0.17
USD	APPLE INC 3.35000% 22-08.08.32	27 500 000.00	26 245 058.13	0.50
USD	ASB BANK LTD-REG-S 2.37500% 21-22.10.31	11 800 000.00	10 564 171.37	0.20
USD	ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 4.25000% 24-13.03.34	14 000 000.00	14 193 666.07	0.27
USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.25000% 20-01.09.30	4 000 000.00	3 515 656.12	0.07
USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 4.45000% 24-09.09.34	10 000 000.00	9 952 753.40	0.19
USD	BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORP 2.87500% 22-15.03.32	10 000 000.00	9 323 860.70	0.18
USD	BLACKROCK FUNDING INC 5.00000% 24-14.03.34	19 000 000.00	19 653 573.02	0.37
USD	BLACKROCK FUNDING INC 4.90000% 24-08.01.35	7 000 000.00	7 172 992.26	0.14
USD	BLACKROCK INC 1.90000% 20-28.01.31	4 000 000.00	3 579 962.60	0.07
USD	BLACKROCK INC 4.75000% 23-25.05.33	7 000 000.00	7 148 689.94	0.14
USD	BLACKROCK INC/NEW YORK 2.10000% 21-25.02.32	5 000 000.00	4 393 368.20	0.08
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.75000% 24-12.06.34	25 000 000.00	25 740 942.24	0.49
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.20000% 23-06.07.33	15 000 000.00	14 943 438.90	0.28
USD	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE-144A-1.37500% 21-20.01.31	15 000 000.00	13 133 671.50	0.25
USD	CHEVRON USA INC 4.81900% 25-15.04.32	11 000 000.00	11 319 794.86	0.22
USD	CHEVRON USA INC 4.85000% 25-15.10.35	15 000 000.00	15 183 351.00	0.29
USD	CHEVRON USA INC 4.98000% 25-15.04.35	5 000 000.00	5 137 146.71	0.10
USD	CME GROUP INC 2.65000% 22-15.03.32	10 000 000.00	9 126 709.00	0.17
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.87500% 21-15.09.31	5 000 000.00	4 426 813.05	0.08
USD	COSTCO WHOLESALE CORP 1.75000% 20-20.04.32	8 000 000.00	6 920 848.08	0.13
USD	CPPIB CAPITAL INC-144A 1.25000% 21-28.01.31	3 500 000.00	3 068 259.36	0.06
USD	CPPIB CAPITAL INC-REG-S 1.25000% 21-28.01.31	5 000 000.00	4 383 227.65	0.08
USD	EQUINOR ASA 2.37500% 20-22.05.30	9 000 000.00	8 368 738.20	0.16
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.25000% 21-14.02.31	17 500 000.00	15 385 519.10	0.29
USD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 4.75000% 24-05.06.34	12 500 000.00	13 113 329.38	0.25
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.12500% 22-18.01.32	7 000 000.00	6 241 270.00	0.12
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.25000% 25-14.01.35	8 875 000.00	9 498 912.50	0.18
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 4.62500% 23-07.06.33	10 000 000.00	10 218 100.00	0.19
USD	EXXON MOBIL CORP 2.61000% 20-15.10.30	12 000 000.00	11 216 958.60	0.21
USD	FINLAND, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 24-02.07.34	5 000 000.00	5 087 348.45	0.10
USD	FREDDIE MAC 6.25000% 02-15.07.32	20 000 000.00	22 745 852.40	0.43
USD	FREDDIE MAC 6.75000% 00-15.03.31	22 500 000.00	25 744 947.53	0.49
USD	GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 2.16000% 21-31.03.34	19 000 000.00	12 055 783.57	0.23

注記は当財務書類の一部である。

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
USD	INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMNT 4.50000% 24-10.04.31	15 000 000.00	15 497 638.05	0.30
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	22 500 000.00	23 582 696.85	0.45
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	30 000 000.00	30 275 493.00	0.58
USD	INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	27 500 000.00	25 310 596.58	0.48
USD	INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	40 000 000.00	35 203 584.40	0.67
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.67000% 24-01.02.34	12 500 000.00	12 374 348.88	0.24
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.37500% 13-05.12.33	10 000 000.00	10 147 270.79	0.19
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.90000% 24-01.06.31	5 000 000.00	5 219 790.20	0.10
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.95000% 24-01.06.34	7 000 000.00	7 382 596.83	0.14
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.85000% 25-01.03.32	5 000 000.00	5 197 691.85	0.10
USD	JOHNSON & JOHNSON 5.00000% 25-01.03.35	5 000 000.00	5 195 230.45	0.10
USD	KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 1.12500% 20-14.06.30	10 000 000.00	8 873 480.00	0.17
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK 2.00000% 21-25.10.31	5 000 000.00	4 472 600.00	0.09
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK 4.37500% 23-15.02.33	15 000 000.00	15 105 150.00	0.29
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.62500% 23-23.10.33	7 500 000.00	8 167 275.00	0.16
USD	KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 4.62500% 23-24.02.33	8 350 000.00	8 478 172.50	0.16
USD	KOREA, REPUBLIC OF 1.75000% 21-15.10.31	7 500 000.00	6 663 450.00	0.13
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.12500% 23-15.07.33	33 000 000.00	33 260 745.21	0.63
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.37500% 24-28.02.34	17 500 000.00	17 921 650.94	0.34
USD	L'OREAL SA-144A 5.00000% 25-20.05.35	15 000 000.00	15 427 755.61	0.29
USD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.87500% 20-03.09.30	5 000 000.00	4 371 685.10	0.08
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.50000% 22-28.04.33	2 500 000.00	2 670 000.00	0.05
USD	META PLATFORMS INC 3.85000% 22-15.08.32	25 000 000.00	24 110 620.75	0.46
USD	META PLATFORMS INC 4.95000% 23-15.05.33	12 500 000.00	12 834 474.88	0.24
USD	META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	20 000 000.00	20 092 792.60	0.38
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.15000% 23-28.03.33	3 000 000.00	3 109 130.82	0.06
USD	MICROSOFT CORP 3.50000% 15-12.02.35	18 750 000.00	17 707 823.62	0.34
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 4.95100% 24-10.01.34	8 750 000.00	9 056 621.00	0.17
USD	NESTLE CAPITAL CORP-REG-S 4.87500% 24-12.03.34	10 000 000.00	10 335 809.00	0.20
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.85000% 23-14.03.33	10 000 000.00	10 263 647.51	0.20
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.25000% 20-15.09.30	7 150 000.00	6 265 823.07	0.12
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.87500% 21-14.09.31	750 000.00	664 423.60	0.01
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 2.20000% 20-14.08.30	15 000 000.00	13 829 832.15	0.26
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 4.20000% 24-18.09.34	12 500 000.00	12 243 697.88	0.23
USD	NVIDIA CORP 2.00000% 21-15.06.31	7 000 000.00	6 294 895.52	0.12
USD	OMERS FINANCE TRUST-REG-S 3.50000% 22-19.04.32	5 000 000.00	4 805 689.00	0.09
USD	OMERS FINANCE TRUST-REG-S 4.75000% 24-26.03.31	7 500 000.00	7 770 079.81	0.15
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 1.25000% 20-27.09.30	4 000 000.00	3 532 540.36	0.07
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 2.00000% 21-16.04.31	10 000 000.00	9 026 972.90	0.17
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 5.05000% 24-24.04.34	10 000 000.00	10 525 983.60	0.20
USD	ONTARIO, PROVINCE OF TB 1.60000% 21-25.02.31	5 000 000.00	4 445 945.60	0.08
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 1.80000% 21-14.10.31	5 000 000.00	4 415 665.45	0.08
USD	PROCTER & GAMBLE CO 1.20000% 20-29.10.30	8 900 000.00	7 803 932.96	0.15
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.95000% 21-23.04.31	10 000 000.00	9 017 891.20	0.17
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 2.30000% 22-01.02.32	2 500 000.00	2 276 854.23	0.04
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.05000% 23-26.01.33	2 000 000.00	2 001 236.64	0.04
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.55000% 24-29.01.34	10 000 000.00	10 159 391.29	0.19
USD	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.12500% 22-21.01.32	5 000 000.00	4 467 869.50	0.09
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 3.75000% 20-16.04.30	10 000 000.00	9 929 649.99	0.19
USD	QATARENERGY-REG-S 2.25000% 21-12.07.31	16 000 000.00	14 405 920.00	0.27
USD	QUEBEC, PROVINCE OF 4.50000% 23-08.09.33	17 500 000.00	17 776 718.74	0.34
USD	QUEBEC, PROVINCE OF 1.90000% 21-21.04.31	5 000 000.00	4 491 116.60	0.09
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 5.59300% 23-13.11.33	5 000 000.00	5 367 190.15	0.10
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.98500% 24-08.03.34	30 200 000.00	31 172 036.83	0.59
USD	SHELL FINANCE US INC 2.75000% 24-06.04.30	12 500 000.00	11 842 653.00	0.23
USD	SHELL FINANCE US INC 4.12500% 24-11.05.35	5 000 000.00	4 821 108.90	0.09
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-REG-S 2.15000% 21-11.03.31	16 937 000.00	15 285 786.12	0.29
USD	TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 4.87500% 25-15.05.35	5 000 000.00	5 191 848.35	0.10
USD	TSMC ARIZONA CORP 2.50000% 21-25.10.31	8 000 000.00	7 276 160.00	0.14
USD	TSMC ARIZONA CORP 4.25000% 22-22.04.32	3 000 000.00	3 021 600.00	0.06
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.37500% 20-28.09.30	3 650 000.00	3 214 080.50	0.06
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.25000% 21-23.04.31	14 000 000.00	12 687 108.00	0.24
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 4.62500% 22-22.07.32	5 000 000.00	5 137 750.00	0.10

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	UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.91700% 23-25.09.33	10 000 000.00	10 670 200.00	0.20
USD	UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.85700% 24-02.07.34	7 500 000.00	7 943 100.00	0.15
USD	VISA INC 1.10000% 20-15.02.31	10 000 000.00	8 660 204.50	0.17
USD	VISA INC 2.05000% 20-15.04.30	9 825 000.00	9 057 877.26	0.17
USD	WALMART INC 1.80000% 21-22.09.31	15 000 000.00	13 263 685.35	0.25
USD	WALMART INC 4.10000% 23-15.04.33	3 000 000.00	2 986 120.03	0.06
USD	WALMART INC 4.15000% 22-09.09.32	5 000 000.00	5 013 714.50	0.10
USD	WALMART INC 4.90000% 25-28.04.35	20 000 000.00	20 566 159.60	0.39
USD	WESTPAC BANKING CORP 2.15000% 21-03.06.31	12 500 000.00	11 275 772.25	0.22
米ドル合計			1 380 824 349.60	26.30
ノート、固定利付債合計			1 380 824 349.60	26.30

ノート、変動利付債

米ドル				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.188%/VAR 24-14.03.35	20 000 000.00	20 602 325.20	0.39
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.060%/VAR 24-22.07.32	7 500 000.00	7 749 576.53	0.15
USD	STATE STREET CORP 2.623%/VAR 22-07.02.33	5 000 000.00	4 507 918.90	0.09
USD	STATE STREET CORP 5.159%/VAR 23-18.05.34	10 000 000.00	10 347 863.90	0.20
USD	STATE STREET CORP 5.146%/VAR 25-28.02.36	5 000 000.00	5 129 062.40	0.10
米ドル合計			48 336 746.93	0.93
ノート、変動利付債合計			48 336 746.93	0.93

ミディアム・ターム・ノート、固定利付債

米ドル				
USD	ABU DHABI DEVELOP HOLDING CO PJSC-REG-S 5.00000% 25-06.05.35	10 000 000.00	10 251 250.01	0.20
USD	ABU DHABI PORTS CO PJSC-REG-S 2.50000% 21-06.05.31	6 000 000.00	5 445 420.00	0.10
USD	ABU DHABI, EMIRATE OF-REG-S 1.70000% 20-02.03.31	15 000 000.00	13 385 250.00	0.25
USD	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 20-16.04.30	7 500 000.00	7 294 162.50	0.14
USD	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 1.87500% 21-15.09.31	15 000 000.00	13 380 000.00	0.25
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.50000% 21-04.03.31	18 814 000.00	16 725 128.80	0.32
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.87500% 22-28.09.32	20 000 000.00	19 905 835.80	0.38
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 23-12.01.33	12 500 000.00	12 511 030.37	0.24
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.12500% 24-12.01.34	35 000 000.00	35 201 577.60	0.67
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 2.50000% 22-26.01.32	5 000 000.00	4 521 140.35	0.09
USD	BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.00000% 20-28.05.30	9 630 000.00	8 455 178.52	0.16
USD	BNG BANK NV-REG-S 4.62500% 25-04.06.35	15 000 000.00	15 456 612.75	0.29
USD	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DE-REG-S 2.12500% 22-26.01.32	15 000 000.00	13 369 989.83	0.25
USD	EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.25000% 24-13.03.34	15 000 000.00	15 186 157.95	0.29
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.12500% 23-18.09.33	15 000 000.00	15 833 850.00	0.30
USD	HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 1.75000% 21-24.11.31	13 000 000.00	11 575 461.56	0.22
USD	HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 4.62500% 23-11.01.33	4 000 000.00	4 126 584.32	0.08
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.12500% 21-13.01.31	12 500 000.00	10 929 641.00	0.21
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.50000% 23-12.04.33	20 000 000.00	19 327 454.60	0.37
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 23-13.09.33	17 500 000.00	18 040 538.78	0.34
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.62500% 24-17.09.31	7 500 000.00	7 399 550.03	0.14
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 25-16.07.35	23 125 000.00	23 507 594.33	0.45
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.75000% 20-27.08.30	4 750 000.00	4 123 068.31	0.08
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.62500% 25-15.01.32	65 915 000.00	68 498 545.68	1.30
USD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.00000% 23-24.10.33	15 000 000.00	15 956 064.90	0.30
USD	MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 20-21.05.30	8 800 000.00	8 323 788.00	0.16
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 2.50000% 21-03.06.31	10 000 000.00	9 151 200.00	0.17
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 4.37500% 23-22.11.33	12 000 000.00	11 932 560.00	0.23
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.29400% 24-04.06.34	12 000 000.00	12 691 440.00	0.24
USD	MDGH SUKUK LTD-REG-S 4.95900% 24-04.04.34	15 000 000.00	15 667 875.00	0.30
USD	MTR CORP LTD-REG-S 1.62500% 20-19.08.30	12 500 000.00	11 303 290.00	0.22
USD	NBN CO LTD-REG-S 6.00000% 23-06.10.33	11 765 000.00	12 815 616.50	0.24
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 4.55000% 23-28.01.33	8 000 000.00	7 994 835.11	0.15
USD	PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.25000% 20-30.04.30	3 737 000.00	3 468 012.16	0.07
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 4.75000% 24-29.05.34	10 000 000.00	10 400 000.00	0.20
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 4.87500% 25-27.02.35	15 000 000.00	15 719 475.00	0.30
USD	STE TRANSCORE HOLDINGS INC-REG-S 3.75000% 22-05.05.32	2 500 000.00	2 430 351.90	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	SWEDISH EXPORT CREDIT CORP 4.87500% 23-04.10.30	10 000 000.00	10 454 799.10	0.20
USD	TEMASEK FINANCIAL I LTD-144A 1.00000% 20-06.10.30	2 000 000.00	1 743 987.40	0.03
USD	TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 1.00000% 20-06.10.30	5 000 000.00	4 359 968.50	0.08
USD	TEMASEK FINANCIAL LTD-REG-S 1.62500% 21-02.08.31	7 500 000.00	6 607 581.97	0.13
USD	UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 2.00000% 21-19.10.31	5 000 000.00	4 510 200.00	0.09
USD	UAE INTERNATIONAL GOVNT BOND-REG-S 4.05000% 22-07.07.32	17 500 000.00	17 658 025.00	0.34
米ドル合計			557 640 093.63	10.62
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			557 640 093.63	10.62

ミディアム・ターム・ノート、変動利付債

米ドル				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.225%/VAR 24-20.11.35	30 000 000.00	31 039 959.60	0.59
米ドル合計			31 039 959.60	0.59
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計			31 039 959.60	0.59

債券、固定利付債

米ドル				
USD	ALBERTA, PROVINCE OF 1.30000% 20-22.07.30	7 500 000.00	6 681 274.43	0.13
USD	APPLE INC 4.75000% 25-12.05.35	12 500 000.00	12 775 512.74	0.24
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.80000% 25-11.06.35	10 000 000.00	10 269 653.61	0.20
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.75000% 20-23.09.30	10 000 000.00	8 672 441.50	0.17
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 23-14.02.33	50 000 000.00	49 331 118.00	0.94
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.12500% 24-13.02.34	45 000 000.00	45 295 116.75	0.86
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.37500% 24-10.10.31	40 000 000.00	41 119 274.80	0.78
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.62500% 25-12.02.35	32 500 000.00	33 774 178.75	0.64
USD	FANNIE MAE 6.62500% 00-15.11.30	25 000 000.00	28 285 205.00	0.54
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 2.45000% 22-03.02.32	7 500 000.00	6 756 866.93	0.13
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.10000% 23-01.04.33	5 000 000.00	5 179 353.05	0.10
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.30000% 24-15.06.34	25 500 000.00	26 686 690.95	0.51
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 24-17.07.34	20 000 000.00	20 420 251.01	0.39
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONS & DEVELOP 4.00000% 25-06.05.32	11 250 000.00	11 301 600.60	0.22
USD	INTERNATIONAL DEVE ASSOCIATION-144A 3.75000% 24-12.09.31	5 000 000.00	4 958 920.20	0.09
USD	INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-144A 4.50000% 25-12.02.35	17 500 000.00	17 923 182.55	0.34
USD	INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-REG-S 3.87500% 25-17.09.32	15 000 000.00	14 832 533.10	0.28
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD 4.37500% 25-27.08.35	17 905 000.00	18 203 795.78	0.35
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	37 500 000.00	32 565 674.25	0.62
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	15 000 000.00	13 179 365.25	0.25
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	25 000 000.00	24 628 446.75	0.47
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.95000% 03-15.05.33	2 500 000.00	2 632 714.17	0.05
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK 1.62500% 21-19.01.31	2 000 000.00	1 781 460.00	0.03
USD	KOREA, REPUBLIC OF 1.00000% 20-16.09.30	3 500 000.00	3 069 255.00	0.06
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.75000% 20-30.09.30	7 500 000.00	6 506 749.05	0.12
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 4.85000% 25-11.06.35	25 000 000.00	25 850 250.75	0.49
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-REG-S 4.65000% 24-27.08.31	3 000 000.00	3 032 221.68	0.06
USD	SOUTHERN CALIFORNIA GAS CO 5.45000% 25-15.06.35	10 000 000.00	10 399 305.90	0.20
米ドル合計			486 112 412.55	9.26
債券、固定利付債合計			486 112 412.55	9.26

財務省証券（T-note）、固定利付債

米ドル				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 5.37500% 01-15.02.31	35 000 000.00	37 715 234.21	0.72
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 20-15.11.30	160 000 000.00	139 362 499.20	2.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-15.02.31	159 000 000.00	139 565 976.96	2.66
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	158 500 000.00	141 702 715.24	2.70
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	201 500 000.00	175 092 479.96	3.34
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	130 000 000.00	113 028 905.60	2.15
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	192 000 000.00	171 112 500.48	3.26
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-15.05.32	85 000 000.00	80 192 187.50	1.53
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-15.08.32	155 000 000.00	144 622 266.40	2.76
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	105 000 000.00	102 280 663.81	1.95

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 3.37500% 23-15.05.33	90 000 000.00	86 769 140.40	1.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	87 000 000.00	86 578 593.75	1.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 23-15.11.33	65 000 000.00	67 386 718.75	1.28
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.37500% 23-30.11.30	25 000 000.00	25 744 140.50	0.49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 24-31.12.30	40 000 000.00	40 037 500.00	0.76
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	35 000 000.00	35 023 242.10	0.67
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-28.02.31	30 000 000.00	30 723 046.80	0.59
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 24-31.03.31	50 000 000.00	50 896 484.50	0.97
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-30.04.31	20 000 000.00	20 853 125.00	0.40
USD	AMERICA, UNITED STATES OF TB 4.37500% 24-15.05.34	40 000 000.00	41 054 687.60	0.78
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	244 500 000.00	241 672 968.75	4.60
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.62500% 24-30.09.31	35 000 000.00	34 671 875.00	0.66
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-15.11.34	140 000 000.00	142 121 875.00	2.71
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 24-31.12.31	15 000 000.00	15 551 367.15	0.30
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 25-15.02.35	65 000 000.00	67 803 125.00	1.29
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 25-31.03.32	10 000 000.00	10 156 640.60	0.19
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15.05.35	113 000 000.00	114 518 437.50	2.18
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15.08.35	55 000 000.00	55 687 500.00	1.06
USD	AMERICA,UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	15 000 000.00	15 217 382.85	0.29
米ドル合計			2 427 143 280.61	46.24
財務省証券（T-note）、固定利付債合計			2 427 143 280.61	46.24
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			4 931 096 842.92	93.94

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート、固定利付債

米ドル				
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 1.55000% 20-09.10.30	2 900 000.00	2 549 482.40	0.05
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 1.55000% 21-07.01.31	3 500 000.00	3 060 422.78	0.06
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 5.18100% 24-11.06.34	10 500 000.00	11 022 034.38	0.21
USD	NESTLE HOLDINGS INC-144A 5.00000% 23-12.09.33	5 000 000.00	5 221 428.45	0.10
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.30000% 22-01.10.32	3 000 000.00	3 022 100.04	0.06
USD	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUND-144A 5.16000% 24-28.05.31	10 000 000.00	10 387 263.10	0.20
USD	OMERS FINANCE TRUST-144A 4.75000% 24-26.03.31	5 000 000.00	5 180 053.21	0.10
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 2.00000% 21-16.04.31	2 000 000.00	1 805 394.58	0.03
USD	PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 2.45000% 22-11.01.32	9 100 000.00	8 079 659.49	0.15
USD	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.73700% 20-21.09.30	2 500 000.00	2 208 227.15	0.04
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.98500% 24-08.03.34	7 000 000.00	7 225 306.54	0.14
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.07600% 21-13.12.31	17 500 000.00	15 425 101.48	0.29
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-144A 2.15000% 21-11.03.31	1 500 000.00	1 353 762.71	0.03
USD	SIEMENS FUNDING BV-REG-S 5.20000% 25-28.05.35	7 500 000.00	7 768 416.82	0.15
米ドル合計			84 308 653.13	1.61
ノート、固定利付債合計			84 308 653.13	1.61

ノート、変動利付債

米ドル				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.834%/VAR 22-25.10.33	10 000 000.00	10 772 134.10	0.21
USD	STATE STREET CORP 4.164%/VAR 22-04.08.33	6 552 000.00	6 413 614.09	0.12
米ドル合計			17 185 748.19	0.33
ノート、変動利付債合計			17 185 748.19	0.33

ミディアム・ターム・ノート、固定利付債

米ドル				
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 5.05000% 25-26.08.35	10 000 000.00	10 087 635.20	0.19
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 4.35000% 24-17.09.31	15 000 000.00	14 923 506.45	0.28
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.4000% 22-11.01.32	5 000 000.00	4 421 789.80	0.08
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.15000% 23-28.03.33	12 000 000.00	12 436 523.28	0.24
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.05000% 24-08.01.34	15 000 000.00	15 307 803.75	0.29
USD	NBN CO LTD-144A 2.50000% 21-08.01.32	5 000 000.00	4 469 194.10	0.09

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	NBN CO LTD-REG-S 2.62500% 21-05.05.31	7 500 000.00	6 878 452.51	0.13
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.00000% 24-09.01.34	5 000 000.00	5 098 777.20	0.10
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.35000% 25-23.01.35	5 000 000.00	5 197 852.10	0.10
USD	NEW YORK LIFE INSURANCE CO-144A 5.87500% 03-15.05.33	26 535 000.00	28 200 643.61	0.54
米ドル合計			107 022 178.00	2.04
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			107 022 178.00	2.04

債券、固定利付債

米ドル

USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 2.95000% 20-09.04.30	3 300 000.00	3 122 736.34	0.06
USD	SOUTHERN CALIFORNIA 5.20000% 23-01.06.33	11 000 000.00	11 369 324.01	0.21
米ドル合計			14 492 060.35	0.27
債券、固定利付債合計			14 492 060.35	0.27
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			223 008 639.67	4.25

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

債券、固定利付債

米ドル

USD	GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.67300% 25-05.09.32	8 000 000.00	8 051 988.32	0.15
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-144A 5.35000% 25-28.05.35	8 000 000.00	8 288 125.28	0.16
USD	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.43200% 25-14.01.32	11 600 000.00	12 085 958.80	0.23
米ドル合計			28 426 072.40	0.54
債券、固定利付債合計			28 426 072.40	0.54
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			28 426 072.40	0.54

ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs

投資信託、オープン・エンド型

アイルランド

USD	UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	500.00	5 000 000.00	0.09
アイルランド合計			5 000 000.00	0.09
投資信託、オープン・エンド型合計			5 000 000.00	0.09
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	0.09
投資有価証券合計			5 187 531 554.99	98.82

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	46 419 600.00	USD	36 076 746.67	3.11.2025	-409 145.15	-0.01
GBP	224 934 900.00	USD	302 263 132.39	3.11.2025	-6 732 414.00	-0.13
CHF	449 665 300.00	USD	566 800 951.42	3.11.2025	-6 644 862.97	-0.13
EUR	1 431 671 300.00	USD	1 682 766 402.62	3.11.2025	-30 331 388.03	-0.58
JPY	472 000 000.00	USD	3 189 266.98	4.11.2025	-125 426.14	0.00
EUR	2 831 200.00	USD	3 325 371.52	3.11.2025	-57 600.48	0.00
JPY	4 500 000.00	USD	30 676.62	4.11.2025	-1 466.27	0.00
SGD	201 000.00	USD	156 379.12	3.11.2025	-1 936.00	0.00
EUR	4 241 000.00	USD	4 965 205.03	3.11.2025	-70 242.83	0.00
CHF	1 034 600.00	USD	1 305 548.76	3.11.2025	-16 729.08	0.00
SGD	288 900.00	USD	224 156.64	3.11.2025	-2 173.47	0.00
EUR	2 740 900.00	USD	3 204 801.98	3.11.2025	-41 255.20	0.00
SGD	168 100.00	USD	129 916.37	3.11.2025	-752.74	0.00
SGD	96 900.00	USD	74 699.02	3.11.2025	-243.60	0.00
CHF	1 665 400.00	USD	2 083 759.79	3.11.2025	-9 141.29	0.00
SGD	258 600.00	USD	199 348.69	3.11.2025	-647.24	0.00
SGD	237 200.00	USD	183 217.39	3.11.2025	-959.14	0.00
GBP	690 600.00	USD	924 765.33	3.11.2025	-17 420.52	0.00
JPY	11 100 000.00	USD	73 716.47	4.11.2025	-1 664.28	0.00
EUR	18 838 800.00	USD	22 007 953.36	3.11.2025	-264 210.40	0.00
CHF	951 100.00	USD	1 203 207.00	3.11.2025	-18 404.76	0.00
GBP	1 152 700.00	USD	1 551 395.88	3.11.2025	-36 920.98	0.00
USD	1 373 748.50	CHF	1 090 900.00	3.11.2025	14 794.90	0.00
SGD	283 900.00	USD	218 979.30	3.11.2025	-838.00	0.00
EUR	3 318 600.00	USD	3 853 750.80	3.11.2025	-23 422.68	0.00
SGD	965 800.00	USD	743 765.02	3.11.2025	-1 669.66	0.00
CHF	1 479 900.00	USD	1 861 308.32	3.11.2025	-17 770.48	0.00
SGD	163 800.00	USD	126 163.33	3.11.2025	-303.71	0.00
USD	544 540.83	GBP	411 500.00	3.11.2025	3 891.55	0.00
SGD	120 700.00	USD	93 364.85	3.11.2025	-622.14	0.00
SGD	49 204 500.00	USD	37 966 581.66	1.12.2025	-79 581.04	0.00
EUR	1 463 641 800.00	USD	1 703 152 144.15	1.12.2025	-11 232 155.44	-0.21
CHF	453 705 400.00	USD	569 493 010.39	1.12.2025	-2 503 469.87	-0.05
GBP	226 366 700.00	USD	298 293 813.46	1.12.2025	-861 364.76	-0.02
JPY	487 600 000.00	USD	3 175 579.25	1.12.2025	-1 788.31	0.00
USD	3 166 891.82	JPY	487 600 000.00	4.11.2025	1 788.45	0.00
EUR	4 650 400.00	USD	5 386 229.54	1.12.2025	-10 525.79	0.00
先渡為替契約合計					-59 498 041.55	-1.13

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	28 794 231.15	0.55
その他の資産および負債	92 597 483.02	1.76
純資産総額	5 249 425 227.61	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・米ドル*

2025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				
アメリカ合衆国				
USD	GOLDMAN SACHS GRP 6.85%-FRN PERP USD ‘Z’	2 500 000.00	2 601 475.00	0.25
アメリカ合衆国合計			2 601 475.00	0.25
株式合計			2 601 475.00	0.25
ノート、固定利付債				
米ドル				
USD	ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	6 450 000.00	6 230 425.88	0.61
USD	ABBVIE INC 5.05000% 24-15.03.34	2 800 000.00	2 880 439.60	0.28
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.50000% 24-04.10.34	2 650 000.00	2 612 880.68	0.26
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	4 000 000.00	3 938 355.88	0.38
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.30000% 21-30.01.32	2 500 000.00	2 307 128.23	0.23
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC/AERCAP 4.62500% 24-10.09.29	2 350 000.00	2 369 765.19	0.23
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 4.95000% 24-10.09.34	600 000.00	597 313.72	0.06
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC 5.00000% 25-15.11.35	1 700 000.00	1 681 263.73	0.16
USD	ALLEGION US HOLDING CO INC 5.60000% 24-29.05.34	2 300 000.00	2 408 264.34	0.23
USD	ALLY FINANCIAL INC-SUB 5.75000% 15-20.11.25	1 025 000.00	1 024 800.85	0.10
USD	ALPHABET INC 4.50000% 25-15.05.35	2 600 000.00	2 592 840.61	0.25
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-01.02.34	2 750 000.00	2 839 563.49	0.28
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.95000% 25-15.06.30	1 800 000.00	1 834 002.41	0.18
USD	AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.30	1 500 000.00	1 556 815.86	0.15
USD	ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	2 300 000.00	2 349 610.05	0.23
USD	AON CORP/AON GLOBAL HOLDINGS PLC 5.35000% 23-28.02.33	250 000.00	260 362.80	0.03
USD	AON NORTH AMERICA INC 5.45000% 24-01.03.34	2 250 000.00	2 344 251.55	0.23
USD	ASHTEAD CAPITAL INC-144A 4.25000% 19-01.11.29	1 075 000.00	1 060 057.95	0.10
USD	ASHTEAD CAPITAL INC-144A 1.50000% 21-12.08.26	3 100 000.00	3 032 553.08	0.30
USD	ASTRAZENECA FINANCE LLC 4.85000% 24-26.02.29	2 000 000.00	2 050 877.76	0.20
USD	AT&T INC 2.75000% 20-01.06.31	2 350 000.00	2 152 797.33	0.21
USD	AT&T INC 4.90000% 25-01.11.35	4 625 000.00	4 559 066.74	0.44
USD	AT&T INC 5.40000% 23-15.02.34	4 650 000.00	4 809 196.47	0.47
USD	ATLASSIAN CORP 5.25000% 24-15.05.29	3 000 000.00	3 085 718.79	0.30
USD	BAYER US FINANCE LLC-144A 6.50000% 23-21.11.33	3 700 000.00	3 996 519.18	0.39
USD	BROADCOM INC 2.45000% 25-15.02.31	2 350 000.00	2 141 621.58	0.21
USD	BROADCOM INC 4.80000% 25-15.02.36	5 150 000.00	5 111 296.52	0.50
USD	BROADCOM INC 5.15000% 24-15.11.31	750 000.00	779 714.41	0.08
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 6.09200% 23-03.10.33	3 000 000.00	3 264 585.84	0.32
USD	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.33000% 22-15.07.29	2 042 000.00	2 085 576.28	0.20
USD	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.35000% 23-15.11.28	2 800 000.00	2 900 293.20	0.28
USD	CENTENE CORP 2.45000% 21-15.07.28	8 800 000.00	8 203 946.96	0.80
USD	CENTENE CORP 3.00000% 20-15.10.30	1 800 000.00	1 605 853.26	0.16
USD	CF INDUSTRIES INC 5.15000% 14-15.03.34	2 400 000.00	2 417 202.12	0.24
USD	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.10000% 24-01.06.29	1 600 000.00	1 672 589.63	0.16
USD	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.55000% 24-01.06.34	1 850 000.00	1 946 973.04	0.19
USD	CISCO SYSTEMS INC 4.95000% 25-24.02.32	3 250 000.00	3 353 948.52	0.33
USD	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55000% 23-10.04.28	3 500 000.00	3 524 025.93	0.34
USD	COCA-COLA CO/THE 5.00000% 24-13.05.34	2 000 000.00	2 086 985.66	0.20
USD	COMCAST CORP 5.10000% 24-01.06.29	3 750 000.00	3 864 013.13	0.38
USD	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 5.50000% 23-15.03.34	2 000 000.00	2 106 623.94	0.21
USD	COPT DEFENSE PROPERTIES LP 2.00000% 21-15.01.29	1 000 000.00	930 258.00	0.09
USD	CRH SMW FINANCE DAC 5.20000% 24-21.05.29	4 700 000.00	4 845 048.35	0.47
USD	CSL FINANCE PLC-144A 4.25000% 22-27.04.32	2 300 000.00	2 265 319.78	0.22

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

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	CVS HEALTH CORP 5.70000% 24-01.06.34	5 000 000.00	5 229 175.55	0.51
USD	DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.62500% 20-15.07.27	4 100 000.00	4 186 105.37	0.41
USD	DCP MIDSTREAM OPERATING LP 3.25000% 21-15.02.32	1 525 000.00	1 394 084.93	0.14
USD	DELTA AIR LINES INC 5.25000% 25-10.07.30	5 200 000.00	5 314 486.58	0.52
USD	DOW CHEMICAL CO/THE 4.80000% 25-15.01.31	2 600 000.00	2 591 214.24	0.25
USD	DOW CHEMICAL CO/THE 5.65000% 25-15.03.36	2 600 000.00	2 602 516.47	0.25
USD	EDISON INTERNATIONAL 6.25000% 25-15.03.30	2 600 000.00	2 700 089.65	0.26
USD	ELEVANCE HEALTH INC 4.75000% 24-15.02.30	1 000 000.00	1 019 238.89	0.10
USD	ELEVANCE HEALTH INC 5.20000% 24-15.02.35	500 000.00	510 151.85	0.05
USD	ELI LILLY & CO 4.20000% 24-14.08.29	3 900 000.00	3 930 562.35	0.38
USD	ENGIE SA-144A 5.25000% 24-10.04.29	2 900 000.00	2 990 168.11	0.29
USD	EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	3 021 000.00	2 998 259.82	0.29
USD	EQUINIX INC 3.20000% 19-18.11.29	1 500 000.00	1 438 178.33	0.14
USD	EVERSOURCE ENERGY 3.37500% 22-01.03.32	2 000 000.00	1 851 795.92	0.18
USD	EVERSOURCE ENERGY 4.45000% 25-15.12.30	1 700 000.00	1 694 115.61	0.17
USD	EVERSOURCE ENERGY 5.45000% 23-01.03.28	1 500 000.00	1 538 297.67	0.15
USD	EXTRA SPACE STORAGE LP 5.70000% 23-01.04.28	850 000.00	877 687.47	0.09
USD	EXTRA SPACE STORAGE LP 5.40000% 24-01.02.34	2 500 000.00	2 569 741.23	0.25
USD	FORD MOTOR CREDIT CO 4.12500% 20-17.08.27	1 600 000.00	1 579 906.67	0.15
USD	FORD MOTOR CREDIT CO 3.37500% 20-13.11.25	3 200 000.00	3 198 721.54	0.31
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.79800% 23-07.11.28	2 500 000.00	2 612 300.27	0.25
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.80000% 24-05.03.27	7 000 000.00	7 078 741.18	0.69
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.80000% 24-08.03.29	1 000 000.00	1 017 640.43	0.10
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.73000% 25-05.09.30	3 500 000.00	3 549 572.32	0.35
USD	GENERAL ELECTRIC CO 4.30000% 25-29.07.30	2 100 000.00	2 115 836.16	0.21
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 6.00000% 23-09.01.28	7 000 000.00	7 247 781.87	0.71
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.80000% 23-07.01.29	1 000 000.00	1 041 774.03	0.10
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.95000% 24-04.04.34	1 500 000.00	1 568 582.78	0.15
USD	GLOBAL PAYMENTS INC 2.90000% 20-15.05.30	6 100 000.00	5 628 791.83	0.55
USD	HCA INC 4.12500% 19-15.06.29	4 400 000.00	4 368 991.96	0.43
USD	HCA INC 4.90000% 25-15.11.35	2 850 000.00	2 816 131.14	0.27
USD	HCA INC 5.25000% 16-15.06.26	1 750 000.00	1 751 728.27	0.17
USD	HCA INC 5.45000% 24-15.09.34	750 000.00	771 688.82	0.08
USD	HEICO CORP 5.25000% 23-01.08.28	1 500 000.00	1 544 767.17	0.15
USD	HEICO CORP 5.35000% 23-01.08.33	2 100 000.00	2 184 639.93	0.21
USD	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.55000% 24-15.10.29	1 700 000.00	1 709 805.33	0.17
USD	HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	2 900 000.00	2 737 620.13	0.27
USD	INGERSOLL RAND INC 5.19700% 24-15.06.27	2 000 000.00	2 029 765.16	0.20
USD	INGERSOLL RAND INC 5.45000% 24-15.06.34	1 500 000.00	1 561 979.75	0.15
USD	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 4.80000% 25-10.02.30	7 950 000.00	8 138 270.23	0.79
USD	INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.50000% 23-15.08.33	2 100 000.00	2 186 883.05	0.21
USD	INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 4.87500% 24-01.02.35	2 450 000.00	2 425 364.90	0.24
USD	J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	3 050 000.00	3 196 840.76	0.31
USD	JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC 4.90000% 25-15.03.30	2 150 000.00	2 200 900.95	0.21
USD	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 5.50000% 24-19.04.29	2 000 000.00	2 079 276.94	0.20
USD	JONES LANG LASALLE INC 6.87500% 23-01.12.28	5 275 000.00	5 652 043.23	0.55
USD	KINDER MORGAN INC 5.15000% 25-01.06.30	4 850 000.00	5 001 124.84	0.49
USD	KROGER CO/THE 1.70000% 21-15.01.31	2 450 000.00	2 147 377.23	0.21
USD	KROGER CO/THE 5.00000% 24-15.09.34	2 450 000.00	2 470 056.38	0.24
USD	KYNDRYL HOLDINGS INC 6.35000% 24-20.02.34	4 750 000.00	5 051 596.12	0.49
USD	LADDER CAPITAL FINANCE HOLDINGS LLLP 5.50000% 25-01.08.30	3 650 000.00	3 717 955.70	0.36
USD	LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	2 300 000.00	2 189 088.84	0.21
USD	LSEGA FINANCING PLC-144A 2.50000% 21-06.04.31	1 110 000.00	1 005 225.39	0.10
USD	MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS LTD-144A 5.20000% 25-27.03.28	1 850 000.00	1 879 378.08	0.18
USD	MARSH & MCLENNAN COS INC 5.75000% 22-01.11.32	4 400 000.00	4 719 781.05	0.46
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 4.75000% 25-15.07.30	900 000.00	910 942.78	0.09
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 5.45000% 25-15.07.35	650 000.00	666 516.12	0.07
USD	MASTEC INC 5.90000% 24-15.06.29	2 950 000.00	3 083 391.51	0.30
USD	META PLATFORMS INC 4.60000% 25-15.11.32	2 050 000.00	2 060 304.67	0.20
USD	META PLATFORMS INC 4.87500% 25-15.11.35	3 400 000.00	3 415 032.52	0.33
USD	MCKESSON CORP 4.90000% 23-15.07.28	1 500 000.00	1 533 761.32	0.15
USD	MCKESSON CORP 5.10000% 23-15.07.33	2 000 000.00	2 066 095.62	0.20
USD	MERCK & CO INC 4.95000% 25-15.09.35	5 150 000.00	5 231 739.98	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	META PLATFORMS INC 4.55000% 24-15.08.31	2 950 000.00	2 994 216.22	0.29
USD	META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	3 550 000.00	3 566 470.69	0.35
USD	MICRON TECHNOLOGY INC 5.65000% 25-01.11.32	1 300 000.00	1 364 613.69	0.13
USD	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 5.66700% 23-27.05.29	1 250 000.00	1 295 545.15	0.13
USD	NATIONAL GRID PLC 5.60200% 23-12.06.28	2 000 000.00	2 069 795.84	0.20
USD	NISOURCE INC 5.35000% 24-01.04.34	1 100 000.00	1 131 222.52	0.11
USD	NNN REIT INC 5.60000% 23-15.10.33	1 500 000.00	1 569 878.49	0.15
USD	ONEOK INC 6.10000% 22-15.11.32	2 100 000.00	2 246 686.43	0.22
USD	ORACLE CORP 4.70000% 24-27.09.34	550 000.00	528 241.21	0.05
USD	ORACLE CORP 4.80000% 25-26.09.32	3 600 000.00	3 562 935.91	0.35
USD	ORACLE CORP 5.20000% 25-26.09.35	3 550 000.00	3 496 055.84	0.34
USD	ORACLE CORP 5.25000% 25-03.02.32	2 900 000.00	2 952 319.33	0.29
USD	ORACLE CORP 6.25000% 22-09.11.32	2 900 000.00	3 106 823.10	0.30
USD	PAYPAL HOLDINGS INC 2.30000% 20-01.06.30	2 250 000.00	2 073 528.09	0.20
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.45000% 23-19.05.28	5 750 000.00	5 810 117.29	0.57
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.75000% 23-19.05.33	3 000 000.00	3 036 305.03	0.30
USD	PG&E CORP 3.30000% 18-01.12.27	600 000.00	587 816.84	0.06
USD	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.95000% 25-15.06.35	4 200 000.00	4 385 714.30	0.43
USD	PROLOGIS LP 5.00000% 24-15.03.34	1 750 000.00	1 780 689.89	0.17
USD	REALTY INCOME CORP 4.75000% 24-15.02.29	3 000 000.00	3 055 415.61	0.30
USD	REALTY INCOME CORP 5.12500% 25-15.04.35	1 500 000.00	1 524 832.12	0.15
USD	REGAL REXNORD CORP 6.05000% 24-15.02.26	2 750 000.00	2 758 100.02	0.27
USD	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 5.37500% 25-15.01.36	1 050 000.00	1 057 116.71	0.10
USD	SEMPRA 3.25000% 17-15.06.27	4 550 000.00	4 474 764.61	0.44
USD	SYENSQO FINANCE AMERICA LLC-144A 5.65000% 24-04.06.29	2 650 000.00	2 749 680.97	0.27
USD	SYNOPSYS INC 4.85000% 25-01.04.30	1 075 000.00	1 094 142.19	0.11
USD	SYNOPSYS INC 5.15000% 25-01.04.35	2 000 000.00	2 031 621.02	0.20
USD	T-MOBILE USA INC 3.37500% 21-15.04.29	8 500 000.00	8 262 063.92	0.81
USD	T-MOBILE USA INC 4.95000% 25-15.11.35	2 400 000.00	2 383 300.66	0.23
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.75000% 18-01.03.28	1 000 000.00	1 035 840.00	0.10
USD	TOTALENERGIES CAPITAL SA 5.15000% 24-05.04.34	1 700 000.00	1 767 141.33	0.17
USD	UBER TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-15.09.34	3 400 000.00	3 400 625.60	0.33
USD	UNITED AIRLINES INC-144A 4.62500% 21-15.04.29	5 600 000.00	5 546 355.92	0.54
USD	UNITED PARCEL SERVICE INC 5.25000% 25-14.05.35	1 650 000.00	1 711 084.05	0.17
USD	UNITEDHEALTH GROUP INC 5.00000% 24-15.04.34	2 100 000.00	2 136 691.32	0.21
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.25000% 25-02.04.35	2 100 000.00	2 123 994.31	0.21
USD	VICI PROPERTIES LP 5.12500% 22-15.05.32	3 000 000.00	3 024 110.18	0.31
USD	VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 2.30000% 21-15.11.31	4 700 000.00	4 155 031.52	0.41
USD	VMWARE LLC 3.90000% 17-21.08.27	4 700 000.00	4 688 301.98	0.46
USD	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 25-15.03.32	2 384 000.00	2 183 595.00	0.21
USD	WEC ENERGY GROUP INC 5.60000% 23-12.09.26	1 253 000.00	1 267 203.89	0.12
USD	WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 6.15000% 23-01.04.33	1 687 000.00	1 777 441.94	0.17
米ドル合計			408 029 764.04	39.81
ノート、固定利付債合計			408 029 764.04	39.81

ノート、変動利付債

米ドル

USD	ALLY FINANCIAL INC 6.848%/VAR 23-03.01.30	1 900 000.00	2 004 217.23	0.20
USD	ALLY FINANCIAL INC 6.184%/VAR 24-26.07.35	2 500 000.00	2 587 997.05	0.25
USD	AMERICAN EXPRESS CO 5.284%/VAR 24-26.07.35	2 000 000.00	2 063 505.39	0.20
USD	AMERICAN EXPRESS CO 5.085%/VAR 25-30.01.31	1 900 000.00	1 957 913.29	0.19
USD	BANCO SANTANDER SA 6.527%/VAR 23-07.11.27	4 747 000.00	4 855 967.95	0.47
USD	BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	6 600 000.00	6 497 950.74	0.63
USD	BANK OF AMERICA CORP-SUB 3.846%/VAR 22-08.03.37	1 800 000.00	1 688 761.57	0.16
USD	BANK OF AMERICA CORP 5.202%/VAR 23-25.04.29	2 650 000.00	2 714 035.79	0.26
USD	BANK OF AMERICA CORP 5.872%/VAR 23-15.09.34	1 700 000.00	1 822 310.05	0.18
USD	BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.744%/VAR 25-12.02.36	3 175 000.00	3 304 483.52	0.32
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.060%/VAR 24-22.07.32	3 250 000.00	3 358 149.83	0.33
USD	BARCLAYS PLC 4.837%/VAR 24-10.09.28	850 000.00	858 952.31	0.08
USD	BARCLAYS PLC 5.690%/VAR 24-12.03.30	4 500 000.00	4 671 755.73	0.46
USD	BARCLAYS PLC 6.224%/VAR 23-09.05.34	1 250 000.00	1 347 169.39	0.13
USD	BARCLAYS PLC-SUB COCO 6.125%/VAR 20-PRP	1 800 000.00	1 802 059.20	0.18

注記は当財務書類の一部である。

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
USD	BNP PARIBAS SA-144A 5.497%/VAR 24-20.05.30	3 000 000.00	3 101 170.17	0.30
USD	BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 6.450%/VAR 24-PRP	3 700 000.00	3 952 147.60	0.39
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.631%/VAR 24-11.09.30	500 000.00	505 636.86	0.05
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.580%/VAR 25-08.09.31	1 200 000.00	1 203 930.34	0.12
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.268%/VAR 22-10.05.33	1 150 000.00	1 174 173.12	0.11
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.468%/VAR 23-01.02.29	1 250 000.00	1 280 396.41	0.12
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.817%/VAR 23-01.02.34	1 550 000.00	1 628 268.19	0.16
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.377%/VAR 23-08.06.34	2 800 000.00	3 030 513.67	0.30
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 6.183%/VAR 25-30.01.36	3 050 000.00	3 178 591.66	0.31
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.197%/VAR 25-11.09.36	2 550 000.00	2 533 077.79	0.25
USD	CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	4 750 000.00	4 714 614.92	0.46
USD	CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	6 000 000.00	5 533 067.10	0.54
USD	CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	2 750 000.00	2 714 979.87	0.26
USD	CITIGROUP INC 4.786%/VAR 25-04.03.29	1 000 000.00	1 012 986.27	0.10
USD	CITIGROUP INC 5.174%/VAR 24-13.02.30	9 100 000.00	9 339 998.31	0.91
USD	CITIGROUP INC 6.270%/VAR 22-17.11.33	1 900 000.00	2 073 120.19	0.20
USD	CITIGROUP INC-SUB 5.592%/VAR 24-19.11.2034	1 500 000.00	1 534 954.50	0.15
USD	CITIGROUP INC-SUB 5.411%/VAR 24-19.09.39	1 600 000.00	1 608 941.35	0.16
USD	CVS HEALTH CORP-SUB 7.000%/VAR 24-10.03.55	2 600 000.00	2 731 770.60	0.27
USD	DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 6.819%/VAR 23-20.11.29	3 500 000.00	3 737 398.70	0.36
USD	DOMINION ENERGY INC-SUB 6.000%/VAR 25-15.02.56	1 700 000.00	1 722 205.37	0.17
USD	EXELON CORP-SUB 6.500%/VAR 25-15.03.55	2 600 000.00	2 732 792.40	0.27
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.727%/VAR 24-25.04.30	1 900 000.00	1 985 457.61	0.19
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.851%/VAR 24-25.04.35	2 000 000.00	2 131 995.02	0.21
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.218%/VAR 25-23.04.31	2 450 000.00	2 528 390.30	0.25
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.992%/VAR 21-27.01.32	3 800 000.00	3 360 244.62	0.33
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.017%/3M LIBOR+137.3BP 17-31.10.38	1 000 000.00	898 963.67	0.09
USD	HSBC HOLDINGS PLC 2.848%/VAR 20-04.06.31	5 150 000.00	4 800 127.79	0.47
USD	HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	6 500 000.00	6 413 905.87	0.63
USD	HSBC HOLDINGS PLC 5.210%/VAR 22-11.08.28	1 000 000.00	1 015 867.96	0.10
USD	HSBC HOLDINGS PLC 6.161%/VAR 23-09.03.29	4 500 000.00	4 688 270.05	0.46
USD	JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	2 686 000.00	2 662 441.34	0.26
USD	JPMORGAN CHASE & CO 3.702%/VAR 19-06.05.30	4 000 000.00	3 933 204.68	0.38
USD	JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01.06.28	5 800 000.00	5 631 843.85	0.55
USD	JPMORGAN CHASE & CO 2.545%/VAR 21-08.11.32	8 500 000.00	7 640 587.19	0.75
USD	JPMORGAN CHASE & CO 4.912%/VAR 22-25.07.33	4 000 000.00	4 078 601.68	0.40
USD	JPMORGAN CHASE & CO 5.581%/VAR 24-22.04.30	2 900 000.00	3 026 362.36	0.30
USD	JPMORGAN CHASE & CO 5.766%/VAR 24-22.04.35	3 500 000.00	3 732 691.10	0.36
USD	JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.576%/VAR 25-23.07.36	2 300 000.00	2 384 789.50	0.23
USD	LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.679%/VAR 24-05.01.35	3 700 000.00	3 885 070.89	0.38
USD	LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.462%/VAR 24-05.01.28	3 200 000.00	3 244 338.01	0.32
USD	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.159%/VAR 25-24.04.31	1 850 000.00	1 908 659.52	0.19
USD	MORGAN STANLEY 5.173%/VAR 24-16.01.30	2 000 000.00	2 053 856.38	0.20
USD	MORGAN STANLEY 5.250%/VAR 23-21.04.34	3 800 000.00	3 921 890.39	0.38
USD	MORGAN STANLEY 5.664%/VAR 25-17.04.36	2 750 000.00	2 895 697.75	0.28
USD	NATWEST GROUP PLC 5.808%/VAR 23-13.09.29	3 750 000.00	3 903 294.90	0.38
USD	NATWEST GROUP PLC-SUB 6.475%/VAR 24-01.06.34	2 250 000.00	2 359 669.79	0.23
USD	PNC FINANCIAL SERVICES GRP 5.676%/VAR 24-22.01.35	1 850 000.00	1 952 403.07	0.19
USD	ROYAL BANK OF CANADA-SUB 6.500%/VAR 25-24.11.85	4 300 000.00	4 292 488.07	0.42
USD	US BANCORP 4.839%/VAR 23-01.02.34	2 050 000.00	2 059 721.14	0.20
USD	US BANCORP 5.775%/VAR 23-12.06.29	2 850 000.00	2 960 075.07	0.29
USD	WELLS FARGO & CO 4.970%/VAR 25-23.04.29	2 000 000.00	2 036 394.46	0.20
USD	WELLS FARGO & CO 5.389%/VAR 23-24.04.34	2 000 000.00	2 077 153.72	0.20
USD	WELLS FARGO & CO 5.499%/VAR 24-23.01.35	1 500 000.00	1 565 855.36	0.15
USD	WELLS FARGO & CO 5.574%/VAR 23-25.07.29	2 500 000.00	2 587 560.83	0.25
USD	WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	3 450 000.00	3 109 574.15	0.30
USD	WESTPAC BANKING CORP-SUB 3.020%/VAR 21-18.11.36	6 900 000.00	6 181 567.04	0.60
米ドル合計			216 488 979.56	21.12
ノート、変動利付債合計			216 488 979.56	21.12

注記は当財務書類の一部である。

銘柄		数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債				
米ドル				
USD	NAVIENT CORP 6.75000% 18-15.06.26	2 370 000.00	2 395 539.12	0.23
USD	PROSUS NV-144A 3.06100% 21-13.07.31	5 550 000.00	5 040 232.50	0.49
USD	SPRINT CAPITAL CORPORATION 8.75000% 02-15.03.32	2 600 000.00	3 163 027.46	0.31
米ドル合計			10 598 799.08	1.03
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			10 598 799.08	1.03
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債				
米ドル				
USD	BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	3 000 000.00	2 893 358.73	0.28
USD	BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22.10.30	4 500 000.00	4 273 553.97	0.42
USD	BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	8 000 000.00	7 428 207.84	0.72
USD	MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13.02.32	4 000 000.00	3 498 328.60	0.34
USD	MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	11 800 000.00	11 699 404.18	1.14
USD	MORGAN STANLEY 5.656%/VAR 24-18.04.30	3 500 000.00	3 651 066.05	0.36
USD	MORGAN STANLEY-SUB 5.942%/VAR 24-07.02.39	1 950 000.00	2 046 755.37	0.20
USD	ROYAL BANK OF CANADA 4.969%/VAR 24-02.08.30	3 000 000.00	3 069 600.99	0.30
USD	TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08.06.34	1 000 000.00	1 058 684.87	0.10
USD	WELLS FARGO & CO 2.879%/VAR 19-30.10.30	5 500 000.00	5 214 781.72	0.51
米ドル合計			44 833 742.32	4.37
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計			44 833 742.32	4.37
債券、固定利付債				
米ドル				
USD	DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01.04.33	1 500 000.00	1 558 002.98	0.15
USD	DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15.03.33	1 600 000.00	1 669 930.53	0.16
USD	NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 3.90000% 18-01.11.28	1 000 000.00	995 678.45	0.10
USD	NATL RURAL UTIL COOPERATIVE FIN CORP 3.70000% 19-15.03.29	5 000 000.00	4 938 379.90	0.48
USD	OTIS WORLDWIDE CORP 5.13100% 25-04.09.35	1 700 000.00	1 725 771.00	0.17
USD	PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 4.55000% 20-01.07.30	3 250 000.00	3 229 356.42	0.32
USD	PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 5.45000% 22-15.06.27	4 000 000.00	4 066 875.80	0.40
USD	PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 6.15000% 23-15.01.33	5 400 000.00	5 731 603.58	0.56
USD	SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO-5.40000% 25-15.04.35	3 200 000.00	3 313 901.18	0.32
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.30000% 23-01.03.28	2 250 000.00	2 293 181.01	0.23
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.45000% 25-01.03.35	2 850 000.00	2 889 112.06	0.28
USD	SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	1 750 000.00	1 880 148.45	0.18
米ドル合計			34 291 941.36	3.35
債券、固定利付債合計			34 291 941.36	3.35
債券、変動利付債				
米ドル				
USD	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT 6.033%/VAR 24-13.03.35	2 600 000.00	2 768 102.25	0.27
USD	BANCO SANTANDER SA 5.538%/VAR 24-14.03.30	7 400 000.00	7 653 409.00	0.75
USD	BANCO SANTANDER SA 5.365%/VAR 24-15.07.28	2 000 000.00	2 037 739.00	0.20
USD	DUKE ENERGY CORP-SUB 6.450%/VAR 24-01.09.54	1 800 000.00	1 903 093.20	0.18
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	11 500 000.00	11 504 862.66	1.13
USD	JPMORGAN CHASE & CO 4.995%/VAR 24-22.07.30	5 000 000.00	5 129 773.40	0.50
USD	METLIFE INC-SUB 6.350%/VAR 25-15.03.55	3 100 000.00	3 286 778.10	0.32
米ドル合計			34 283 757.61	3.35
債券、変動利付債合計			34 283 757.61	3.35
財務省証券（T-note）、固定利付債				
米ドル				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 25-15.02.35	4 500 000.00	4 694 062.50	0.46
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 25-31.03.30	3 500 000.00	3 544 296.87	0.34
米ドル合計			8 238 359.37	0.80
財務省証券（T-note）、固定利付債合計			8 238 359.37	0.80
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			759 366 818.34	74.08

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				
株式				
アメリカ合衆国				
USD	BK OF AMERICA CORP 6.625%-FRN PERP USD ‘00’	2 850 000.00	2 952 913.50	0.29
USD	BK OF AMERICA CORP 6.25%-FRN SNR MTN PERP USD	2 600 000.00	2 641 288.00	0.26
アメリカ合衆国合計			5 594 201.50	0.55
株式合計			5 594 201.50	0.55
ノート、固定利付債				
米ドル				
USD	AKER BP ASA-144A 5.12500% 24-01.10.34	1 050 000.00	1 031 829.02	0.10
USD	AKER BP ASA-144A 5.60000% 23-13.06.28	750 000.00	772 059.03	0.07
USD	AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.50000% 21-20.04.26	10 350 000.00	1 729 384.94	0.17
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.25000% 24-15.03.35	500 000.00	507 448.05	0.05
USD	ARES STRATEGIC INCOME FUND 6.20000% 25-21.03.32	2 600 000.00	2 653 226.03	0.26
USD	ARTHUR J GALLAGHER & CO 5.15000% 24-15.02.35	2 600 000.00	2 625 203.10	0.26
USD	ATLAS WAREHOUSE LENDING CO LP-144A 6.05000% 24-15.01.28	2 000 000.00	2 056 803.42	0.20
USD	ATLAS WAREHOUSE LENDING CO LP-144A 6.25000% 24-15.01.30	2 000 000.00	2 094 722.44	0.20
USD	BAYER US FINANCE LLC-144A 6.12500% 23-21.11.26	1 750 000.00	1 779 593.29	0.17
USD	BERRY GLOBAL INC 1.65000% 21-15.01.27	2 100 000.00	2 032 172.37	0.20
USD	BERRY GLOBAL INC 5.65000% 25-15.01.34	2 250 000.00	2 350 287.07	0.23
USD	BLUE OWL TECHNOLOGY FINANCE CORP 6.75000% 25-04.04.29	1 415 000.00	1 446 620.24	0.14
USD	BOOZ ALLEN HAMILTON INC-144A 3.87500% 20-01.09.28	1 526 000.00	1 496 566.10	0.15
USD	BROADCOM INC 3.46900% 25-15.04.34	1 750 000.00	1 602 933.03	0.16
USD	CARRIER GLOBAL CORP 5.90000% 24-15.03.34	1 585 000.00	1 705 773.89	0.17
USD	CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 5.12500% 17-01.05.27	2 050 000.00	2 038 181.55	0.20
USD	CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 4.00000% 21-01.03.31	4 500 000.00	4 344 848.01	0.42
USD	CHEVRON PHILLIPS CHEMICAL CO LLC-144A 3.40000% 16-01.12.26	2 000 000.00	1 984 483.60	0.19
USD	COLUMBIA PIPELINES HOLDING CO LLC-144A 6.05500% 23-15.08.26	2 250 000.00	2 275 360.76	0.22
USD	CONSTELLATION ENERGY GENERATION LLC 6.12500% 23-15.01.34	1 500 000.00	1 631 695.59	0.16
USD	CSL FINANCE PLC-144A 3.85000% 22-27.04.27	1 500 000.00	1 496 571.12	0.15
USD	DT MIDSTREAM INC-144A 4.37500% 21-15.06.31	1 300 000.00	1 261 980.05	0.12
USD	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.50000% 24-26.06.34	2 500 000.00	2 596 973.75	0.25
USD	ENGIE SA-144A 5.62500% 24-10.04.34	2 900 000.00	3 032 530.00	0.30
USD	ENI SPA-144A 5.50000% 24-15.05.34	2 550 000.00	2 628 312.72	0.26
USD	FORTRESS TRANS & INFRA INV LLC-144A 5.50000% 21-01.05.28	4 050 000.00	4 052 992.95	0.40
USD	GILDAN ACTIVEWEAR-144A 4.70000% 25-07.10.30	1 200 000.00	1 194 821.27	0.12
USD	HCA INC 3.12500% 23-15.03.27	3 750 000.00	3 701 505.64	0.36
USD	HEALTH CARE SER CORP A MUT LGL RES-144A 2.20000% 20-01.06.30	3 400 000.00	3 083 435.96	0.30
USD	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 5.00000% 24-15.10.34	1 050 000.00	1 038 923.76	0.10
USD	HPS CORPORATE LENDING FUND 5.45000% 25-14.01.28	2 500 000.00	2 519 210.35	0.25
USD	HPS CORPORATE LENDING FUND 5.95000% 25-14.04.32	1 600 000.00	1 607 863.07	0.16
USD	ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTIVIT 5.84900% 24-08.05.29	3 250 000.00	3 395 538.38	0.33
USD	IQVIA INC 6.25000% 24-01.02.29	1 250 000.00	1 316 808.75	0.13
USD	JABIL INC 5.45000% 23-01.02.29	3 675 000.00	3 794 104.65	0.37
USD	JANE STREET GROUP / JSG FINAN INC-144A 7.12500% 24-30.04.31	3 500 000.00	3 672 788.00	0.36
USD	MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS-144A 6.40000% 24-26.03.29	1 700 000.00	1 786 925.72	0.17
USD	MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS LTD-144A 6.50000% 24-26.03.31	1 950 000.00	2 081 238.94	0.20
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 5.75000% 23-15.02.29	2 250 000.00	2 349 408.96	0.23
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 5.95000% 23-15.09.33	1 000 000.00	1 068 759.02	0.10
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 5.05000% 23-14.06.28	3 900 000.00	3 997 423.21	0.39
USD	NATIONAL BANK OF CANADA 5.60000% 23-18.12.28	750 000.00	781 829.05	0.08
USD	NATIONAL BANK OF CANADA 4.50000% 24-10.10.29	3 150 000.00	3 179 404.59	0.31
USD	NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.55000% 22-01.12.28	2 000 000.00	2 066 280.00	0.20
USD	NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA 3.15000% 22-01.05.27	2 000 000.00	1 967 680.00	0.19
USD	NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA INC 3.87500% 22-18.06.26	3 677 000.00	3 666 299.93	0.36
USD	ONEOK INC-144A 6.50000% 22-01.09.30	4 371 000.00	4 676 210.71	0.46
USD	PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01.08.28	2 225 000.00	2 321 431.34	0.23
USD	REGAL REXNORD CORP 6.40000% 24-15.04.33	2 900 000.00	3 108 247.00	0.30
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.59200% 24-09.09.34	2 600 000.00	2 609 284.47	0.25
USD	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.50000% 21-31.08.26	2 300 000.00	2 307 217.40	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	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.62500% 24-30.09.31	3 700 000.00	3 769 688.61	0.37
USD	RWE FINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16.04.34	4 250 000.00	4 451 642.65	0.43
USD	SIEMENS FUNDING BV-144A 4.90000% 25-28.05.32	1 500 000.00	1 542 908.73	0.15
USD	SWEDBANK AB-144A 6.13600% 23-12.09.26	2 750 000.00	2 796 150.03	0.27
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 5.75000% 25-01.12.30	4 050 000.00	4 161 780.00	0.41
USD	TRANSDIGM INC-144A 6.75000% 23-15.08.28	6 350 000.00	6 475 266.45	0.63
USD	UNITEDHEALTH GROUP INC 5.35000% 22-15.02.33	2 000 000.00	2 088 250.40	0.20
USD	VAR ENERGI ASA-144A 7.50000% 22-15.01.28	2 815 000.00	2 980 865.28	0.29
USD	VICI PROPERTIES LP /VCI NTE CO INC-144A 4.62500% 19-01.12.29	2 900 000.00	2 875 968.45	0.28
USD	VICI PROPERTIES LP /VCI NTE CO INC-144A 3.75000% 20-15.02.27	2 750 000.00	2 723 159.67	0.27
USD	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.05400% 25-15.03.29	5 600 000.00	5 437 824.00	0.53
USD	WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 5.45000% 24-15.11.34	1 750 000.00	1 746 757.11	0.17
米ドル合計			157 571 453.67	15.37
ノート、固定利付債合計			157 571 453.67	15.37
ノート、変動利付債				
米ドル				
USD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 5.731%/VAR 24-18.09.34	4 000 000.00	4 142 397.52	0.40
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE-SUB 6.300%/VAR 25-PRP	575 000.00	592 225.93	0.06
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.508%/VAR 24-11.09.27	6 800 000.00	6 816 344.00	0.67
USD	FIFTH THIRD BANCORP 1.707%/VAR 21-01.11.27	1 803 000.00	1 756 697.26	0.17
USD	MACQUARIE GROUP LTD-144A 1.340%/VAR 21-12.01.27	1 500 000.00	1 491 213.59	0.14
USD	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.068%/VAR 23-24.01.34	3 000 000.00	3 060 771.24	0.30
米ドル合計			17 859 649.54	1.74
ノート、変動利付債合計			17 859 649.54	1.74
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	3 500 000.00	3 494 597.57	0.34
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 4.85000% 24-17.01.29	2 400 000.00	2 449 051.63	0.24
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUND-144A 3.30000% 22-21.03.29	2 450 000.00	2 385 478.52	0.23
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.15000% 23-28.03.33	700 000.00	725 463.86	0.07
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.33200% 20-21.08.30	6 280 000.00	5 673 059.47	0.56
米ドル合計			14 727 651.05	1.44
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			14 727 651.05	1.44
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債				
米ドル				
USD	COMMONWEALTH BANK AUSRALIA-144A-SUB 3.610%/VAR 19-12.09.34	1 725 000.00	1 661 088.30	0.16
USD	MORGAN STANLEY 5.831%/VAR 24-19.04.35	2 650 000.00	2 825 510.98	0.28
USD	TRUIST FINANCIAL CORP 7.161%/VAR 23-30.10.29	900 000.00	972 774.62	0.09
米ドル合計			5 459 373.90	0.53
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計			5 459 373.90	0.53
債券、固定利付債				
米ドル				
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 6.45000% 24-15.04.27	2 398 000.00	2 468 710.13	0.24
USD	SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.62500% 16-28.04.26	2 750 000.00	2 740 320.71	0.27
米ドル合計			5 209 030.84	0.51
債券、固定利付債合計			5 209 030.84	0.51
債券、変動利付債				
米ドル				
USD	CAIXABANK SA-144A 6.208%/VAR 23-18.01.29	3 250 000.00	3 379 965.68	0.33
米ドル合計			3 379 965.68	0.33
債券、変動利付債合計			3 379 965.68	0.33
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合計			209 801 326.18	20.47

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	BLUE OWL TECHNOLOGY FINANCE CORP-144A 6.10000% 25-15.03.28	1 000 000.00	1 007 723.53	0.10
USD	CAPITAL POWER US HOLDINGS INC-144A 5.25700% 25-01.06.28	2 500 000.00	2 547 707.50	0.25
USD	CAPITAL POWER US HOLDINGS INC-144A 6.18900% 25-01.06.35	1 150 000.00	1 204 230.72	0.12
USD	GILDAN ACTIVEWEAR INC-144A 5.40000% 25-07.10.35	1 050 000.00	1 045 760.84	0.10
USD	GOLUB CAPITAL PRIVATE CREDIT FUND-144A 5.45000% 25-15.08.28	2 300 000.00	2 313 520.48	0.22
USD	MARS INC-144A 4.80000% 25-01.03.30	1 500 000.00	1 532 295.51	0.15
USD	MARS INC-144A 5.00000% 25-01.03.32	1 000 000.00	1 027 624.34	0.10
USD	MARS INC-144A 5.20000% 25-01.03.35	2 850 000.00	2 925 218.20	0.29
米ドル合計			13 604 081.12	1.33
ノート、固定利付債合計			13 604 081.12	1.33
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債				
米ドル				
USD	SOCIETE GENERALE SA-144A 5.249%/VAR 25-22.05.29	4 200 000.00	4 271 415.58	0.42
米ドル合計			4 271 415.58	0.42
ミディアム・ターム・ノート、変動利付債合計			4 271 415.58	0.42
債券、固定利付債				
米ドル				
USD	FOUNDRY JV HOLDCO LLC-144A 5.90000% 25-25.01.33	4 500 000.00	4 736 727.40	0.46
米ドル合計			4 736 727.40	0.46
債券、固定利付債合計			4 736 727.40	0.46
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			22 612 224.10	2.21
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)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBLE(USD) U-X-ACC	360.00	4 314 758.40	0.42
USD	UBS(LUX)KEY SEL SICAV-EUROPEAN FIN DEBT(EUR)(USD HGD)U-X-ACC	725.00	8 868 845.25	0.87
ルクセンブルグ合計			13 183 603.65	1.29
投資信託、オープン・エンド型合計			13 183 603.65	1.29
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			13 183 603.65	1.29
投資有価証券合計			1 004 963 972.27	98.05

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 31.12.25	244.00	-5 718.63	0.00
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	182.00	10 062.54	0.00
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.25	-121.00	-12 250.00	0.00
債券関連金融先物合計			-7 906.09	0.00
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計			-7 906.09	0.00
金融派生商品合計			-7 906.09	0.00

注記は当財務書類の一部である。

銘柄					数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
先渡為替契約							
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日							
AUD	3 585 200.00	USD	2 334 704.11	19.11.2025		12 846.77	0.00
GBP	206 712 100.00	USD	277 792 019.35	19.11.2025		-6 191 562.33	-0.61
JPY	296 886 000.00	USD	1 968 787.44	19.11.2025		-38 317.83	0.00
EUR	140 357 600.00	USD	163 871 147.30	19.11.2025		-1 710 031.82	-0.17
CHF	208 343 600.00	USD	262 367 080.89	19.11.2025		-2 296 097.13	-0.22
USD	2 684 169.03	CHF	2 130 400.00	19.11.2025		24 835.01	0.00
USD	58 065.11	AUD	89 200.00	19.11.2025		-342.10	0.00
先渡為替契約合計						-10 198 669.43	-1.00
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						24 105 657.83	2.35
その他の資産および負債						6 109 230.36	0.60
純資産総額						1 024 972 284.94	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

2025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

ノート、固定利付債

米ドル				
USD	INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMNT 4.50000% 24-10.04.31	41 545 000.00	42 923 291.51	2.59
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	251 000 000.00	263 078 084.86	15.84
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	63 703 000.00	64 287 991.02	3.87
USD	INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	145 000 000.00	133 455 872.84	8.03
USD	INTERNATIONAL BK FOR RECONST& DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	273 000 000.00	240 264 463.52	14.46
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	12 553 000.00	13 134 354.03	0.79
米ドル合計			757 144 057.78	45.58
ノート、固定利付債合計			757 144 057.78	45.58

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 4.62500% 25-15.01.32	119 915 000.00	124 615 081.61	7.50
米ドル合計			124 615 081.61	7.50
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計			124 615 081.61	7.50

債券、固定利付債

米ドル				
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONS & DEVELOP 4.00000% 25-06.05.32	152 500 000.00	153 199 474.80	9.22
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD 4.37500% 25-27.08.35	117 740 000.00	119 704 826.29	7.21
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	225 000 000.00	197 690 478.75	11.90
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	287 040 000.00	282 773 974.21	17.02
米ドル合計			753 368 754.05	45.35
債券、固定利付債合計			753 368 754.05	45.35
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			1 635 127 893.44	98.43
投資有価証券合計			1 635 127 893.44	98.43

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 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	-100.00	-3 937.55	0.00
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.25	50.00	19 531.25	0.00
債券関連金融先物合計			15 593.70	0.00
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計			15 593.70	0.00
金融派生商品合計			15 593.70	0.00

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）

先渡為替契約

購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日		
CHF	307 733 500.00	USD	388 046 224.05	4.11.2025	-4 697 111.62	-0.28
GBP	66 496 500.00	USD	89 412 663.47	4.11.2025	-2 046 236.94	-0.12
EUR	292 426 300.00	USD	344 344 162.43	4.11.2025	-6 825 726.94	-0.41
AUD	16 761 700.00	USD	11 081 344.25	4.11.2025	-108 297.35	-0.01
USD	469 809.29	CHF	371 900.00	4.11.2025	6 526.82	0.00
USD	785 231.46	EUR	668 500.00	4.11.2025	13 648.76	0.00
USD	435 198.44	EUR	371 700.00	4.11.2025	6 182.30	0.00
USD	1 832 705.77	EUR	1 557 900.00	4.11.2025	34 577.59	0.00
USD	612 459.83	CHF	485 300.00	4.11.2025	7 912.96	0.00
USD	503 647.64	CHF	400 100.00	4.11.2025	5 235.93	0.00
USD	576 127.49	CHF	460 700.00	4.11.2025	2 225.28	0.00
AUD	1 184 700.00	USD	777 432.13	4.11.2025	-1 868.28	0.00
USD	467 747.62	GBP	351 200.00	4.11.2025	6 323.50	0.00
USD	107 269.70	GBP	80 400.00	4.11.2025	1 636.16	0.00
GBP	97 200.00	USD	130 158.27	4.11.2025	-2 452.05	0.00
USD	1 289 154.16	EUR	1 103 500.00	4.11.2025	15 494.46	0.00
USD	494 613.59	CHF	392 800.00	4.11.2025	5 295.62	0.00
GBP	100 000.00	USD	134 104.75	4.11.2025	-2 719.75	0.00
GBP	72 200.00	USD	96 909.10	4.11.2025	-2 049.13	0.00
USD	391 837.67	EUR	335 800.00	4.11.2025	4 257.31	0.00
USD	238 221.71	GBP	178 000.00	4.11.2025	4 356.41	0.00
USD	15 203.35	AUD	23 400.00	4.11.2025	-115.46	0.00
USD	437 429.96	CHF	347 500.00	4.11.2025	4 543.01	0.00
USD	525 932.87	CHF	417 900.00	4.11.2025	5 347.38	0.00
USD	225 438.02	AUD	346 400.00	4.11.2025	-1 332.74	0.00
EUR	320 300.00	USD	372 782.50	4.11.2025	-3 092.24	0.00
GBP	289 200.00	USD	384 026.40	4.11.2025	-4 060.98	0.00
USD	391 336.15	CHF	313 600.00	4.11.2025	679.03	0.00
AUD	20 200.00	USD	13 236.62	4.11.2025	-12.69	0.00
EUR	497 300.00	USD	575 115.86	4.11.2025	-1 132.20	0.00
AUD	17 596 800.00	USD	11 516 454.52	2.12.2025	7 241.39	0.00
GBP	66 445 500.00	USD	87 322 689.39	2.12.2025	-17 008.90	0.00
CHF	304 543 700.00	USD	380 882 873.62	2.12.2025	-255 791.62	-0.01
EUR	289 206 500.00	USD	335 168 353.81	2.12.2025	-837 469.79	-0.05
先渡為替契約合計					-14 674 994.77	-0.88

現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産	4 077 991.06	0.25
当座借越およびその他の短期負債	-2 779.33	0.00
その他の資産および負債	36 633 715.76	2.20
純資産総額	1 661 177 419.86	100.00

注記は当財務書類の一部である。

次へ

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.10.2025**
Investments in securities, cost	598 431 449.00	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-27 751 136.30	
Total investments in securities (Note 1)		570 680 312.70
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		73 007 591.64
Other liquid assets (Margins)		289 488.57
Receivable on securities sales (Note 1)		1 717 851.78
Receivable on subscriptions		287 847.28
Interest receivable on securities		4 808 586.78
Unrealized gain on financial futures (Note 1)		510 482.54
TOTAL Assets		**651 302 161.29**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-416 262.33
Payable on securities purchases (Note 1)		-5 583 653.41
Payable on redemptions		-87 114.05
Provisions for flat fee (Note 2)	-111 851.42	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-5 443.72	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-5 827.91	
Total provisions		-123 123.05
TOTAL Liabilities		**-6 210 152.84**
Net assets at the end of the financial year		**645 092 008.45**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.11.2024-31.10.2025**
Interest on liquid assets	1 630 689.15
Interest on securities	19 701 832.99
Dividends	247 580.65
Net income on securities lending (Note 16)	220 254.06
Other income (Note 4)	77 189.95
TOTAL income	**21 877 546.80**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 255 798.89
Taxe d'abonnement (Note 3)	-61 775.51
Other commissions and fees (Note 2)	-41 050.91
Interest on cash and bank overdraft	-22 437.32
TOTAL expenses	**-1 381 062.63**
Net income (loss) on investments	**20 496 484.17**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-9 945 446.36
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	211 160.73
Realized gain (loss) on financial futures	-1 998 244.99
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	6 908 905.02
Realized gain (loss) on foreign exchange	-4 422 475.05
TOTAL realized gain (loss)	**-9 246 100.65**
Net realized gain (loss) of the financial year	**11 250 383.52**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	23 474 019.70
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 407 982.98
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 786 374.29
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 059 982.80
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**27 728 359.77**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**38 978 743.29**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2024-31.10.2025
Net assets at the beginning of the financial year	648 818 250.42
Subscriptions	161 082 270.17
Redemptions	-202 814 725.23
Total net subscriptions (redemptions)	-41 732 455.06
Dividend paid (Note 5)	-972 530.20
Net income (loss) on investments	20 496 484.17
Total realized gain (loss)	-9 246 100.65
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	27 728 359.77
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	38 978 743.29
Net assets at the end of the financial year	**645 092 008.45**

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2024-31.10.2025
Class	**(USD) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 801 325.4350
Number of shares issued	384 647.2880
Number of shares redeemed	-477 517.4330
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 708 455.2900**
Class	**(CHF hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	990 006.5360
Number of shares issued	380 849.4610
Number of shares redeemed	-338 352.0750
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 032 503.9220**
Class	**(EUR hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	916 329.7280
Number of shares issued	160 127.5580
Number of shares redeemed	-264 493.2520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**811 964.0340**
Class	**(GBP hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	25 839.6380
Number of shares issued	2 065.8130
Number of shares redeemed	-3 986.4480
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**23 919.0030**
Class	**(JPY hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	801 541.0000
Number of shares issued	213 978.0000
Number of shares redeemed	-404 709.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**610 810.0000**
Class	**F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	73 431.0000
Number of shares issued	18 323.0000
Number of shares redeemed	-41 401.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**50 353.0000**
Class	**(CHF hedged) F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	83 389.0000
Number of shares issued	12 513.0000
Number of shares redeemed	-52 093.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**43 809.0000**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(EUR hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	53 756.0000
Number of shares issued	3 746.0000
Number of shares redeemed	-21 560.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**35 942.0000**
Class	**(GBP hedged) F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	93 687.5610
Number of shares issued	22 301.0000
Number of shares redeemed	-39 352.5610
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**76 636.0000**

Annual Distribution[1]

Focused SICAV – Global Bond	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	USD	3.2195
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	CHF	2.5941
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	EUR	2.1795
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	GBP	3.0592

[1] See note 5

The notes are an integral part of the financial statements.

Focused SICAV – Global Bond

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2023
Net assets in USD		645 092 008.45	648 818 250.42	524 613 168.97
Class (USD) F-acc	**LU0326808440**			
Shares outstanding		1 708 455.2900	1 801 325.4350	1 550 471.0860
Net asset value per share in USD		169.37	160.11	144.78
Issue and redemption price per share in USD[1]		169.37	160.11	144.78
Class (CHF hedged) F-acc	**LU0326809257**			
Shares outstanding		1 032 503.9220	990 006.5360	852 118.0740
Net asset value per share in CHF		121.89	120.41	113.58
Issue and redemption price per share in CHF[1]		121.89	120.41	113.58
Class (EUR hedged) F-acc	**LU0326809505**			
Shares outstanding		811 964.0340	916 329.7280	891 763.4300
Net asset value per share in EUR		141.74	136.70	125.70
Issue and redemption price per share in EUR[1]		141.74	136.70	125.70
Class (GBP hedged) F-acc	**LU0326809844**			
Shares outstanding		23 919.0030	25 839.6380	45 664.2490
Net asset value per share in GBP		165.37	156.48	142.01
Issue and redemption price per share in GBP[1]		165.37	156.48	142.01
Class (JPY hedged) F-acc	**LU1490620330**			
Shares outstanding		610 810.0000	801 541.0000	726 945.5000
Net asset value per share in JPY		9 710	9 575	9 161
Issue and redemption price per share in JPY[1]		9 710	9 575	9 161
Class F-UKdist	**LU1164771658**			
Shares outstanding		50 353.0000	73 431.0000	56 248.0000
Net asset value per share in USD		104.13	101.66	94.51
Issue and redemption price per share in USD[1]		104.13	101.66	94.51
Class (CHF hedged) F-UKdist	**LU1311286220**			
Shares outstanding		43 809.0000	83 389.0000	84 354.0000
Net asset value per share in CHF		80.02	81.65	79.23
Issue and redemption price per share in CHF[1]		80.02	81.65	79.23
Class (EUR hedged) F-UKdist	**LU0526609390**			
Shares outstanding		35 942.0000	53 756.0000	44 608.0000
Net asset value per share in EUR		68.23	67.99	64.33
Issue and redemption price per share in EUR[1]		68.23	67.99	64.33
Class (GBP hedged) F-UKdist	**LU0326810180**			
Shares outstanding		76 636.0000	93 687.5610	70 796.0000
Net asset value per share in GBP		99.10	96.83	90.41
Issue and redemption price per share in GBP[1]		99.10	96.83	90.41

[1] See note 1

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class (USD) F-acc	USD	5.8%	10.6%	1.4%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	1.2%	6.0%	-2.7%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	3.7%	8.8%	-0.9%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	5.7%	10.2%	0.6%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	1.4%	4.5%	-3.8%
Class F-UKdist	USD	5.8%	10.6%	1.4%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	1.2%	6.0%	-2.7%
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	3.7%	8.7%	-0.9%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	5.7%	10.2%	0.6%
Benchmark:[1]				
Bloomberg Global Aggregate	USD	5.3%	9.9%	2.1%
Bloomberg Global Aggregate (hedged CHF)	CHF	0.7%	5.1%	-2.2%
Bloomberg Global Aggregate (hedged EUR)	EUR	3.2%	8.0%	-0.4%
Bloomberg Global Aggregate (hedged GBP)	GBP	5.2%	9.3%	1.1%
Bloomberg Global Aggregate (hedged JPY)	JPY	0.8%	3.4%	-3.3%

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

Historical performance is no indicator of current or future performance.
The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.
The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	32.23
United Kingdom	9.32
China	6.20
Japan	4.50
Canada	4.20
New Zealand	3.16
France	2.98
The Netherlands	2.91
Luxembourg	2.88
Germany	2.83
Australia	2.53
Spain	2.29
South Korea	1.81
Italy	1.56
Switzerland	1.02
Belgium	0.88
Austria	0.80
Ireland	0.78
Norway	0.50
Supranationals	0.49
Cayman Islands	0.49
Brazil	0.42
Slovenia	0.40
Singapore	0.37
Poland	0.31
Romania	0.29
Saudi Arabia	0.26
India	0.25
Hong Kong	0.22
Sweden	0.19
Portugal	0.17
Greece	0.16
Multinationals	0.15
Bermuda	0.15
Thailand	0.15
Latvia	0.13
Czech Republic	0.13
Slovakia	0.12
Mongolia	0.10
Chile	0.09
Peru	0.04
TOTAL	**88.46**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	37.91
Banks & credit institutions	13.69
Mortgage & funding institutions	13.32
Finance & holding companies	7.12
Real Estate	2.85
Petroleum	2.15
Energy & water supply	1.34
Traffic & transportation	1.12
Internet, software & IT services	1.04
Telecommunications	0.87
Investment funds	0.76
Insurance	0.66
Supranational organisations	0.63
Food & soft drinks	0.58
Miscellaneous services	0.50
Chemicals	0.45
Public, non-profit institutions	0.44
Tobacco & alcohol	0.38
Mining, coal & steel	0.38
Computer hardware & network equipment providers	0.35
Vehicles	0.32
Electrical devices & components	0.31
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.26
Retail trade, department stores	0.19
Aerospace industry	0.18
Agriculture & fishery	0.16
Electronics & semiconductors	0.15
Mechanical engineering & industrial equipment	0.11
Miscellaneous unclassified companies	0.10
Biotechnology	0.05
Photographic & optics	0.04
Graphic design, publishing & media	0.03
Building industry & materials	0.02
TOTAL	**88.46**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.10.2025**
Investments in securities, cost	2 202 716 895.88	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	68 034 153.90	
Total investments in securities (Note 1)		2 270 751 049.78
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		18 113 989.29
Receivable on securities sales (Note 1)		5 475 114.36
Receivable on subscriptions		4 139 684.41
Interest receivable on securities		13 949 633.28
TOTAL Assets		**2 312 429 471.12**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-22 037 016.24
Bank overdraft		-0.16
Payable on redemptions		-1 263 672.35
Provisions for flat fee (Note 2)	-220 464.65	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-19 438.87	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-117 839.58	
Total provisions		-357 743.10
TOTAL Liabilities		**-23 658 431.85**
Net assets at the end of the financial year		**2 288 771 039.27**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.11.2024-31.10.2025**
Interest on liquid assets	848 765.57
Interest on securities	45 321 873.98
Net income on securities lending (Note 16)	1 064 044.94
Other income (Note 4)	640 748.53
TOTAL income	**47 875 433.02**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 205 427.69
Taxe d'abonnement (Note 3)	-213 205.11
Other commissions and fees (Note 2)	-94 796.42
Interest on cash and bank overdraft	-164.39
TOTAL expenses	**-2 513 593.61**
Net income (loss) on investments	**45 361 839.41**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	13 413 510.60
Realized gain (loss) on financial futures	78 801.72
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	45 013 995.00
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 834 769.81
TOTAL realized gain (loss)	**60 341 077.13**
Net realized gain (loss) of the financial year	**105 702 916.54**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	48 039 472.10
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-303 437.36
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-7 477 900.80
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**40 258 133.94**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**145 961 050.48**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

		USD
		1.11.2024-31.10.2025
Net assets at the beginning of the financial year		1 232 511 843.13
Subscriptions	1 537 615 866.90	
Redemptions	-624 241 343.08	
Total net subscriptions (redemptions)		913 374 523.82
Dividend paid (Note 5)		-3 076 378.16
Net income (loss) on investments	45 361 839.41	
Total realized gain (loss)	60 341 077.13	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	40 258 133.94	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		145 961 050.48
Net assets at the end of the financial year		**2 288 771 039.27**

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2024-31.10.2025
Class	**F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 211 662.6790
Number of shares issued	4 652 147.0900
Number of shares redeemed	-1 640 532.5200
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**6 223 277.2490**
Class	**(CHF hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 059 397.9110
Number of shares issued	2 144 698.5810
Number of shares redeemed	-753 301.6320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 450 794.8600**
Class	**(EUR hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 051 123.8920
Number of shares issued	3 278 154.2080
Number of shares redeemed	-1 099 895.4220
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**5 229 382.6780**
Class	**(GBP hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	57 076.2110
Number of shares issued	355 721.0480
Number of shares redeemed	-298 419.9430
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**114 377.3160**
Class	**(JPY hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	61 851.0000
Number of shares issued	1 624.0000
Number of shares redeemed	-41 135.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**22 340.0000**
Class	**(SGD hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	56 953.0000
Number of shares issued	112 891.1100
Number of shares redeemed	-31 398.6400
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**138 445.4700**
Class	**F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	274 843.4700
Number of shares issued	257 137.3180
Number of shares redeemed	-184 922.4450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**347 058.3430**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	46 502.1980
Number of shares issued	35 398.5270
Number of shares redeemed	-10 211.4880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**71 689.2370**
Class	**(EUR hedged) F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	57 263.0350
Number of shares issued	65 094.7680
Number of shares redeemed	-37 259.5150
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**85 098.2880**
Class	**(GBP hedged) F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	94 021.7730
Number of shares issued	544 306.3000
Number of shares redeemed	-92 741.2910
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**545 586.7820**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	21 285.5000
Number of shares issued	3 704.0000
Number of shares redeemed	-6 641.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**18 348.5000**

Annual Distribution[1]

Focused SICAV – High Grade Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	USD	1.7699
F-UKdist	17.3.2025	20.3.2025	USD	2.2504
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	CHF	1.4661
(CHF hedged) F-UKdist	17.3.2025	20.3.2025	CHF	1.3535
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	EUR	1.5814
(EUR hedged) F-UKdist	17.3.2025	20.3.2025	EUR	2.1421
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	GBP	1.7091
(GBP hedged) F-UKdist	17.3.2025	20.3.2025	GBP	0.9051

[1] See note 5

Focused SICAV – High Grade Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2023
Net assets in USD		2 288 771 039.27	1 232 511 843.13	1 914 151 319.53
Class F-acc	**LU0224580786**			
Shares outstanding		6 223 277.2490	3 211 662.6790	5 138 765.8360
Net asset value per share in USD		169.65	160.77	150.64
Issue and redemption price per share in USD[1]		169.65	160.87	150.76
Class (CHF hedged) F-acc	**LU1339538412**			
Shares outstanding		2 450 794.8600	1 059 397.9110	2 665 904.4910
Net asset value per share in CHF		91.13	90.32	88.29
Issue and redemption price per share in CHF[1]		91.13	90.37	88.36
Class (EUR hedged) F-acc	**LU1132652998**			
Shares outstanding		5 229 382.6780	3 051 123.8920	4 920 180.3910
Net asset value per share in EUR		101.10	97.88	93.23
Issue and redemption price per share in EUR[1]		101.10	97.94	93.30
Class (GBP hedged) F-acc	**LU1339538503**			
Shares outstanding		114 377.3160	57 076.2110	190 273.9990
Net asset value per share in GBP		112.55	106.80	100.39
Issue and redemption price per share in GBP[1]		112.55	106.86	100.47
Class (JPY hedged) F-acc	**LU1786948718**			
Shares outstanding		22 340.0000	61 851.0000	121 464.0000
Net asset value per share in JPY		9 388	9 288	9 208
Issue and redemption price per share in JPY[1]		9 388	9 294	9 215
Class (SGD hedged) F-acc	**LU1344159089**			
Shares outstanding		138 445.4700	56 953.0000	63 496.8230
Net asset value per share in SGD		112.47	108.91	103.90
Issue and redemption price per share in SGD[1]		112.47	108.98	103.98
Class F-UKdist	**LU0721134624**			
Shares outstanding		347 058.3430	274 843.4700	435 008.0000
Net asset value per share in USD		94.46	93.50	93.34
Issue and redemption price per share in USD[1]		94.46	93.56	93.41
Class (CHF hedged) F-UKdist	**LU1554453867**			
Shares outstanding		71 689.2370	46 502.1980	60 299.4550
Net asset value per share in CHF		75.96	78.11	79.31
Issue and redemption price per share in CHF[1]		75.96	78.16	79.37
Class (EUR hedged) F-UKdist	**LU1554452620**			
Shares outstanding		85 098.2880	57 263.0350	153 505.3370
Net asset value per share in EUR		82.82	83.89	82.34
Issue and redemption price per share in EUR[1]		82.82	83.94	82.41
Class (GBP hedged) F-UKdist	**LU1554454329**			
Shares outstanding		545 586.7820	94 021.7730	536 608.4670
Net asset value per share in GBP		94.02	91.81	88.86
Issue and redemption price per share in GBP[1]		94.02	91.87	88.93
Class U-X-acc	**LU2397253506**			
Shares outstanding		18 348.5000	21 285.5000	25 376.5000
Net asset value per share in USD		10 858.75	10 278.31	9 619.03
Issue and redemption price per share in USD[1]		10 858.75	10 284.48	9 626.73

[1] See note 1

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class F-acc	USD	5.5%	6.7%	3.0%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	0.8%	2.3%	-1.2%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	3.2%	5.0%	0.6%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	5.3%	6.4%	2.1%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	1.0%	0.9%	-2.5%
Class (SGD hedged) F-acc	SGD	3.2%	4.8%	1.8%
Class F-UKdist	USD	5.5%	6.7%	3.0%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	0.8%	2.3%	-1.2%
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	3.2%	5.0%	0.6%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	5.3%	6.4%	2.1%
Class U-X-acc	USD	5.6%	6.8%	3.1%
Benchmark:[1]				
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs	USD	5.5%	6.5%	2.7%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs (CHF hedged)	CHF	0.9%	2.0%	-1.6%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs (EUR hedged)	EUR	3.3%	4.7%	0.3%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs (GBP hedged)	GBP	5.3%	6.1%	1.5%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs (JPY hedged)	JPY	1.0%	0.4%	-2.9%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 1-5yrs / 50% Bloomberg US Treasury 1-5yrs (SGD hedged)	SGD	3.2%	4.5%	1.5%

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

Historical performance is no indicator of current or future performance.
The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.
The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	60.41
Supranationals	12.86
Canada	5.59
Australia	3.58
South Korea	2.62
United Arab Emirates	1.88
Germany	1.84
Sweden	1.40
Norway	1.16
New Zealand	1.09
United Kingdom	0.90
The Netherlands	0.88
France	0.85
Qatar	0.81
Hong Kong	0.81
Cayman Islands	0.67
Finland	0.61
Singapore	0.55
British Virgin Islands	0.30
Luxembourg	0.23
Belgium	0.17
TOTAL	**99.21**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	45.90
Banks & credit institutions	15.00
Supranational organisations	12.96
Finance & holding companies	11.33
Cantons, federal states	2.41
Petroleum	1.43
Internet, software & IT services	1.25
Computer hardware & network equipment providers	1.00
Public, non-profit institutions	0.93
Telecommunications	0.86
Retail trade, department stores	0.83
Cities & municipal authorities	0.81
Biotechnology	0.71
Energy & water supply	0.65
Electronics & semiconductors	0.62
Traffic & transportation	0.43
Electrical devices & components	0.40
Mechanical engineering & industrial equipment	0.40
Investment funds	0.39
Insurance	0.28
Miscellaneous unclassified companies	0.23
Mortgage & funding institutions	0.19
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.11
Chemicals	0.09
TOTAL	**99.21**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.10.2025**
Investments in securities, cost	5 136 122 906.66	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	51 408 648.33	
Total investments in securities (Note 1)		5 187 531 554.99
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		28 794 231.15
Receivable on securities sales (Note 1)		40 746 738.92
Receivable on subscriptions		7 866 840.67
Interest receivable on securities		48 559 027.35
TOTAL Assets		**5 313 498 393.08**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-59 498 041.55
Payable on redemptions		-3 701 632.76
Provisions for flat fee (Note 2)	-609 594.56	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-44 584.19	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-219 312.41	
Total provisions		-873 491.16
TOTAL Liabilities		**-64 073 165.47**
Net assets at the end of the financial year		**5 249 425 227.61**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.11.2024-31.10.2025**
Interest on liquid assets	1 303 389.72
Interest on securities	153 663 756.15
Dividends	228 032.47
Net income on securities lending (Note 16)	2 852 923.82
Other income (Note 4)	2 335 207.77
TOTAL income	**160 383 309.93**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-6 456 446.40
Taxe d'abonnement (Note 3)	-489 993.25
Other commissions and fees (Note 2)	-168 814.98
TOTAL expenses	**-7 115 254.63**
Net income (loss) on investments	**153 268 055.30**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-6 094 528.84
Realized gain (loss) on financial futures	-686 399.99
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	95 777 043.10
Realized gain (loss) on foreign exchange	6 131 693.66
TOTAL realized gain (loss)	**95 127 807.93**
Net realized gain (loss) of the financial year	**248 395 863.23**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	169 759 717.26
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	421 257.52
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-10 160 808.70
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**160 020 166.08**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**408 416 029.31**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2024-31.10.2025
Net assets at the beginning of the financial year	3 297 145 693.49
Subscriptions	3 363 278 925.58
Redemptions	-1 804 786 241.65
Total net subscriptions (redemptions)	1 558 492 683.93
Dividend paid (Note 5)	-14 629 179.12
Net income (loss) on investments	153 268 055.30
Total realized gain (loss)	95 127 807.93
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	160 020 166.08
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	408 416 029.31
Net assets at the end of the financial year	**5 249 425 227.61**

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2024-31.10.2025
Class	**F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 166 121.8020
Number of shares issued	7 496 393.7820
Number of shares redeemed	-4 398 277.3050
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**10 264 238.2790**
Class	**(CHF hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 998 893.0430
Number of shares issued	3 622 701.1920
Number of shares redeemed	-2 671 247.5300
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**3 950 346.7050**
Class	**(EUR hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 801 262.0120
Number of shares issued	8 193 957.9810
Number of shares redeemed	-3 904 125.7560
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**14 091 094.2370**
Class	**(GBP hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	203 376.0000
Number of shares issued	373 475.2320
Number of shares redeemed	-210 641.0350
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**366 210.1970**
Class	**(JPY hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	140 063.0000
Number of shares issued	3 052.0000
Number of shares redeemed	-87 974.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**55 141.0000**
Class	**(SGD hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	148 211.0000
Number of shares issued	320 093.8090
Number of shares redeemed	-74 984.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**393 320.8090**
Class	**F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 707 028.6600
Number of shares issued	1 525 153.3060
Number of shares redeemed	-620 186.6840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 611 995.2820**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	670 075.1990
Number of shares issued	811 044.2590
Number of shares redeemed	-86 981.0990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 394 138.3590**
Class	**(EUR hedged) F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	195 935.9410
Number of shares issued	280 728.0850
Number of shares redeemed	-112 702.8840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**363 961.1420**
Class	**(GBP hedged) F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	291 863.5740
Number of shares issued	2 175 294.6250
Number of shares redeemed	-386 587.5040
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 080 570.6950**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	27 794.0000
Number of shares issued	8 127.5000
Number of shares redeemed	-8 109.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**27 812.5000**
Class	**U-X-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	630.0000
Number of shares redeemed	-123.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**507.0000**

Annual Distribution[1]

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	USD	2.9787
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	CHF	2.1854
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	EUR	2.3516
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	GBP	2.6811

[1] See note 5

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2023
Net assets in USD		5 249 425 227.61	3 297 145 693.49	3 763 123 391.83
Class F-acc	**LU0270450066**			
Shares outstanding		10 264 238.2790	7 166 121.8020	8 240 445.7120
Net asset value per share in USD		202.95	189.87	173.31
Issue and redemption price per share in USD[1]		202.95	190.08	173.31
Class (CHF hedged) F-acc	**LU1140787604**			
Shares outstanding		3 950 346.7050	2 998 893.0430	3 426 165.9140
Net asset value per share in CHF		91.15	89.26	85.12
Issue and redemption price per share in CHF[1]		91.15	89.36	85.12
Class (EUR hedged) F-acc	**LU1140787190**			
Shares outstanding		14 091 094.2370	9 801 262.0120	12 026 972.5380
Net asset value per share in EUR		103.07	98.56	91.54
Issue and redemption price per share in EUR[1]		103.07	98.67	91.54
Class (GBP hedged) F-acc	**LU1339538339**			
Shares outstanding		366 210.1970	203 376.0000	143 102.7560
Net asset value per share in GBP		111.89	104.86	96.17
Issue and redemption price per share in GBP[1]		111.89	104.98	96.17
Class (JPY hedged) F-acc	**LU1786951779**			
Shares outstanding		55 141.0000	140 063.0000	270 815.0000
Net asset value per share in JPY		8 939	8 744	8 473
Issue and redemption price per share in JPY[1]		8 939	8 754	8 473
Class (SGD hedged) F-acc	**LU1002056536**			
Shares outstanding		393 320.8090	148 211.0000	197 192.7160
Net asset value per share in SGD		126.31	120.76	112.35
Issue and redemption price per share in SGD[1]		126.31	120.89	112.35
Class F-UKdist	**LU0723399837**			
Shares outstanding		2 611 995.2820	1 707 028.6600	2 281 412.0000
Net asset value per share in USD		99.88	96.44	90.69
Issue and redemption price per share in USD[1]		99.88	96.55	90.69
Class (CHF hedged) F-UKdist	**LU1140787786**			
Shares outstanding		1 394 138.3590	670 075.1990	872 363.5520
Net asset value per share in CHF		69.85	70.60	69.30
Issue and redemption price per share in CHF[1]		69.85	70.68	69.30
Class (EUR hedged) F-UKdist	**LU1140787356**			
Shares outstanding		363 961.1420	195 935.9410	495 600.0000
Net asset value per share in EUR		76.54	75.56	72.24
Issue and redemption price per share in EUR[1]		76.54	75.64	72.24
Class (GBP hedged) F-UKdist	**LU1545517606**			
Shares outstanding		2 080 570.6950	291 863.5740	1 938 180.8810
Net asset value per share in GBP		90.36	87.39	82.42
Issue and redemption price per share in GBP[1]		90.36	87.49	82.42
Class U-X-acc	**LU2397253928**			
Shares outstanding		27 812.5000	27 794.0000	34 780.0000
Net asset value per share in USD		10 052.62	9 391.57	8 560.58
Issue and redemption price per share in USD[1]		10 052.62	9 401.90	8 560.58

Date	ISIN	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2023
Class U-X-dist[2]	**LU3079949254**			
Shares outstanding		507.0000	-	-
Net asset value per share in USD		10 368.43	-	-
Issue and redemption price per share in USD[1]		10 368.43	-	-

[1] See note 1
[2] First NAV: 5.6.2025

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class F-acc	USD	6.8%	9.7%	-0.1%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	2.0%	5.0%	-4.4%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	4.5%	7.8%	-2.6%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	6.6%	9.2%	-1.1%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	2.1%	3.3%	-5.6%
Class (SGD hedged) F-acc	SGD	4.5%	7.6%	-1.4%
Class F-UKdist	USD	6.8%	9.7%	-0.1%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	2.0%	5.0%	-4.4%
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	4.5%	7.8%	-2.6%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	6.6%	9.2%	-1.1%
Class U-X-acc	USD	6.9%	9.8%	0.0%
Class U-X-dist[1]	USD	-	-	-
Benchmark[2]				
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs	USD	7.0%	9.5%	-0.2%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs (CHF hedged)	CHF	2.2%	4.6%	-4.6%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs (EUR hedged)	EUR	4.7%	7.5%	-2.7%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs (GBP hedged)	GBP	6.8%	8.8%	-1.2%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs (JPY hedged)	JPY	2.3%	2.8%	-5.9%
50% Bloomberg Eurodollar AA- or better 5-10yrs + 50% Bloomberg US Treasury 5-10yrs (SGD hedged)	SGD	4.6%	7.2%	-1.5%

[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	67.17
Supranationals	14.47
Canada	3.73
United Arab Emirates	3.46
South Korea	1.70
Germany	1.49
Australia	1.14
Hong Kong	1.12
Qatar	0.96
France	0.80
The Netherlands	0.76
British Virgin Islands	0.40
Norway	0.33
Singapore	0.31
Jersey	0.23
New Zealand	0.20
Sweden	0.20
Belgium	0.16
Finland	0.10
Ireland	0.09
TOTAL	**98.82**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	48.64
Supranational organisations	14.47
Finance & holding companies	9.87
Banks & credit institutions	6.12
Cantons, federal states	3.14
Retail trade, department stores	2.38
Internet, software & IT services	2.24
Mortgage & funding institutions	1.68
Energy & water supply	1.37
Petroleum	1.25
Computer hardware & network equipment providers	1.16
Biotechnology	1.13
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.97
Public, non-profit institutions	0.67
Cities & municipal authorities	0.61
Miscellaneous consumer goods	0.60
Insurance	0.54
Electronics & semiconductors	0.52
Food & soft drinks	0.48
Telecommunications	0.46
Traffic & transportation	0.36
Investment funds	0.16
TOTAL	**98.82**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.10.2025**
Investments in securities, cost	987 245 643.52	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	17 718 328.75	
Total investments in securities (Note 1)		1 004 963 972.27
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		23 683 855.96
Other liquid assets (Margins)		421 801.87
Receivable on subscriptions		659 918.97
Interest receivable on securities		11 451 157.56
TOTAL Assets		**1 041 180 706.63**
Liabilities		
Unrealized loss on financial futures (Note 1)		-7 906.09
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-10 198 669.43
Payable on securities purchases (Note 1)		-5 449 224.00
Payable on redemptions		-256 344.00
Provisions for flat fee (Note 2)	-178 002.62	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-8 593.26	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-109 682.29	
Total provisions		-296 278.17
TOTAL Liabilities		**-16 208 421.69**
Net assets at the end of the financial year		**1 024 972 284.94**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.11.2024-31.10.2025**
Interest on liquid assets	584 513.72
Interest on securities	50 242 481.78
Dividends	142 030.01
Net income on securities lending (Note 16)	88 318.94
Other income (Note 4)	296 185.00
TOTAL income	**51 353 529.45**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 228 708.38
Taxe d'abonnement (Note 3)	-102 916.53
Other commissions and fees (Note 2)	-81 284.97
Interest on cash and bank overdraft	-0.01
TOTAL expenses	**-2 412 909.89**
Net income (loss) on investments	**48 940 619.56**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-11 096 501.01
Realized gain (loss) on options	172 700.00
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	156 836.04
Realized gain (loss) on financial futures	-1 139 672.53
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	14 380 870.19
Realized gain (loss) on foreign exchange	-2 404 585.49
TOTAL realized gain (loss)	**69 647.20**
Net realized gain (loss) of the financial year	**49 010 266.76**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	35 741 276.91
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	745 656.41
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-933 845.57
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**35 553 087.75**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**84 563 354.51**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2024-31.10.2025
Net assets at the beginning of the financial year	1 454 003 174.67
Subscriptions	157 822 556.15
Redemptions	-660 422 882.22
Total net subscriptions (redemptions)	-502 600 326.07
Dividend paid (Note 5)	-10 993 918.17
Net income (loss) on investments	48 940 619.56
Total realized gain (loss)	69 647.20
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	35 553 087.75
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	84 563 354.51
Net assets at the end of the financial year	**1 024 972 284.94**

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2024-31.10.2025
Class	**F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 416 338.1630
Number of shares issued	340 745.7340
Number of shares redeemed	-1 542 251.0600
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 214 832.8370**
Class	**(AUD hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	56 442.0000
Number of shares issued	6 879.0000
Number of shares redeemed	-30 831.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**32 490.0000**
Class	**(CHF hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 648 872.7130
Number of shares issued	238 537.6070
Number of shares redeemed	-1 864 370.3640
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 023 039.9560**
Class	**(EUR hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 046 740.2920
Number of shares issued	229 009.5630
Number of shares redeemed	-996 758.1430
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 278 991.7120**
Class	**(GBP hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	329 960.4380
Number of shares issued	58 278.8310
Number of shares redeemed	-166 517.4580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**221 721.8110**
Class	**(JPY hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	256 470.0000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-223 139.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**33 331.0000**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	57 195.0160
Number of shares issued	55 217.3490
Number of shares redeemed	-31 799.1680
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**80 613.1970**
Class	**(GBP hedged) F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 236 198.0900
Number of shares issued	355 039.5120
Number of shares redeemed	-649 071.2420
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 942 166.3600**
Class	**(CHF hedged) F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	150 293.9050
Number of shares issued	5 830.0000
Number of shares redeemed	-74 108.9050
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**82 015.0000**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 967.0000
Number of shares issued	121.0000
Number of shares redeemed	-1 675.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 413.0000**

Annual Distribution[1]

Focused SICAV – US Corporate Bond USD*	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	2.1.2025	7.1.2025	USD	4.4402
(GBP hedged) F-dist	2.1.2025	7.1.2025	GBP	3.6839
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2024	20.11.2024	CHF	3.1470
(CHF hedged) F-UKdist	17.3.2025	20.3.2025	CHF	0.0655

[1] See note 5
* formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Focused SICAV – US Corporate Bond USD*

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2023
Net assets in USD		1 024 972 284.94	1 454 003 174.67	1 386 728 965.84
Class F-acc	**LU1484152423**			
Shares outstanding		2 214 832.8370	3 416 338.1630	3 413 013.9350
Net asset value per share in USD		131.44	122.76	110.54
Issue and redemption price per share in USD[1]		131.44	122.76	110.54
Class (AUD hedged) F-acc[2]	**LU2767312460**			
Shares outstanding		32 490.0000	56 442.0000	-
Net asset value per share in AUD		110.31	103.42	-
Issue and redemption price per share in AUD[1]		110.31	103.42	-
Class (CHF hedged) F-acc	**LU1484152696**			
Shares outstanding		2 023 039.9560	3 648 872.7130	3 620 819.7570
Net asset value per share in CHF		100.35	97.92	92.03
Issue and redemption price per share in CHF[1]		100.35	97.92	92.03
Class (EUR hedged) F-acc	**LU1484153157**			
Shares outstanding		1 278 991.7120	2 046 740.2920	2 229 445.8280
Net asset value per share in EUR		111.98	106.78	97.79
Issue and redemption price per share in EUR[1]		111.98	106.78	97.79
Class (GBP hedged) F-acc	**LU1865229824**			
Shares outstanding		221 721.8110	329 960.4380	388 273.8810
Net asset value per share in GBP		122.58	114.62	103.63
Issue and redemption price per share in GBP[1]		122.58	114.62	103.63
Class (JPY hedged) F-acc	**LU2288920767**			
Shares outstanding		33 331.0000	256 470.0000	295 090.0000
Net asset value per share in JPY		9 060	8 813	8 409
Issue and redemption price per share in JPY[1]		9 060	8 813	8 409
Class F-dist	**LU2502316529**			
Shares outstanding		80 613.1970	57 195.0160	26 859.0000
Net asset value per share in USD		114.88	111.72	104.10
Issue and redemption price per share in USD[1]		114.88	111.72	104.10
Class (GBP hedged) F-dist	**LU2127528359**			
Shares outstanding		1 942 166.3600	2 236 198.0900	2 876 054.6310
Net asset value per share in GBP		95.25	92.74	86.86
Issue and redemption price per share in GBP[1]		95.25	92.74	86.86
Class (CHF hedged) F-UKdist	**LU1490621650**			
Shares outstanding		82 015.0000	150 293.9050	160 144.0000
Net asset value per share in CHF		78.01	79.35	77.34
Issue and redemption price per share in CHF[1]		78.01	79.35	77.34
Class U-X-acc	**LU2397253415**			
Shares outstanding		1 413.0000	2 967.0000	3 085.0000
Net asset value per share in USD		10 861.70	10 123.85	9 098.23
Issue and redemption price per share in USD[1]		10 861.70	10 123.85	9 098.23

[1] See note 1
[2] First NAV: 10.4.2024

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class F-acc	USD	7.1%	11.1%	3.7%
Class (AUD hedged) F-acc	AUD	6.7%	-	-
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	2.5%	6.4%	-0.7%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	4.9%	9.2%	1.2%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	6.9%	10.6%	2.8%
Class (JPY hedged) F-acc	JPY	2.8%	4.8%	-1.8%
Class F-dist	USD	7.1%	11.0%	3.7%
Class (GBP hedged) F-dist	GBP	6.9%	10.6%	2.8%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	2.5%	6.4%	-0.7%
Class U-X-acc	USD	7.3%	11.3%	3.9%
Benchmark:[1]				
Bloomberg US Corporate Intermediate Index (TR)	USD	7.1%	11.0%	3.8%
Bloomberg US Corporate Intermediate Index (TR) (AUD hedged)	AUD	6.6%	-	-
Bloomberg US Corporate Intermediate Index (TR) (CHF hedged)	CHF	2.5%	6.1%	-0.7%
Bloomberg US Corporate Intermediate Index (TR) (EUR hedged)	EUR	4.9%	9.0%	1.2%
Bloomberg US Corporate Intermediate Index (TR) (GBP hedged)	GBP	7.0%	10.4%	2.7%
Bloomberg US Corporate Intermediate Index (TR) (JPY hedged)	JPY	2.6%	4.4%	-2.1%

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

Historical performance is no indicator of current or future performance.
The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.
The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	74.51
United Kingdom	5.63
Canada	2.47
Australia	2.44
Ireland	2.31
Spain	2.02
France	1.82
The Netherlands	1.40
Luxembourg	1.29
Multinationals	0.92
Singapore	0.86
Liberia	0.70
Norway	0.47
Germany	0.37
Japan	0.31
Sweden	0.27
Italy	0.26
TOTAL	**98.05**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Banks & credit institutions	32.39
Finance & holding companies	18.59
Energy & water supply	6.70
Internet, software & IT services	5.14
Telecommunications	3.67
Healthcare & social services	3.26
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	3.19
Investment funds	2.48
Computer hardware & network equipment providers	2.33
Petroleum	2.33
Real Estate	2.27
Aerospace industry	1.95
Traffic & transportation	1.84
Mechanical engineering & industrial equipment	1.49
Chemicals	1.42
Electronics & semiconductors	1.19
Insurance	1.04
Vehicles	0.96
Retail trade, department stores	0.94
Countries & central governments	0.80
Food & soft drinks	0.76
Miscellaneous services	0.71
Lodging, catering & leisure	0.70
Electrical devices & components	0.65
Biotechnology	0.64
Graphic design, publishing & media	0.38
Tobacco & alcohol	0.23
TOTAL	**98.05**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.10.2025**
Investments in securities, cost	1 629 909 053.91	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	5 218 839.53	
Total investments in securities (Note 1)		1 635 127 893.44
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		4 042 710.51
Other liquid assets (Margins)		35 280.55
Receivable on securities sales (Note 1)		18 429 767.92
Receivable on subscriptions		1 904 128.41
Interest receivable on securities		17 063 508.56
Interest receivable on liquid assets		23.18
Unrealized gain on financial futures (Note 1)		15 593.70
TOTAL Assets		**1 676 618 906.27**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-14 674 994.77
Bank overdraft		-2 779.33
Payable on redemptions		-524 199.40
Provisions for flat fee (Note 2)	-129 321.17	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-14 108.63	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-96 083.11	
Total provisions		-239 512.91
TOTAL Liabilities		**-15 441 486.41**
Net assets at the end of the financial year		**1 661 177 419.86**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.11.2024-31.10.2025**
Interest on liquid assets	308 483.16
Interest on securities	50 859 446.67
Net income on securities lending (Note 16)	396 057.54
Other income (Note 4)	711 113.53
TOTAL income	**52 275 100.90**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 553 083.89
Taxe d'abonnement (Note 3)	-170 421.53
Other commissions and fees (Note 2)	-101 932.33
Interest on cash and bank overdraft	-2 795.59
TOTAL expenses	**-1 828 233.34**
Net income (loss) on investments	**50 446 867.56**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-36 860 942.24
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	380 640.74
Realized gain (loss) on financial futures	-2 377 725.51
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	22 922 080.97
Realized gain (loss) on foreign exchange	-14 180 055.48
TOTAL realized gain (loss)	**-30 116 001.52**
Net realized gain (loss) of the financial year	**20 330 866.04**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	92 272 708.80
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	420 648.82
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	734 757.91
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	16 085 406.97
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**109 513 522.50**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**129 844 388.54**

Statement of Changes in Net Assets

		USD
		1.11.2024-31.10.2025
Net assets at the beginning of the financial year		1 422 160 689.10
Subscriptions	699 404 435.49	
Redemptions	-588 571 256.30	
Total net subscriptions (redemptions)		110 833 179.19
Dividend paid (Note 5)		-1 660 836.97
Net income (loss) on investments	50 446 867.56	
Total realized gain (loss)	-30 116 001.52	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	109 513 522.50	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		129 844 388.54
Net assets at the end of the financial year		**1 661 177 419.86**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2024-31.10.2025
Class	**F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 448 273.0830
Number of shares issued	2 220 664.6950
Number of shares redeemed	-1 655 702.2350
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**4 013 235.5430**
Class	**(AUD hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	102 059.0000
Number of shares issued	137 569.0000
Number of shares redeemed	-78 746.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**160 882.0000**
Class	**(CHF hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 256 920.3950
Number of shares issued	1 333 033.4320
Number of shares redeemed	-1 505 481.6330
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**3 084 472.1940**
Class	**(EUR hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 894 094.2400
Number of shares issued	970 711.8610
Number of shares redeemed	-1 222 662.2980
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 642 143.8030**
Class	**(GBP hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	605 287.2910
Number of shares issued	258 407.4570
Number of shares redeemed	-261 700.6620
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**601 994.0860**
Class	**F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	175 284.4910
Number of shares issued	167 305.6330
Number of shares redeemed	-81 720.6660
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**260 869.4580**
Class	**(CHF hedged) F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	301 795.2100
Number of shares issued	133 981.0810
Number of shares redeemed	-89 697.2630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**346 079.0280**
Class	**(EUR hedged) F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	188 514.8700
Number of shares issued	130 084.9140
Number of shares redeemed	-24 273.8690
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**294 325.9150**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	28 672.0000
Number of shares issued	13 966.0000
Number of shares redeemed	-6 416.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**36 222.0000**

The notes are an integral part of the financial statements.

Annual Distribution[1]

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	2.1.2025	7.1.2025	USD	2.4216
(CHF hedged) F-dist	2.1.2025	7.1.2025	CHF	1.9744
(EUR hedged) F-dist	2.1.2025	7.1.2025	EUR	2.3165

[1] See note 5

The notes are an integral part of the financial statements.

Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2023
Net assets in USD		1 661 177 419.86	1 422 160 689.10	2 191 058 367.97
Class F-acc	**LU1739535000**			
Shares outstanding		4 013 235.5430	3 448 273.0830	6 651 225.4560
Net asset value per share in USD		115.63	108.47	99.09
Issue and redemption price per share in USD[1]		115.63	108.62	99.09
Class (AUD hedged) F-acc[2]	**LU2767312387**			
Shares outstanding		160 882.0000	102 059.0000	-
Net asset value per share in AUD		109.52	103.18	-
Issue and redemption price per share in AUD[1]		109.52	103.32	-
Class (CHF hedged) F-acc	**LU1739535265**			
Shares outstanding		3 084 472.1940	3 256 920.3950	5 398 275.1890
Net asset value per share in CHF		90.33	88.71	84.73
Issue and redemption price per share in CHF[1]		90.33	88.83	84.73
Class (EUR hedged) F-acc	**LU1739535182**			
Shares outstanding		2 642 143.8030	2 894 094.2400	4 930 111.7160
Net asset value per share in EUR		98.55	94.53	87.90
Issue and redemption price per share in EUR[1]		98.55	94.66	87.90
Class (GBP hedged) F-acc	**LU1786992294**			
Shares outstanding		601 994.0860	605 287.2910	1 013 759.5490
Net asset value per share in GBP		110.74	103.98	95.45
Issue and redemption price per share in GBP[1]		110.74	104.13	95.45
Class F-dist	**LU2502316792**			
Shares outstanding		260 869.4580	175 284.4910	119 620.0000
Net asset value per share in USD		102.80	98.88	91.84
Issue and redemption price per share in USD[1]		102.80	99.02	91.84
Class (CHF hedged) F-dist	**LU1739535349**			
Shares outstanding		346 079.0280	301 795.2100	415 466.0000
Net asset value per share in CHF		79.80	80.37	78.09
Issue and redemption price per share in CHF[1]		79.80	80.48	78.09
Class (EUR hedged) F-dist	**LU2502316875**			
Shares outstanding		294 325.9150	188 514.8700	75 773.0000
Net asset value per share in EUR		95.48	93.93	88.84
Issue and redemption price per share in EUR[1]		95.48	94.06	88.84
Class U-X-acc	**LU2397253258**			
Shares outstanding		36 222.0000	28 672.0000	47 510.0000
Net asset value per share in USD		9 848.43	9 228.53	8 421.58
Issue and redemption price per share in USD[1]		9 848.43	9 241.45	8 421.58

[1] See note 1
[2] First NAV: 10.4.2024

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class F-acc	USD	6.5%	9.6%	-0.6%
Class (AUD hedged) F-acc	AUD	6.0%	-	-
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	1.7%	4.8%	-4.8%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	4.1%	7.7%	-3.0%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	6.3%	9.1%	-1.6%
Class F-dist	USD	6.4%	9.6%	-0.6%
Class (CHF hedged) F-dist	CHF	1.7%	4.8%	-4.8%
Class (EUR hedged) F-dist	EUR	4.1%	7.7%	-3.1%
Class U-X-acc	USD	6.6%	9.7%	-0.5%
Benchmark[1]				
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index	USD	6.6%	9.2%	-0.1%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (AUD hedged)	AUD	5.9%	-	-
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (CHF hedged)	CHF	1.8%	4.2%	-4.5%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (EUR hedged)	EUR	4.2%	7.1%	-2.6%
Solactive Global Multilateral Development Bank Bond USD 5-10 TR Index (GBP hedged)	GBP	6.3%	8.5%	-1.1%

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

Historical performance is no indicator of current or future performance.
The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.
The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Supranationals	98.43
TOTAL	**98.43**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Supranational organisations	98.43
TOTAL	**98.43**

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, redemption and conversion price per share of each subfund or share class are expressed in the currency of account of the subfund or 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 in circulation in this share class of the subfund.

In this context, "business day" is a normal bank business day in Luxembourg (i.e. a day when the banks are open during normal business hours), except for 24 and 31 December, individual, non-statutory days of rest in Luxembourg and days on which stock exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed, or on which 50% or more of the investments of the subfund 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 assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.
- Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply.
  In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market exists among securities traders with pricing based on market standards, 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 traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.
- Securities and other investments 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 on the basis of the likely sales prices according to other principles chosen by the Company in good faith.
- 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 asset value.
  Certain units or shares of other UCITS and/or UCIs may be valued based on estimates of their value from reliable service providers that are independent from the target fund portfolio manager or investment adviser (value estimation).
- Money market instruments that are not traded on a stock exchange or other regulated market open to the public are valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
- Term and fiduciary deposits 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. Such calculations are 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 by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS Global Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith to arrive at an appropriate valuation of the net assets if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the foregoing provisions proves unfeasible or inaccurate.

In extraordinary circumstances, additional valuations may be made throughout the day. Such new valuations shall apply for sub sequent 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 is made 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 liquidity, 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) on 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 2025 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 2025:

Exchange rates		
EUR	1 = CHF	0.926534
EUR	1 = GBP	0.878487
EUR	1 = USD	1.154200

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) 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.

k) 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.

l) 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 each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund as shown in the tables below:

Focused SICAV – Corporate Bond EUR[1]
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 USD[2]
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%

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR
[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

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%

The effective Flat fee details can be found in the table below:

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2024	31.10.2025
– Corporate Bond EUR[1] F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR[1] (CHF hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Corporate Bond EUR[1] (USD hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Corporate Bond EUR[1] F-UKdist	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR[1] (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%

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2024	31.10.2025
– 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 CHF U-X-dist	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	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%
– 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%
– High Grade Long Term Bond USD U-X-dist	N/A	0.00%
– US Corporate Bond USD[2] F-acc	0.20%	0.20%
– US Corporate Bond USD[2] (AUD hedged) F-acc	0.21%	0.21%
– US Corporate Bond USD[2] (CHF hedged) F-acc	0.21%	0.21%
– US Corporate Bond USD[2] (EUR hedged) F-acc	0.21%	0.21%
– US Corporate Bond USD[2] (GBP hedged) F-acc	0.21%	0.21%
– US Corporate Bond USD[2] (JPY hedged) F-acc	0.21%	0.21%
– US Corporate Bond USD[2] F-dist	0.20%	0.20%
– US Corporate Bond USD[2] (GBP hedged) F-dist	0.21%	0.21%
– US Corporate Bond USD[2] (CHF hedged) F-UKdist	0.21%	0.21%
– US Corporate Bond USD[2] 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%
– World Bank Bond USD F-acc	0.11%	0.11%

[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2024	31.10.2025
– World Bank Bond USD (AUD hedged) F-acc	0.12%	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	0.12%	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 U-X-acc	0.00%	0.00%

The aforementioned 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" of the sales 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's assets:

   a) All additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are 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 units, are covered by the application of the single swing pricing principle pursuant to the section titled "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 charges payable to 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 audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Company as permitted 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, KIDs, 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 payable to the foreign supervisory authorities, as well as 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 to the Company's rights of usufruct;
j) All expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect 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 published and/or 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 Company.

The depositary, UCI Administrator 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" will also be borne by the Company.

Costs that can be attributed to individual share classes will be charged to these share classes. If costs are incurred in connection with several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to these subfunds/share classes 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

The Company is subject to Luxembourg law. 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. Subfunds are exempt from this subscription tax (i) if their shares are listed or traded on at least one stock exchange or other regulated market that is recognised, open to the public and operates regularly, and (ii) if their sole purpose is to track the performance of one or more indices. If there are several share classes within the subfund, the exemption shall apply only to those classes that satisfy the conditions of point (i).

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Swing Pricing.

Note 5 – Distribution

The payment of distributions for a certain subfund or share class, as well as the amount of any such distributions, is decided by the general meeting of shareholders of this subfund; it shall do so acting on a proposal from the Company's Board of Directors after closure of the annual accounts.

The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount for company assets laid down by the Law 2010. If distributions are made, payment will be effected within four months of the end of the financial year.

The Board of Directors of the Company is entitled to determine whether interim dividends are paid and whether distribution payments are suspended.

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 2024 until 31 October 2025, no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of Focused SICAV and "soft commission arrangements" amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures and Options

Commitments on Financial Futures and Options per subfund and respective currency as of 31 October 2025 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

Focused SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Corporate Bond EUR[1]	19 319 600.00 EUR	13 865 610.00 EUR
– Global Bond	50 375 822.11 USD	28 165 694.12 USD
– High Grade Bond EUR	13 920 400.00 EUR	- EUR
– High Grade Long Term Bond EUR	7 095 600.00 EUR	- EUR
– US Corporate Bond USD[2]	70 687 484.59 USD	13 633 296.88 USD
– World Bank Long Term Bond USD	5 774 218.75 USD	10 921 093.80 USD

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR
[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Focused SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	37 061 851.68 CHF	25 731 886.34 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	159 846 823.12 CHF	74 248 394.51 CHF

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Options

Focused SICAV	Options on indices, classic-styled (sold)
– Equity Overlay Fund I CHF	509 562.07 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	1 480 914.76 CHF

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 EUR[1] F-acc	0.21%
– Corporate Bond EUR[1] (CHF hedged) F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR[1] (USD hedged) F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR[1] F-UKdist	0.21%
– Corporate Bond EUR[1] (GBP hedged) F-UKdist	0.22%
– Equity Overlay Fund I CHF F-acc	0.67%
– 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%
– 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%

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– High Grade Bond EUR F-acc	0.15%
– High Grade Bond EUR F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond EUR U-X-acc	0.01%
– High Grade Bond GBP F-acc	0.16%
– High Grade Bond GBP F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond USD F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD (JPY hedged) F-acc	0.14%
– High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD F-UKdist	0.14%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%
– High Grade 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	0.15%
– High Grade Long Term Bond CHF U-X-acc	0.01%
– High Grade Long Term Bond CHF U-X-dist	0.01%
– High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.15%
– High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.17%
– High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.16%
– 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%
– High Grade Long Term Bond USD U-X-dist	0.01%
– US Corporate Bond USD[2] F-acc	0.22%
– US Corporate Bond USD[2] (AUD hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond USD[2] (CHF hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond USD[2] (EUR hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond USD[2] (GBP hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond USD[2] (JPY hedged) F-acc	0.23%
– US Corporate Bond USD[2] F-dist	0.22%
– US Corporate Bond USD[2] (GBP hedged) F-dist	0.23%
– US Corporate Bond USD[2] (CHF hedged) F-UKdist	0.23%
– US Corporate Bond USD[2] U-X-acc	0.02%
– US Treasury Bond USD F-acc	0.08%
– 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%

[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– 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	0.14%
– 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	0.02%
– World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD (AUD hedged) F-acc	0.14%
– World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%
– World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%
– World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.14%
– World Bank Long Term Bond USD F-dist	0.13%
– World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.14%
– World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-dist	0.14%
– World Bank Long Term Bond USD U-X-acc	0.02%

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:

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

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

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Corporate Bond EUR[1]	106.83%
– Equity Overlay Fund I CHF	-45.23%
– Equity Overlay Fund II CHF	-36.30%
– Global Bond	79.19%
– High Grade Bond CHF	18.25%
– High Grade Bond EUR	15.99%
– High Grade Bond GBP	14.74%
– High Grade Bond USD	-0.58%
– High Grade Long Term Bond CHF	62.52%
– High Grade Long Term Bond EUR	13.13%
– High Grade Long Term Bond GBP	14.72%
– High Grade Long Term Bond USD	-8.28%

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR

Focused SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– US Corporate Bond USD[2]	57.20%
– US Treasury Bond USD	31.06%
– World Bank Bond USD	16.60%
– World Bank Long Term Bond USD	24.88%

[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

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 2025, the Company incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Focused SICAV	Transaction costs
– Corporate Bond EUR[1]	3 640.56 EUR
– Equity Overlay Fund I CHF	5 639.69 CHF
– Equity Overlay Fund II CHF	26 096.58 CHF
– Global Bond	29 878.49 USD
– High Grade Bond CHF	- CHF
– High Grade Bond EUR	1 355.20 EUR
– High Grade Bond GBP	- GBP
– High Grade Bond USD	2 112.00 USD
– High Grade Long Term Bond CHF	- CHF
– High Grade Long Term Bond EUR	962.50 EUR
– High Grade Long Term Bond GBP	- GBP
– High Grade Long Term Bond USD	12 501.00 USD
– US Corporate Bond USD[2]	15 543.30 USD
– US Treasury Bond USD	- USD
– World Bank Bond USD	3 111.00 USD
– World Bank Long Term Bond USD	13 281.90 USD

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR
[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Note 11 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 October 2025 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
INVESCO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	0.05%
UBS - ETF MSCI PACIFIC EX. JAPAN-A	0.14%
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) FUND SOLUTIONS - MSCI CANADA UCITS ETF (CAD) A-ACC	0.33%
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - CHF U-X-ACC	0.00%
UBS CORE MSCI EMU UCITS ETF-SHS-EUR ACC-CAPITALISATION	0.12%
UBS CORE MSCI JAPAN UCITS ETF	0.12%
UBS CORE MSCI USA UCITS ETF	0.06%
UBS MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF-SHS -USD ACC- CAP	0.14%
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%
UBS(LUX)KEY SEL SICAV-EUROPEAN FIN DEBT(EUR)(USD HGD)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 Company. 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.

Focused SICAV – Global Bond

Bonds	Currency	Nominal
BANK OF AMERICA MTGE SECS-SUB 6.00000% 07-01.01.37	USD	4 053 000.00
PULS 2007-1 CLASS C	EUR	650 000.00

Note 13 – Name change

The following name changes occurred:

Previous name	New name	Date
Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR	Focused SICAV – Corporate Bond EUR	20.5.2025
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD	Focused SICAV – US Corporate Bond USD	20.5.2025

Note 14 – Subsequent events

There were no events after the year-end that require adjustment to or disclosure in the financial statements.

Note 15 – 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 independent auditor. However, in the case of shares sold to investors from other countries in which Company shares can be bought and sold, the Company and the depositary may recognize approved translations (i.e. approved by the Company and the depositary) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 16 – 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 subdepositary/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.

All market values for collateral received for securities lending and/or OTC derivatives have been decreased by the haircuts as defined in the sales prospectus.

All collateral breakdowns are calculated using the haircut-adjusted values.

OTC-Derivatives*

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – Corporate Bond EUR[1]		
Barclays	857 598.30 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	242 536.76 EUR	0.00 EUR
Citibank	17 925.74 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-1 667.92 EUR	0.00 EUR
HSBC	88 316.56 EUR	0.00 EUR
State Street	-8 271.27 EUR	0.00 EUR
UBS AG	327 688.19 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF		
Goldman Sachs	1 395.63 CHF	0.00 CHF
HSBC	164 505.76 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF		
Goldman Sachs	7 694.07 CHF	0.00 CHF
HSBC	1 186 053.36 CHF	0.00 CHF
Focused SICAV – Global Bond		
Bank of America	-612 572.92 USD	0.00 USD
Barclays	-8 351.35 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	2 752.19 USD	0.00 USD
Citibank	239 373.09 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-4 487.45 USD	0.00 USD
HSBC	-1 501 414.15 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	21 782.00 USD	0.00 USD
Nomura	-3 109.97 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	336 511.27 USD	0.00 USD
State Street	1 042 792.61 USD	0.00 USD
UBS AG	65 186.42 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	5 275.93 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.
[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – High Grade Bond USD		
Bank of America	-154.23 USD	0.00 USD
Barclays	-14 348 945.65 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	0.07 USD	0.00 USD
Citibank	6 089.02 USD	0.00 USD
HSBC	-1 911 398.56 USD	0.00 USD
JP Morgan	-239 858.79 USD	0.00 USD
Nomura	-32 740.90 USD	0.00 USD
State Street	-1 255 193.46 USD	0.00 USD
UBS AG	-4 252 733.82 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-2 079.92 USD	0.00 USD
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond EUR		
Barclays	862 865.79 EUR	0.00 EUR
HSBC	105 762.61 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	12 474.57 EUR	0.00 EUR
UBS AG	278 807.14 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD		
Barclays	-36 976 251.00 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	0.14 USD	0.00 USD
HSBC	-6 853 250.24 USD	0.00 USD
JP Morgan	-861 364.76 USD	0.00 USD
Nomura	-264 210.40 USD	0.00 USD
State Street	-2 503 469.87 USD	0.00 USD
UBS AG	-12 039 495.42 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Corporate Bond USD[2]		
Barclays	-2 296 097.13 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-13 482.82 USD	0.00 USD
HSBC	-7 901 936.25 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	12 846.77 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Treasury Bond USD		
Canadian Imperial Bank	-747 264.86 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-4 805.48 USD	0.00 USD
HSBC	-337 584.51 USD	0.00 USD
JP Morgan	-17 934.43 USD	0.00 USD
UBS AG	14 126.64 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-93 094.89 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD		
Goldman Sachs	-2 051 146.80 USD	0.00 USD
HSBC	-1 073 833.74 USD	0.00 USD
JP Morgan	-113 793.53 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-2 832 021.86 USD	0.00 USD
State Street	11 624.85 USD	0.00 USD
UBS AG	23 204.83 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-406 618.31 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD		
Canadian Imperial Bank	-2 046 236.94 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-4 697 227.08 USD	0.00 USD
JP Morgan	-272 800.52 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-6 825 726.94 USD	0.00 USD
State Street	-1 332.74 USD	0.00 USD
UBS AG	106 855.20 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-938 525.75 USD	0.00 USD

[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Securities Lending

	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2025*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2025		
Focused SICAV	**Market value of securities lent**	**Collateral (UBS Switzerland AG)**	**Equities**	**Bonds**	**Cash**
– Corporate Bond EUR[1]	38 135 705.68 EUR	40 761 081.87 EUR	54.48	45.52	0.00
– Global Bond	110 806 914.49 USD	116 714 085.22 USD	48.26	51.74	0.00
– High Grade Bond CHF	7 460 854.00 CHF	7 922 866.19 CHF	48.26	51.74	0.00
– High Grade Bond EUR	151 526 364.62 EUR	160 266 612.29 EUR	48.26	51.74	0.00
– High Grade Bond GBP	49 046 157.52 GBP	51 704 378.07 GBP	48.26	51.74	0.00
– High Grade Bond USD	1 174 449 138.48 USD	1 232 340 563.12 USD	48.26	51.74	0.00
– High Grade Long Term Bond CHF	29 670 034.25 CHF	31 355 949.44 CHF	48.26	51.74	0.00
– High Grade Long Term Bond EUR	370 120 587.59 EUR	393 085 875.66 EUR	48.26	51.74	0.00
– High Grade Long Term Bond GBP	44 653 543.72 GBP	47 321 814.61 GBP	48.26	51.74	0.00
– High Grade Long Term Bond USD	3 017 546 441.29 USD	3 179 388 925.15 USD	48.26	51.74	0.00
– US Corporate Bond USD[2]	54 279 239.17 USD	59 317 671.29 USD	54.48	45.52	0.00
– US Treasury Bond USD	94 851 228.24 USD	99 560 300.63 USD	48.26	51.74	0.00
– World Bank Bond USD	166 460 171.89 USD	175 686 802.29 USD	54.48	45.52	0.00
– World Bank Long Term Bond USD	383 766 232.06 USD	404 649 424.62 USD	54.48	45.52	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 October 2025 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 October 2025.

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR
[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

	Focused SICAV – Corporate Bond EUR[1]	Focused SICAV – Equity Overlay Fund I CHF	Focused SICAV – Equity Overlay Fund II CHF	Focused SICAV – Global Bond (USD)
Securities Lending revenues	**149 411.38 EUR**	**3 493.83 CHF**	**17 336.92 CHF**	**367 090.10 USD**
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	44 823.41 EUR	1 048.15 CHF	5 201.08 CHF	110 127.03 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	14 941.14 EUR	349.38 CHF	1 733.69 CHF	36 709.01 USD
Net Securities Lending revenues	89 646.83 EUR	2 096.30 CHF	10 402.15 CHF	220 254.06 USD

	Focused SICAV – High Grade Bond CHF	Focused SICAV – High Grade Bond EUR	Focused SICAV – High Grade Bond GBP	Focused SICAV – High Grade Bond USD
Securities Lending revenues	**27 536.33 CHF**	**347 318.42 EUR**	**121 087.97 GBP**	**1 773 408.23 USD**
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	8 260.90 CHF	104 195.53 EUR	36 326.39 GBP	532 022.47 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	2 753.63 CHF	34 731.84 EUR	12 108.80 GBP	177 340.82 USD
Net Securities Lending revenues	16 521.80 CHF	208 391.05 EUR	72 652.78 GBP	1 064 044.94 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
Securities Lending revenues	**33 488.50 CHF**	**903 366.58 EUR**	**196 600.98 GBP**	**4 754 873.03 USD**
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	10 046.55 CHF	271 009.97 EUR	58 980.29 GBP	1 426 461.91 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	3 348.85 CHF	90 336.66 EUR	19 660.10 GBP	475 487.30 USD
Net Securities Lending revenues	20 093.10 CHF	542 019.95 EUR	117 960.59 GBP	2 852 923.82 USD

[1] formerly Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR

	Focused SICAV – US Corporate Bond USD[2]	Focused SICAV – US Treasury Bond USD	Focused SICAV – World Bank Bond USD	Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD
Securities Lending revenues	**147 198.23 USD**	**257 933.80 USD**	**399 701.00 USD**	**660 095.90 USD**
Securities Lending Costs*				
UBS Switzerland AG	44 159.47 USD	77 380.14 USD	119 910.30 USD	198 028.77 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	14 719.82 USD	25 793.38 USD	39 970.10 USD	66 009.59 USD
Net Securities Lending revenues	88 318.94 USD	154 760.28 USD	239 820.60 USD	396 057.54 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.

[2] formerly Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, fixed rate				
EUR				
EUR	BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 3.75000% 25-19.02.28	800 000.00	939 500.33	0.15
EUR	CORP ANDINA DE FOMENTO-REG-S 0.25000% 21-04.02.26	1 340 000.00	1 539 373.44	0.24
EUR	CTP NV-REG-S 3.62500% 25-10.03.31	1 300 000.00	1 514 952.95	0.24
EUR	CTP NV-REG-S 3.87500% 24-21.11.32	1 250 000.00	1 457 386.85	0.23
EUR	MACIF-REG-S-SUB 0.62500% 21-21.06.27	300 000.00	334 111.26	0.05
EUR	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE-REG-S 3.75000% 24-27.09.29	280 000.00	328 099.37	0.05
EUR	SIG COMBIBLOC PURCHASECO SARL-REG-S 3.75000% 25-19.03.30	720 000.00	841 498.14	0.13
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 4.12500% 25-01.06.31	1 110 000.00	1 306 785.24	0.20
EUR	TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02.06.26	840 000.00	960 706.57	0.15
EUR	WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 4.35700% 24-03.10.32	1 835 000.00	2 151 291.74	0.33
TOTAL EUR			**11 373 705.89**	**1.77**
GBP				
GBP	GREAT PORTLAND ESTATES PLC-REG-S 5.37500% 24-25.09.31	980 000.00	1 313 055.35	0.20
GBP	NIE FINANCE PLC-REG-S 6.37500% 11-02.06.26	870 000.00	1 156 227.04	0.18
TOTAL GBP			**2 469 282.39**	**0.38**
USD				
USD	ABBVIE INC 4.25000% 18-14.11.28	200 000.00	201 534.30	0.03
USD	ABBVIE INC 4.40000% 13-06.11.42	310 000.00	280 122.43	0.04
USD	ABBVIE INC 4.87500% 18-14.11.48	170 000.00	157 795.64	0.02
USD	AEP TEXAS INC 5.40000% 23-01.06.33	250 000.00	257 635.34	0.04
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 2.45000% 21-29.10.26	1 625 000.00	1 599 957.08	0.25
USD	ALBEMARLE CORP 5.45000% 14-01.12.44	200 000.00	183 409.08	0.03
USD	ALTRIA GROUP INC 4.40000% 19-14.02.26	102 000.00	101 956.43	0.02
USD	AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.30	195 000.00	202 386.06	0.03
USD	APPLE INC 3.85000% 16-04.08.46	420 000.00	345 155.82	0.05
USD	ARES CAPITAL CORP 7.00000% 23-15.01.27	1 425 000.00	1 463 539.86	0.23
USD	AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	510 000.00	511 615.97	0.08
USD	BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.62500% 25-15.03.35	2 625 000.00	2 735 250.00	0.42
USD	CIGNA GROUP/THE 4.37500% 19-15.10.28	370 000.00	372 321.35	0.06
USD	CITIGROUP INC 4.65000% 18-23.07.48	425 000.00	378 936.79	0.06
USD	COMCAST CORP 2.93700% 22-01.11.56	332 000.00	192 373.88	0.03
USD	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 5.90000% 23-15.11.53	330 000.00	346 293.15	0.05
USD	CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01.08.27	620 000.00	612 677.80	0.09
USD	COSTCO WHOLESALE CORP 1.60000% 20-20.04.30	120 000.00	108 474.22	0.02
USD	CVS HEALTH CORP 5.05000% 18-25.03.48	115 000.00	102 825.93	0.02
USD	CVS HEALTH CORP 5.12500% 15-20.07.45	300 000.00	272 636.18	0.04
USD	ENBRIDGE INC 5.90000% 23-15.11.26	580 000.00	589 660.06	0.09
USD	ENERGY TRANSFER LP 6.00000% 18-15.06.48	210 000.00	204 954.10	0.03
USD	EOT CORP 3.90000% 17-01.10.27	374 000.00	371 184.76	0.06
USD	EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 22-01.03.27	1 030 000.00	1 012 861.79	0.16
USD	EVERSOURCE ENERGY 4.45000% 25-15.12.30	320 000.00	318 892.35	0.05
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.00000% 23-11.01.28	750 000.00	767 415.00	0.12
USD	FISERV INC 3.20000% 19-01.07.26	300 000.00	297 077.38	0.05
USD	FLOWSERVE CORP 3.50000% 20-01.10.30	450 000.00	428 578.48	0.07
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.91800% 25-20.03.28	930 000.00	950 197.82	0.15
USD	GILEAD SCIENCES INC 4.80000% 14-01.04.44	350 000.00	327 184.99	0.05
USD	HANWHA Q CELLS AMERICAS HOLDINGS-REG-S 5.00000% 23-27.07.28	340 000.00	347 201.20	0.05
USD	HARTFORD INSURANCE GROUP INC 4.40000% 18-15.03.48	220 000.00	190 979.07	0.03
USD	ILLINOIS TOOL WORKS INC 2.65000% 16-15.11.26	300 000.00	296 767.64	0.05
USD	INTEL CORP 5.70000% 23-10.02.53	325 000.00	312 454.22	0.05
USD	J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	700 000.00	733 701.16	0.11
USD	J M SMUCKER CO/THE 6.50000% 23-15.11.53	305 000.00	337 405.25	0.05
USD	KIOXIA HOLDINGS CORP-144A 6.25000% 25-24.07.30	200 000.00	206 496.40	0.03
USD	KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 4.75000% 23-03.04.26	470 000.00	470 846.00	0.07
USD	KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 2.62500% 22-18.04.32	1 700 000.00	1 538 092.00	0.24
USD	LG ENERGY SOLUTION LTD-REG-S 5.25000% 25-02.04.28	925 000.00	941 751.75	0.15
USD	MEITUAN-REG-S 3.05000% 20-28.10.30	1 300 000.00	1 213 771.00	0.19
USD	MICROSOFT CORP 2.92100% 21-17.03.52	650 000.00	438 358.16	0.07

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	MPLX LP 5.20000% 17-01.03.47	200 000.00	179 762.00	0.03
USD	MPLX LP 5.50000% 24-01.06.34	550 000.00	560 546.14	0.09
USD	NTT FINANCE CORP-REG-S 4.56700% 25-16.07.27	490 000.00	493 682.52	0.08
USD	NTT FINANCE CORP-REG-S 5.17100% 25-16.07.32	790 000.00	811 758.08	0.13
USD	ONEOK INC 6.62500% 23-01.09.53	450 000.00	473 538.67	0.07
USD	ORACLE CORP 4.80000% 25-26.09.32	1 175 000.00	1 162 902.70	0.18
USD	ORACLE CORP 5.20000% 25-26.09.35	900 000.00	886 324.01	0.14
USD	ORACLE CORP 5.37500% 24-27.09.54	3 100 000.00	2 725 175.86	0.42
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.30000% 23-19.05.53	490 000.00	473 975.82	0.07
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 5.34000% 23-19.05.63	745 000.00	706 818.97	0.11
USD	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 5.62500% 22-17.11.29	250 000.00	262 307.50	0.04
USD	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.95000% 25-15.06.35	1 700 000.00	1 775 170.08	0.27
USD	QUALCOMM INC 4.30000% 17-20.05.47	160 000.00	137 234.93	0.02
USD	RAKUTEN GROUP INC-REG-S 9.75000% 24-15.04.29	600 000.00	672 977.88	0.10
USD	REYNOLDS AMERICAN INC 5.70000% 15-15.08.35	680 000.00	708 108.61	0.11
USD	ROMANIA-REG-S 6.37500% 24-30.01.34	800 000.00	818 944.00	0.13
USD	SGSP AUSTRALIA ASSETS PTY LTD-REG-S 3.25000% 16-29.07.26	530 000.00	526 013.34	0.08
USD	SOUTHERN CO 4.40000% 16-01.07.46	120 000.00	102 815.92	0.02
USD	SP GROUP TREASURY PTE LTD-REG-S 4.62500% 24-21.11.29	1 200 000.00	1 225 709.08	0.19
USD	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP-REG-S 5.95000% 23-17.07.26	250 000.00	252 421.88	0.04
USD	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 10.25000% 24-03.06.28	1 500 000.00	1 548 630.00	0.24
USD	VEDANTA RESOURCES-REG-S 9.12500% 25-15.10.32	1 825 000.00	1 804 103.75	0.28
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.10000% 21-22.03.28	1 200 000.00	1 146 421.74	0.18
USD	VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 4.00000% 16-15.11.46	195 000.00	157 471.60	0.02
USD	VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.80000% 18-01.04.28	100 000.00	99 512.87	0.01
USD	VISA INC 1.90000% 20-15.04.27	330 000.00	321 242.03	0.05
USD	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 25-15.03.32	558 000.00	511 093.12	0.08
USD	WESTERN MIDSTREAM OPERATING 6.35000% 23-15.01.29	815 000.00	857 331.81	0.13
USD	XL GROUP LTD 5.25000% 13-15.12.43	605 000.00	591 345.75	0.09
TOTAL USD			**44 716 068.55**	**6.98**
Total Notes, fixed rate			**58 559 056.83**	**9.08**

Notes, floating rate

EUR

EUR	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-SUB 4.266%/VAR 24-04.06.34	1 000 000.00	1 198 065.60	0.19
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 20-PRP	400 000.00	448 716.03	0.07
EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG-REG-S-SUB 7.375%/VAR 24-PRP	2 000 000.00	2 462 056.34	0.38
EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG-REG-S-SUB 6.375%/VAR 25-PRP	1 000 000.00	1 167 937.28	0.18
EUR	RAKUTEN GROUP INC-REG-S-SUB 4.250%/VAR 21-PRP	200 000.00	225 779.70	0.03
EUR	SES SA-REG-S-SUB 5.500%/VAR 24-12.09.54	1 275 000.00	1 519 461.59	0.24
EUR	VAR ENERGI ASA-REG-S-SUB 7.862%/VAR 23-15.11.83	800 000.00	1 024 874.85	0.16
TOTAL EUR			**8 046 891.39**	**1.25**

USD

USD	ALLIANZ SE-REG-S-SUB COCO 3.500%/VAR 20-PRP	400 000.00	399 715.12	0.06
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.051%/VAR 24-01.02.35	900 000.00	954 315.70	0.15
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.884%/VAR 24-26.07.35	900 000.00	942 427.20	0.14
USD	CITIGROUP INC-SUB 6.750%/VAR 24-PRP	1 500 000.00	1 526 103.00	0.24
USD	GC TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 6.500%/VAR 25-PRP	450 000.00	456 328.13	0.07
USD	JPMORGAN CHASE & CO 5.299%/VAR 23-24.07.29	1 500 000.00	1 544 343.33	0.24
USD	MORGAN STANLEY 5.123%/VAR 23-01.02.29	925 000.00	944 123.13	0.15
USD	PHILLIPS 66 CO-SUB 5.875%/VAR 25-15.03.56	760 000.00	755 465.92	0.12
USD	PRUDENTIAL FUNDING PLC-REG-S-SUB 2.950%/VAR 21-03.11.33	945 000.00	903 726.72	0.14
USD	UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	455 000.00	532 813.65	0.08
USD	UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	600 000.00	853 817.00	0.10
USD	UBS GROUP AG-REG-S-SUB 7.000%/VAR 25-PRP	1 395 000.00	1 412 843.45	0.22
USD	US BANCORP 5.836%/VAR 23-12.06.34	1 100 000.00	1 172 981.85	0.18
USD	WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.110%/VAR 19-24.07.34	550 000.00	539 276.95	0.08
TOTAL USD			**12 736 281.15**	**1.97**
Total Notes, floating rate			**20 785 172.54**	**3.22**

Medium term notes, fixed rate

AUD

AUD	NEW ZEALAND LOC GOV FUNDING AGENCY 4.70000% 23-01.08.28	1 970 000.00	1 309 908.17	0.20
TOTAL AUD			**1 309 908.17**	**0.20**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR				
EUR	ABN AMRO BANK NV-REG-S 1.25000% 18-10.01.33	900 000.00	935 938.50	0.14
EUR	ABN AMRO BANK NV-REG-S 3.87500% 24-15.01.32	1 000 000.00	1 196 849.30	0.19
EUR	AEROPORTI DI ROMA SPA-REG-S 3.62500% 25-15.06.32	1 530 000.00	1 787 182.98	0.28
EUR	AIR LIQUIDE FINANCE SA-REG-S 3.50000% 25-05.11.37	2 600 000.00	2 983 211.61	0.46
EUR	AROUNDTOWN SA-REG-S 3.50000% 25-13.05.30	1 200 000.00	1 383 647.69	0.21
EUR	AROUNDTOWN SA-REG-S 3.25000% 25-02.01.31	1 300 000.00	1 467 884.27	0.23
EUR	ASTRAZENECA PLC-REG-S 0.37500% 21-03.06.29	455 000.00	487 816.20	0.08
EUR	BANQUE FEDER DU CRE MUTUEL SA-REG-S-SUB 5.12500% 23-13.01.33	200 000.00	250 366.17	0.04
EUR	BLUE OWL CREDIT INCOME CORP-REG-S 4.25000% 25-31.01.31	655 000.00	741 180.36	0.11
EUR	CANADIAN IMPERIAL BK OF COMMERCE-REG-S 0.37500% 22-10.03.26	1 230 000.00	1 411 305.56	0.22
EUR	CHORUS LTD 3.62500% 22-07.09.29	270 000.00	320 151.58	0.05
EUR	CIMIC FINANCE LTD-REG-S 1.50000% 21-28.05.29	600 000.00	847 039.24	0.10
EUR	COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S 4.00000% 23-10.01.30	1 800 000.00	2 177 185.86	0.34
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 6.00000% 24-27.01.32	745 000.00	872 777.19	0.14
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 25-22.07.30	1 150 000.00	1 287 510.10	0.20
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 25-22.07.30	325 000.00	365 238.22	0.06
EUR	DSV FINANCE BV-REG-S 3.25000% 24-06.11.30	655 000.00	766 032.07	0.12
EUR	EDP FINANCE BV-REG-S 3.87500% 22-11.03.30	245 000.00	293 939.40	0.05
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 2.00000% 19-09.12.49	200 000.00	141 268.14	0.02
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.75000% 24-17.06.44	800 000.00	933 856.20	0.14
EUR	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.80000% 17-10.07.48	1 090 000.00	909 570.81	0.14
EUR	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC-REG-S 3.10000% 25-04.08.29	1 500 000.00	1 743 394.34	0.27
EUR	IDS FINANCING PLC-REG-S 4.00000% 25-01.10.32	855 000.00	986 539.03	0.15
EUR	IDS FINANCING PLC-REG-S 3.25000% 25-01.10.29	1 140 000.00	1 314 866.95	0.20
EUR	LSEG NETHERLANDS BV-REG-S 0.25000% 21-06.04.28	700 000.00	766 084.52	0.12
EUR	METRO AG-REG-S 4.00000% 25-05.03.30	1 050 000.00	1 262 826.33	0.20
EUR	NATURGY FINANCE IBERIA SA-REG-S 3.87500% 25-21.05.35	600 000.00	701 635.29	0.11
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 0.87500% 22-26.01.26	485 000.00	535 049.24	0.08
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 4.62500% 24-13.02.30	300 000.00	364 833.95	0.06
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 4.00000% 24-19.04.32	130 000.00	153 705.41	0.02
EUR	P3 GROUP SARL-REG-S 3.75000% 25-02.04.33	885 000.00	1 018 604.87	0.16
EUR	POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-08.03.49	2 195 000.00	1 738 238.42	0.27
EUR	REDEXIS SA-REG-S 4.37500% 24-30.05.31	700 000.00	827 899.27	0.13
EUR	ROYAL BANK OF CANADA-REG-S 0.62500% 22-23.03.26	1 200 000.00	1 377 376.57	0.21
EUR	SES SA-REG-S 4.12500% 25-24.06.30	330 000.00	392 929.24	0.06
EUR	SES SA-REG-S 4.87500% 25-24.06.33	870 000.00	1 057 292.33	0.16
EUR	SOCIETATE NATION DE GAZ NATUR ROM-REG-S 4.62500% 25-04.11.31	900 000.00	1 036 603.76	0.16
EUR	VAR ENERGI ASA-REG-S 3.87500% 25-12.03.31	1 300 000.00	1 527 693.50	0.24
EUR	VIER GAS TRANSPORT GMBH-REG-S 3.37500% 24-11.11.31	1 200 000.00	1 395 455.64	0.22
EUR	WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.01000% 21-22.09.26	2 395 000.00	2 581 308.25	0.40
EUR	ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 7.00000% 25-12.06.30	900 000.00	1 062 742.79	0.16
TOTAL EUR			**43 205 071.15**	**6.70**
GBP				
GBP	VICINITY CENTRES TRUST-REG-S 3.37500% 16-07.04.26	380 000.00	497 166.31	0.08
TOTAL GBP			**497 166.31**	**0.08**
USD				
USD	BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.62500% 23-06.03.26	1 250 000.00	1 252 642.48	0.19
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA/THE-REG-S 3.87500% 23-16.05.26	1 000 000.00	997 640.00	0.16
USD	FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 5.25200% 25-22.09.30	450 000.00	454 590.69	0.07
USD	FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 5.83600% 25-22.09.35	455 000.00	464 582.40	0.07
USD	MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	1 000 000.00	1 001 825.63	0.16
USD	MTR CORP LTD-REG-S 5.25000% 25-01.04.55	1 350 000.00	1 393 648.09	0.22
USD	PIRAMAL FINANCE LTD-REG-S 7.80000% 24-29.01.28	720 000.00	738 450.00	0.11
USD	REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	900 000.00	883 971.00	0.14
USD	ROYAL BANK OF CANADA 5.20000% 23-20.07.26	1 350 000.00	1 361 728.82	0.21
USD	SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.50000% 19-16.04.29	1 730 000.00	1 692 562.80	0.26
USD	SVENSK EXPORTKREDIT AB 4.37500% 23-13.02.26	1 240 000.00	1 240 759.34	0.19
TOTAL USD			**11 482 401.25**	**1.78**
Total Medium term notes, fixed rate			**56 494 546.66**	**8.76**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Medium term notes, zero coupon				
EUR				
EUR	CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SO-REG-S 0.00000% 20-25.02.28	2 600 000.00	2 850 860.91	0.44
EUR	STEDIN HOLDING NV-REG-S 0.00000% 21-16.11.26	240 000.00	270 633.42	0.04
TOTAL EUR			**3 121 494.33**	**0.48**
Total Medium term notes, zero coupon			**3 121 494.33**	**0.48**
Medium term notes, floating rate				
EUR				
EUR	ALPHA BANK SA-REG-S-SUB 4.308%/VAR 25-23.07.36	865 000.00	1 014 814.29	0.16
EUR	AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	350 000.00	405 466.96	0.06
EUR	AXA SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 24-PRP	295 000.00	367 720.14	0.06
EUR	BANCO BPM SPA-REG-S 3.125%/VAR 25-23.10.31	1 460 000.00	1 682 719.69	0.26
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S-REG-S-SUB 4.750%/VAR 25-20.03.37	900 000.00	1 086 979.50	0.17
EUR	BANCO DE CREDITO SOCIAL CO SA-REG-S 7.500%/VAR 23-14.09.29	1 500 000.00	1 951 256.30	0.30
EUR	BANCO DE CREDITO SOCIAL-REG-S-SUB 4.250%/VAR 25-13.10.37	800 000.00	925 393.24	0.15
EUR	BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 3.625%/VAR 25-19.05.32	1 495 000.00	1 762 553.67	0.27
EUR	BARCLAYS PLC-REG-S 3.792%/VAR 25-31.10.36	1 190 000.00	1 374 528.40	0.21
EUR	DEUTSCHE BANK AG-REG-S 3.000%/VAR 25-16.06.29	900 000.00	1 043 849.25	0.16
EUR	DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.750%/VAR 20-19.11.30	300 000.00	329 577.54	0.05
EUR	ING GROEP NV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 25-20.08.37	800 000.00	929 426.20	0.15
EUR	KBC GROUP NV-REG-S 4.375%/VAR 22-23.11.27	400 000.00	471 327.91	0.07
EUR	RAIFFEISEN BANK INT AG-REG-S-SUB 5.250%/VAR 24-02.01.35	700 000.00	854 338.37	0.13
EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-REG-S 3.500%/VAR 25-18.02.32	600 000.00	699 391.19	0.11
EUR	UBS GROUP AG-REG-S 2.875%/VAR 25-12.02.30	2 535 000.00	2 935 411.71	0.46
TOTAL EUR			**17 834 754.36**	**2.77**
GBP				
GBP	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 8.875%/VAR 25-PRP	1 440 000.00	1 816 268.24	0.28
GBP	VIRGIN MONEY UK PLC-REG-S 7.625%/VAR 23-23.08.29	600 000.00	854 336.72	0.13
TOTAL GBP			**2 670 602.96**	**0.41**
USD				
USD	MORGAN STANLEY 2.239%/VAR 21-21.07.32	800 000.00	708 179.92	0.11
USD	MORGAN STANLEY 4.692%/VAR 25-22.10.36	845 000.00	840 352.98	0.13
TOTAL USD			**1 548 532.90**	**0.24**
Total Medium term notes, floating rate			**22 053 890.22**	**3.42**
Bonds, fixed rate				
AUD				
AUD	AUSTRALIA 1.50000% 19-21.06.31	11 070 000.00	6 396 542.93	0.99
AUD	AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	4 150 000.00	2 629 099.28	0.41
AUD	AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 16-21.03.47	540 000.00	266 748.79	0.04
TOTAL AUD			**9 292 891.00**	**1.44**
CAD				
CAD	CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	4 760 000.00	3 324 509.16	0.52
CAD	CANADA, GOVERNMENT 2.75000% 24-01.03.30	14 180 000.00	10 162 156.23	1.58
CAD	CANADA, GOVERNMENT 3.25000% 24-01.12.34	4 270 000.00	3 087 693.18	0.48
CAD	CANADA, GOVERNMENT 3.50000% 11-01.12.45	3 360 000.00	2 405 296.22	0.37
CAD	CANADA, GOVERNMENT 4.00000% 06-01.06.41	1 040 000.00	797 166.32	0.12
TOTAL CAD			**19 776 821.11**	**3.07**
CNY				
CNY	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.80000% 16-25.01.36	71 000 000.00	11 661 952.30	1.81
CNY	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.45000% 19-20.09.29	121 500 000.00	18 173 088.07	2.82
CNY	CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 2.80000% 23-25.03.30	32 000 000.00	4 744 989.38	0.73
CNY	CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 1.79000% 25-25.03.32	31 200 000.00	4 427 821.19	0.69
TOTAL CNY			**39 007 850.94**	**6.05**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR				
EUR	AIR BALTIC CORP AS-REG-S 14.50000% 24-14.08.29	770 000.00	867 822.09	0.13
EUR	ALTRAD INVESTMENT AUTHORITY SAS-REG-S 3.70400% 25-23.06.29	800 000.00	933 168.66	0.15
EUR	ALTRAD INVESTMENT AUTHORITY SAS-REG-S 4.42900% 25-23.06.32	900 000.00	1 057 992.34	0.16
EUR	ATHORA HOLDING LTD-REG-S 6.62500% 23-18.06.28	550 000.00	681 830.38	0.11
EUR	BPCE ASSURANCES SA-REG-S-SUB 4.12500% 25-22.10.35	300 000.00	348 773.85	0.05
EUR	CTP NV-REG-S 3.62500% 25-13.04.32	1 630 000.00	1 877 289.82	0.29
EUR	EUROPEAN UNION-REG-S 0.10000% 20-04.10.40	1 310 000.00	928 414.59	0.14
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 17-25.05.28	4 250 000.00	4 726 412.65	0.73
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.50000% 19-25.05.50	1 450 000.00	993 627.12	0.15
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 0.50000% 20-25.05.40	3 400 000.00	2 486 660.65	0.39
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 18-15.08.28	1 390 000.00	1 529 709.01	0.24
EUR	INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLIN-REG-S 3.35200% 25-11.09.30	300 000.00	347 826.16	0.05
EUR	IRELAND-REG-S 2.40000% 14-15.05.30	1 450 000.00	1 678 132.12	0.26
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 4.00000% 05-01.02.37	1 950 000.00	2 369 672.73	0.37
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	3 100 000.00	3 204 360.22	0.50
EUR	JAPAN BANK FOR INTL COOPERATION 3.12500% 23-15.02.28	1 070 000.00	1 256 583.16	0.20
EUR	LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 3.87500% 23-25.05.33	790 000.00	946 158.26	0.15
EUR	POSTNL NV-REG-S 4.00000% 25-02.10.30	355 000.00	416 271.37	0.06
EUR	SLOVAKIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 23-23.02.35	650 000.00	772 157.87	0.12
EUR	SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 15-07.08.45	2 400 000.00	2 568 943.24	0.40
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	900 000.00	912 227.51	0.14
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 4.20000% 05-31.01.37	1 300 000.00	1 630 909.99	0.25
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	3 456 000.00	3 921 530.45	0.61
EUR	SYMRISE AG-REG-S 3.25000% 25-24.09.32	2 340 000.00	2 713 525.66	0.42
EUR	TAURON POLSKA ENERGIA SA-REG-S 2.37500% 17-05.07.27	250 000.00	285 153.77	0.04
EUR	UBS SWITZERLAND AG-REG-S 3.30400% 24-05.03.29	905 000.00	1 069 219.01	0.17
EUR	WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 1.82300% 19-25.09.31	900 000.00	930 304.57	0.14
TOTAL EUR			**41 456 677.27**	**6.42**
GBP				
GBP	BERKELEY GROUP PLC/THE-REG-S 2.50000% 21-11.08.31	185 000.00	210 486.86	0.03
GBP	DERWENT LONDON PLC-REG-S 5.25000% 25-30.05.32	755 000.00	1 009 937.85	0.16
GBP	ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12.07.26	655 000.00	853 673.46	0.13
GBP	SUPERMARKET INCOME REIT PLC-REG-S 5.12500% 25-30.07.31	1 440 000.00	1 910 204.84	0.30
GBP	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 3.25000% 12-22.01.44	950 000.00	982 057.81	0.15
GBP	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 1.50000% 16-22.07.47	3 400 000.00	2 362 141.09	0.37
GBP	UNITED KINGDOM TREASURY GILT-REG-S 4.37500% 25-07.03.30	25 450 000.00	34 066 671.23	5.28
GBP	WHITBREAD GROUP PLC-REG-S 5.50000% 25-31.05.32	1 055 000.00	1 404 574.89	0.22
TOTAL GBP			**42 819 748.03**	**6.64**
JPY				
JPY	JAPAN 0.50000% 19-20.03.59	1 858 000 000.00	5 702 867.79	0.88
JPY	JAPAN 0.80000% 17-20.03.47	381 000 000.00	1 713 492.19	0.27
JPY	JAPAN 0.80000% 18-20.03.58	817 000 000.00	2 891 412.60	0.45
JPY	JAPAN 0.80000% 24-20.03.34	910 000 000.00	5 572 055.42	0.86
JPY	JAPAN 2.00000% 11-20.09.41	253 000 000.00	1 577 450.19	0.24
JPY	JAPAN 2.30000% 05-20.06.35	1 115 600 000.00	7 664 984.12	1.19
TOTAL JPY			**25 122 262.31**	**3.89**
KRW				
KRW	KOREA, REPUBLIC OF 1.37500% 20-10.06.30	12 130 000 000.00	7 956 207.13	1.23
TOTAL KRW			**7 956 207.13**	**1.23**
NZD				
NZD	NEW ZEALAND 1.50000% 19-15.05.31	7 060 000.00	3 638 981.97	0.57
NZD	NEW ZEALAND 1.75000% 20-15.05.41	8 810 000.00	3 439 157.75	0.53
NZD	NEW ZEALAND 3.00000% 18-20.04.29	7 140 000.00	4 081 851.95	0.63
NZD	NEW ZEALAND-REG-S 2.75000% 16-15.04.37	5 890 000.00	2 903 230.99	0.45
TOTAL NZD			**14 063 222.66**	**2.18**
USD				
USD	BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 3.50000% 16-15.08.46	170 000.00	128 508.74	0.02
USD	CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 4.95000% 23-01.04.33	405 000.00	412 820.83	0.06
USD	CONSUMERS ENERGY CO 3.25000% 16-15.08.46	100 000.00	74 461.89	0.01
USD	COUNTRY GARDEN HOLD-REG-S *DEFAULTED* 2.70000% 21-12.07.26	340 000.00	31 280.00	0.01

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 6.50000% 25-10.01.31	790 000.00	817 403.13	0.13
USD	DUKE ENERGY CAROLINAS LLC 4.00000% 12-30.09.42	250 000.00	213 199.85	0.03
USD	DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01.04.33	160 000.00	166 186.98	0.03
USD	DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15.03.33	425 000.00	443 575.30	0.07
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.87500% 23-15.03.28	700 000.00	703 736.67	0.11
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.15000% 15-22.05.45	420 000.00	398 894.84	0.06
USD	PACIFICORP 6.00000% 09-15.01.39	340 000.00	359 586.44	0.06
USD	PERU, REPUBLIC OF 2.78300% 20-23.01.31	300 000.00	277 650.00	0.04
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 4.00000% 17-01.04.47	170 000.00	129 700.85	0.02
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 2.85000% 19-01.08.29	155 000.00	146 101.95	0.02
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.00000% 23-30.09.25	21 780.00	3 267.00	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.25000% 23-30.09.26	21 832.00	3 249.26	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.50000% 23-30.09.27	43 773.00	6 514.30	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.75000% 23-30.09.28	65 820.00	9 876.95	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* PIK 7.00000% 23-30.09.29	65 979.00	9 809.76	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 7.25000% 23-30.09.30	31 073.00	4 658.46	0.00
USD	TRADE & DEVELOPMNT BK OF MONGOLIA-REG-S 8.50000% 24-23.12.27	625 000.00	618 037.50	0.10
TOTAL USD			**4 958 520.50**	**0.77**
Total Bonds, fixed rate			**204 459 700.95**	**31.69**

Bonds, zero coupon

EUR

EUR	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.00000% 20-22.10.27	3 000 000.00	3 327 950.53	0.52
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.02.30	900 000.00	948 613.90	0.15
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.05.35	7 490 000.00	6 745 591.57	1.04
TOTAL EUR			**11 022 156.00**	**1.71**
Total Bonds, zero coupon			**11 022 156.00**	**1.71**

Bonds, floating rate

EUR

EUR	BANKINTER SA-REG-S 4.375%/VAR 23-03.05.30	1 200 000.00	1 457 818.59	0.23
EUR	BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 3.250%/VAR 20-PRP	1 450 000.00	1 675 196.65	0.26
EUR	BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 20-PRP	200 000.00	231 904.45	0.04
EUR	COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S-SUB COCO 3.250%/VAR 19-PRP	600 000.00	685 941.06	0.11
EUR	DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.375%/VAR 21-17.02.32	1 500 000.00	1 576 410.46	0.24
EUR	IBERCAJA BANCO SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR 25-18.08.36	1 400 000.00	1 638 423.63	0.25
EUR	IBERCAJA BANCO SA-REG-S 4.375%/VAR 24-30.07.28	400 000.00	475 453.72	0.07
TOTAL EUR			**7 741 146.56**	**1.20**

GBP

GBP	M&G PLC-REG-S-SUB 5.625%/VAR 18-20.10.51	430 000.00	565 407.63	0.09
GBP	YORKSHIRE BUILDING SOCIETY-REG-S 7.375%/VAR 23-12.09.27	320 000.00	430 800.65	0.07
TOTAL GBP			**996 208.28**	**0.16**

USD

USD	GC TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 7.125%/VAR 25-PRP	485 000.00	501 550.62	0.08
USD	RAKUTEN GROUP INC-REG-S-SUB 8.125%/VAR 24-PRP	220 000.00	229 857.41	0.03
USD	SCOR SE-REG-S-SUB COCO 5.250%/VAR 18-PRP	400 000.00	381 724.44	0.06
TOTAL USD			**1 113 132.47**	**0.17**
Total Bonds, floating rate			**9 850 489.31**	**1.53**

Treasury notes, fixed rate

USD

USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 13-15.05.43	4 000 000.00	3 160 156.24	0.49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 15-15.08.45	2 550 000.00	1 958 220.71	0.30
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 16-15.08.46	15 500 000.00	10 459 472.70	1.62
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 17-15.08.47	2 160 000.00	1 582 959.37	0.25
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	15 300 000.00	13 678 558.63	2.12
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 25-31.03.30	42 260 000.00	42 794 853.12	6.63
TOTAL USD			**73 634 220.77**	**11.41**
Total Treasury notes, fixed rate			**73 634 220.77**	**11.41**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Convertible bonds, fixed rate				
USD				
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) STEP UP 23-30.09.32	71 756.00	9 393.58	0.00
TOTAL USD			**9 393.58**	**0.00**
Total Convertible bonds, fixed rate			**9 393.58**	**0.00**
Convertible bonds, zero coupon				
USD				
USD	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 0.00000% 25-21.07.26	1 061 315.00	53 044.52	0.01
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* 0.00000% 23-30.09.28	421 475.00	58 214.13	0.01
TOTAL USD			**111 258.65**	**0.02**
Total Convertible bonds, zero coupon			**111 258.65**	**0.02**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**460 095 880.06**	**71.32**

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Asset Backed Securities, fixed rate				
USD				
USD	PSNH FUNDING LLC 3.61400% 18-01.02.35	600 000.00	589 924.56	0.09
USD	SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.60000% 18-25.02.48	1 500 000.00	115 310.28	0.02
USD	SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM-144A 3.34000% 18-25.08.47	1 890 000.00	16 100.11	0.00
TOTAL USD			**721 334.95**	**0.11**
Total Asset Backed Securities, fixed rate			**721 334.95**	**0.11**
Mortgage Backed Securities, fixed rate				
USD				
USD	BANK BNK 4.40700% 18-01.11.61	300 000.00	300 414.09	0.05
USD	BBCMS TRUST-144A 4.49800% 15-06.08.35	407 000.00	394 060.45	0.06
USD	CD MORTGAGE TRUST 3.45800% 17-01.11.50	400 000.00	392 514.12	0.06
USD	CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 4.22800% 18-01.06.51	375 000.00	372 983.48	0.06
USD	FANNIE MAE 1.00000% 22-01.04.51	950 000.00	484 836.85	0.08
USD	FANNIE MAE 1.50000% 22-01.05.37	1 950 000.00	1 207 706.20	0.19
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.06.36	1 300 000.00	733 620.62	0.11
USD	FANNIE MAE 2.00000% 20-01.01.51	1 442 000.00	833 801.87	0.13
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.04.51	2 075 000.00	1 191 544.73	0.18
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.03.51	1 650 000.00	929 764.12	0.14
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.04.51	3 025 000.00	1 858 242.24	0.29
USD	FANNIE MAE 2.00000% 23-01.08.42	529 732.00	379 826.35	0.06
USD	FANNIE MAE 2.00000% 24-01.04.51	800 000.00	566 669.82	0.09
USD	FANNIE MAE 2.00000% 20-01.09.50	1 750 000.00	854 949.98	0.13
USD	FANNIE MAE 2.00000% 20-01.01.51	500 000.00	275 161.97	0.04
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.02.51	1 775 000.00	994 078.84	0.15
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.03.51	2 200 000.00	1 253 739.78	0.19
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.05.51	600 000.00	358 785.21	0.06
USD	FANNIE MAE 2.00000% 21-01.12.41	516 788.00	324 616.22	0.05
USD	FANNIE MAE 2.00000% 22-01.03.37	575 000.00	346 460.60	0.05
USD	FANNIE MAE 2.00000% 22-01.05.37	1 800 000.00	1 127 802.15	0.17
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.10.51	1 575 000.00	1 019 479.81	0.16
USD	FANNIE MAE 2.50000% 22-01.01.52	1 825 000.00	1 229 680.71	0.19
USD	FANNIE MAE 2.50000% 20-01.10.35	325 000.00	156 502.12	0.02
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.08.51	1 100 000.00	702 648.40	0.11
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.10.51	1 950 000.00	1 235 700.58	0.19
USD	FANNIE MAE 2.50000% 21-01.08.51	1 348 000.00	803 240.38	0.12
USD	FANNIE MAE 3.00000% 13-01.08.43	136 385.00	23 828.77	0.00
USD	FANNIE MAE 3.00000% 21-01.10.51	375 000.00	233 736.85	0.04
USD	FANNIE MAE 3.00000% 22-01.04.52	1 800 000.00	1 205 774.36	0.19
USD	FANNIE MAE 3.00000% 24-01.08.52	900 000.00	716 307.77	0.11
USD	FANNIE MAE 3.00000% 20-01.08.50	2 250 000.00	600 967.04	0.09
USD	FANNIE MAE 3.00000% 20-01.08.50	600 000.00	177 795.22	0.03
USD	FANNIE MAE 3.00000% 22-01.04.37	775 000.00	449 527.78	0.07
USD	FANNIE MAE 3.50000% 15-01.04.45	200 000.00	52 323.26	0.01
USD	FANNIE MAE 3.50000% 16-01.01.46	175 000.00	41 736.61	0.01

The notes are an integral part of the financial statements.

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	FANNIE MAE 3.50000% 16-01.12.46	600 000.00	219 127.70	0.03
USD	FANNIE MAE 3.50000% 18-01.03.48	250 000.00	32 147.20	0.00
USD	FANNIE MAE 3.50000% 17-01.08.47	650 000.00	73 241.68	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 10-01.01.41	1 357 002.00	63 956.59	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 11-01.01.41	1 584 763.00	78 375.08	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 15-01.11.45	1 250 000.00	277 265.85	0.04
USD	FANNIE MAE 4.00000% 16-01.02.46	1 025 000.00	78 997.25	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 15-01.08.45	1 575 000.00	372 801.32	0.06
USD	FANNIE MAE 4.00000% 23-01.08.52	325 000.00	246 351.08	0.04
USD	FANNIE MAE 4.00000% 14-01.11.44	400 000.00	72 017.27	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 11-01.02.41	938 348.00	44 575.61	0.01
USD	FANNIE MAE 4.00000% 11-01.02.41	2 969 225.00	147 037.05	0.02
USD	FANNIE MAE 4.50000% 15-01.06.44	465 000.00	61 008.62	0.01
USD	FANNIE MAE 4.50000% 16-01.07.44	350 000.00	43 781.81	0.01
USD	FANNIE MAE 4.50000% 11-01.04.41	1 629 000.00	54 312.10	0.01
USD	FANNIE MAE 5.00000% 11-01.01.41	589 000.00	29 283.89	0.00
USD	FANNIE MAE 5.00000% 23-01.07.53	725 000.00	825 959.12	0.10
USD	FANNIE MAE 5.00000% 23-01.04.53	576 790.00	446 137.33	0.07
USD	FANNIE MAE 5.00000% 23-01.04.53	200 000.00	162 764.31	0.03
USD	FANNIE MAE 5.00000% 25-01.02.55	675 000.00	642 793.86	0.10
USD	FANNIE MAE 5.00000% 25-01.11.40	225 000.00	227 323.53	0.03
USD	FANNIE MAE 5.00000% 10-01.08.40	50 000.00	2 178.76	0.00
USD	FANNIE MAE 5.50000% 15-01.01.39	425 000.00	51 381.15	0.01
USD	FANNIE MAE 5.50000% 23-01.06.53	875 000.00	891 765.31	0.11
USD	FANNIE MAE 5.50000% 24-01.10.54	1 625 000.00	1 602 285.58	0.25
USD	FANNIE MAE 5.50000% 07-01.04.37	1 242 395.00	29 174.15	0.00
USD	FANNIE MAE 5.50000% 22-01.01.53	575 000.00	439 631.46	0.07
USD	FANNIE MAE 6.00000% 24-01.06.54	1 575 000.00	1 414 339.53	0.22
USD	FANNIE MAE 6.00000% 25-01.04.55	1 000 000.00	1 000 134.19	0.15
USD	FANNIE MAE 6.50000% 23-01.07.53	1 625 000.00	1 206 426.39	0.19
USD	FANNIE MAE 6.50000% 25-01.02.55	625 000.00	583 410.67	0.09
USD	FANNIE MAE POOL 2.00000% 22-01.11.51	1 600 000.00	1 013 305.73	0.16
USD	FANNIE MAE POOL 2.50000% 21-01.11.51	1 050 000.00	664 137.25	0.10
USD	FREDDIE MAC 1.50000% 21-01.10.51	2 496 684.00	1 556 345.89	0.24
USD	FREDDIE MAC 2.00000% 25-01.02.51	1 179 094.00	671 020.22	0.10
USD	FREDDIE MAC 2.00000% 25-01.07.50	1 977 850.00	1 076 001.16	0.17
USD	FREDDIE MAC 2.00000% 25-01.03.52	1 900 000.00	1 519 131.61	0.24
USD	FREDDIE MAC 2.50000% 22-01.02.37	1 175 000.00	899 606.19	0.11
USD	FREDDIE MAC 2.50000% 20-01.10.50	625 000.00	308 061.18	0.05
USD	FREDDIE MAC 2.50000% 20-01.12.50	2 650 000.00	1 457 674.64	0.23
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 20-01.09.50	923 000.00	287 377.27	0.04
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 20-01.02.50	1 750 000.00	656 737.07	0.10
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 16-01.10.46	1 200 000.00	299 986.27	0.05
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 18-01.04.47	2 125 000.00	429 044.98	0.07
USD	FREDDIE MAC 3.00000% 22-01.02.52	1 825 000.00	1 166 343.72	0.18
USD	FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.06.52	1 225 000.00	896 992.88	0.14
USD	FREDDIE MAC 3.50000% 22-01.05.51	2 850 000.00	1 785 430.93	0.28
USD	FREDDIE MAC 3.50000% 23-01.02.53	1 125 000.00	845 996.67	0.13
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.11.47	325 000.00	38 187.21	0.01
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.03.53	625 000.00	486 583.58	0.08
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 23-01.06.53	1 675 000.00	1 344 977.21	0.21
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 17-01.08.47	450 000.00	55 961.20	0.01
USD	FREDDIE MAC 4.00000% 22-01.04.52	1 900 000.00	1 244 688.76	0.19
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.03.41	2 647 244.00	80 685.33	0.01
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.05.53	600 000.00	524 988.36	0.08
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.02.53	725 000.00	599 253.93	0.09
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 23-01.09.53	1 425 000.00	1 239 172.45	0.19
USD	FREDDIE MAC 4.50000% 11-01.09.41	1 120 431.00	33 005.03	0.00
USD	FREDDIE MAC 5.00000% 05-01.05.35	11 775 000.00	78 526.13	0.01
USD	FREDDIE MAC 5.00000% 23-01.03.53	2 300 000.00	1 844 452.92	0.29
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 14-01.06.41	575 000.00	44 932.04	0.01
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.03.53	1 150 000.00	900 882.67	0.14
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.02.53	950 000.00	735 632.84	0.11
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 23-01.07.53	700 000.00	578 319.92	0.09
USD	FREDDIE MAC 5.50000% 25-01.04.55	538 971.00	538 509.49	0.08
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.06.53	975 000.00	771 407.44	0.12
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 24-01.04.54	1 625 000.00	1 426 760.89	0.22
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 23-01.05.53	600 000.00	475 511.18	0.07
USD	FREDDIE MAC 6.00000% 25-01.08.55	825 000.00	835 795.74	0.13
USD	FREDDIE MAC 7.00000% 24-01.01.54	1 975 000.00	1 448 882.31	0.22

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	FREDDIE MAC POOL 2.50000% 21-01.10.51	3 000 000.00	1 908 678.19	0.30
USD	GINNIE MAE 2.00000% 20-01.02.51	1 350 000.00	682 912.18	0.11
USD	GINNIE MAE 2.00000% 22-01.04.52	475 000.00	302 525.23	0.05
USD	GINNIE MAE 2.00000% 21-01.11.51	2 425 000.00	1 463 473.08	0.23
USD	GINNIE MAE 2.50000% 20-01.08.50	2 550 000.00	892 131.46	0.14
USD	GINNIE MAE 3.00000% 16-01.08.46	1 925 000.00	236 042.50	0.04
USD	GINNIE MAE 3.00000% 19-01.10.49	5 425 000.00	849 271.83	0.13
USD	GINNIE MAE 3.50000% 12-01.08.42	1 300 000.00	171 762.72	0.03
USD	GINNIE MAE 3.50000% 18-01.01.48	525 000.00	62 071.82	0.01
USD	GINNIE MAE 3.50000% 22-20.10.52	1 900 000.00	1 405 720.98	0.22
USD	GINNIE MAE 4.00000% 22-01.11.52	425 000.00	326 801.07	0.05
USD	GINNIE MAE 4.50000% 23-01.01.53	1 475 000.00	1 176 893.43	0.18
USD	GINNIE MAE 4.50000% 11-01.05.41	1 141 511.00	36 445.69	0.01
USD	GINNIE MAE 5.00000% 23-01.08.53	309 000.00	264 610.63	0.04
USD	GINNIE MAE 5.00000% 23-01.11.53	1 625 000.00	1 453 822.52	0.23
USD	GINNIE MAE 5.50000% 23-01.05.53	1 400 000.00	1 079 661.59	0.17
USD	GINNIE MAE 5.50000% 22-01.12.52	600 000.00	418 125.37	0.06
USD	GINNIE MAE 5.50000% 24-01.04.54	600 000.00	520 744.88	0.08
USD	GINNIE MAE 5.50000% 24-01.10.54	200 000.00	185 294.02	0.03
USD	GINNIE MAE 5.50000% 11-01.06.41	1 219 909.00	3 914.34	0.00
USD	GINNIE MAE 5.50000% 08-01.12.38	1 706 205.00	18 036.04	0.00
USD	GINNIE MAE 5.50000% 10-01.03.40	1 357 167.00	22 586.38	0.00
USD	GINNIE MAE 5.50000% 08-01.01.38	1 053 419.00	47 469.53	0.01
USD	GINNIE MAE 6.00000% 23-01.03.53	1 650 000.00	919 908.07	0.14
USD	GINNIE MAE 6.00000% 23-01.08.53	400 000.00	254 450.74	0.04
USD	GINNIE MAE 6.50000% 24-01.08.54	700 000.00	425 301.10	0.07
USD	GINNIE MAE 6.50000% 24-01.10.54	225 000.00	141 083.90	0.02
USD	GINNIE MAE 6.50000% 07-01.06.37	8 288 882.00	292 541.12	0.05
USD	GINNIE MAE 6.50000% 08-01.10.38	8 474 348.00	15 109.76	0.00
USD	GINNIE MAE II 2.50000% 21-01.12.51	3 550 000.00	2 214 779.59	0.34
USD	GINNIE MAE II POOL 3.00000% 22-20.04.52	1 625 000.00	1 092 348.65	0.17
USD	HILTON USA TRUST-144A 3.32284% 16-03.11.35	400 000.00	112 600.00	0.02
TOTAL USD			**84 510 225.09**	**13.10**
Total Mortgage Backed Securities, fixed rate			**84 510 225.09**	**13.10**

Mortgage Backed Securities, floating rate

USD

USD	FREMT MORTGAGE TRUST-144A VAR 17-01.05.50	200 000.00	198 124.10	0.03
TOTAL USD			**198 124.10**	**0.03**
Total Mortgage Backed Securities, floating rate			**198 124.10**	**0.03**

Notes, fixed rate

CAD

CAD	PSP CAPITAL INC 0.90000% 20-15.06.26	3 610 000.00	2 553 627.66	0.40
TOTAL CAD			**2 553 627.66**	**0.40**

USD

USD	AKER BP ASA-144A 3.10000% 21-15.07.31	200 000.00	183 044.44	0.03
USD	AKER BP ASA-144A 3.75000% 20-15.01.30	490 000.00	472 708.90	0.07
USD	AMPHENOL CORP 5.30000% 25-15.11.55	485 000.00	471 967.60	0.07
USD	BROADCOM INC 1.95000% 25-15.02.28	300 000.00	266 406.11	0.05
USD	BROADCOM INC 2.60000% 25-15.02.33	1 300 000.00	1 147 350.24	0.18
USD	BROADCOM INC 3.41900% 25-15.04.33	506 000.00	471 833.23	0.07
USD	INTESA SANPAOLO SPA-144A 7.80000% 23-28.11.53	800 000.00	990 144.96	0.15
USD	JETBLUE AIRWAYS CORP/JETBLUE-144A 9.87500% 24-20.09.31	1 000 000.00	982 894.55	0.15
USD	MINERAL RESOURCES-144A 7.00000% 25-01.04.31	110 000.00	113 878.05	0.02
USD	MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	105 000.00	105 166.46	0.02
USD	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	80 000.00	79 289.61	0.01
USD	PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01.08.28	630 000.00	657 304.16	0.10
USD	PHILLIPS 66 COMPANY 4.68000% 23-15.02.45	300 000.00	257 124.89	0.04
USD	REPSOL E&P CA-144A 5.97600% 25-16.09.35	355 000.00	361 231.64	0.06
USD	REPSOL E&P CAPITAL MARKETS US LLC-144A 4.80500% 25-16.09.28	335 000.00	335 797.45	0.05
USD	RWE FINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16.04.34	1 190 000.00	1 246 459.94	0.19
USD	SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 6.20000% 10-15.03.40	320 000.00	339 935.66	0.05
USD	TEACHERS INSURANCE&ANNUITY ASS-144A-SUB 4.90000% 14-15.09.44	500 000.00	463 174.05	0.07

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	TRITON CONTAINER INTERNATIONAL LTD-144A 2.05000% 21-15.04.26	285 000.00	280 992.90	0.05
USD	XCEL ENERGY INC 4.80000% 11-15.09.41	290 000.00	265 398.71	0.04
TOTAL USD			**9 512 109.55**	**1.47**
Total Notes, fixed rate			**12 065 731.21**	**1.87**

Medium term notes, fixed rate

GBP

GBP	NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANSM-REG-S 4.00000% 12-08.06.27	330 000.00	431 683.85	0.07
TOTAL GBP			**431 683.85**	**0.07**
Total Medium term notes, fixed rate			**431 683.85**	**0.07**

Medium term notes, floating rate

AUD

AUD	NATIONAL AUSTRALIA BANK-SUB 6.322%/VAR 22-03.08.32	1 350 000.00	911 598.81	0.14
TOTAL AUD			**911 598.81**	**0.14**
Total Medium term notes, floating rate			**911 598.81**	**0.14**

Bonds, floating rate

NZD

NZD	NEW ZEALAND 3.000%/CPI LINKED 13-20.09.30	5 590 000.00	4 698 146.24	0.73
TOTAL NZD			**4 698 146.24**	**0.73**
Total Bonds, floating rate			**4 698 146.24**	**0.73**
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			**109 586 844.25**	**16.05**

Recently issued transferable securities and money market instruments

Notes, fixed rate

USD

USD	MARS INC-144A 5.20000% 25-01.03.35	700 000.00	718 474.64	0.11
USD	MARS INC-144A 5.70000% 25-01.05.55	475 000.00	483 312.11	0.08
USD	STELLANTIS FINANCE US INC-144A 5.75000% 25-18.03.30	1 665 000.00	1 707 195.18	0.26
TOTAL USD			**2 908 981.93**	**0.45**
Total Notes, fixed rate			**2 908 981.93**	**0.45**
Total Recently issued transferable securities and money market instruments			**2 908 981.93**	**0.45**

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	50 940.62	0.01
USD	UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD U-X-ACC	2.00	52 755.84	0.01
USD	UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) HX-DIST	67 000.00	4 035 410.00	0.62
TOTAL Luxembourg			**4 139 106.46**	**0.64**
Total Investment funds, open end			**4 139 106.46**	**0.64**
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			**4 139 106.46**	**0.64**
Total Investments in securities			**570 660 812.70**	**86.46**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Derivative instruments				
Derivative instruments listed on an official stock exchange				
Financial Futures on bonds				
EUR	EURO-BUND FUTURE 08.12.25	73.00	42 543.81	0.01
EUR	EURO-BOBL FUTURE 08.12.25	-11.00	1 223.45	0.00
EUR	EURO-SCHATZ FUTURE 08.12.25	-42.00	-727.15	0.00
EUR	EURO-BUXL FUTURE 08.12.25	-6.00	-30 055.37	0.00
EUR	EURO-OAT FUTURE 08.12.25	63.00	42 174.47	0.01
GBP	LONG GILT FUTURE 29.12.25	44.00	165 912.98	0.03
USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	3.00	-492.19	0.00
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	66.00	-7 387.51	0.00
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.25	-83.00	-26 156.25	0.00
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.12.25	74.00	343 927.23	0.05
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.25	-98.00	-33 070.31	-0.02
USD	US LONG BOND FUTURE 19.12.25	2.00	7 000.00	0.00
AUD	AUSTRALIA 10YR BOND FUTURE 15.12.25	109.00	5 589.38	0.00
TOTAL Financial Futures on bonds			**510 482.54**	**0.08**
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange			**510 482.54**	**0.08**
Total Derivative instruments			**510 482.54**	**0.08**

Forward Foreign Exchange contracts

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

USD	6 873 081.73	KRW	9 674 000 000.00	6.11.2025	91 089.52	0.01
USD	39 260 926.76	CNH	279 015 000.00	6.11.2025	73 850.59	0.01
USD	13 708 192.46	AUD	20 720 000.00	6.11.2025	143 202.17	0.02
GBP	11 454 000.00	USD	15 445 645.69	6.11.2025	-396 676.07	-0.06
USD	50 042 597.50	GBP	37 110 000.00	6.11.2025	1 285 197.23	0.20
USD	16 133 393.37	NZD	31 055 000.00	6.11.2025	347 015.19	0.05
EUR	113 233 200.00	USD	133 302 108.85	6.11.2025	-2 578 915.38	-0.40
USD	151 363 015.84	EUR	128 575 000.00	6.11.2025	2 928 328.84	0.45
USD	26 908 506.56	JPY	3 935 100 000.00	6.11.2025	1 355 970.39	0.21
JPY	5 712 820 000.00	USD	39 064 688.18	6.11.2025	-1 968 543.31	-0.30
USD	35 120 520.92	CAD	48 885 000.00	6.11.2025	239 373.09	0.05
CHF	123 835 200.00	USD	156 266 025.96	6.11.2025	-1 930 691.26	-0.30
CHF	694 200.00	USD	871 287.65	6.11.2025	-6 106.85	0.00
EUR	582 400.00	USD	674 995.48	6.11.2025	-2 638.01	0.00
CHF	847 000.00	USD	1 060 100.30	6.11.2025	-4 487.45	0.00
USD	224 794.78	GBP	169 000.00	6.11.2025	2 752.19	0.00
USD	557 921.87	JPY	84 215 500.00	6.11.2025	11 069.28	0.00
USD	235 993.56	JPY	35 530 600.00	6.11.2025	5 275.93	0.00
EUR	1 372 000.00	USD	1 603 016.26	6.11.2025	-19 097.22	0.00
JPY	75 036 800.00	USD	500 152.97	6.11.2025	-12 902.19	0.00
USD	1 552 430.65	GBP	1 165 000.00	6.11.2025	21 782.00	0.00
USD	1 816 999.43	EUR	1 565 000.00	6.11.2025	10 269.62	0.00
GBP	137 400.00	USD	183 634.54	6.11.2025	-3 109.97	0.00
CHF	710 200.00	USD	893 470.69	6.11.2025	-8 351.35	0.00
JPY	197 120 100.00	USD	1 288 885.08	6.11.2025	-8 887.50	0.00
USD	6 783 284.37	KRW	9 674 000 000.00	4.12.2025	2 017.26	0.00
KRW	9 674 000 000.00	USD	6 775 039.28	6.11.2025	6 952.93	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**-416 262.33**	**-0.06**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**73 297 080.21**	**11.36**
Other assets and liabilities	**1 020 395.33**	**0.16**
Total net assets	**645 092 008.45**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, fixed rate				
USD				
USD	ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 17-11.10.27	6 000 000.00	5 934 000.00	0.26
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 3.90000% 24-04.10.27	5 000 000.00	5 010 535.35	0.22
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.25000% 24-04.10.31	10 000 000.00	9 982 324.00	0.44
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.75000% 23-12.01.28	2 927 000.00	2 982 229.36	0.13
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.75000% 25-15.07.28	7 500 000.00	7 688 082.00	0.34
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.87500% 25-15.07.30	7 500 000.00	7 818 679.87	0.34
USD	ALBERTA, PROVINCE OF 4.50000% 24-26.06.29	6 000 000.00	6 144 369.72	0.27
USD	AMAZON.COM INC 3.30000% 22-13.04.27	8 000 000.00	7 942 377.44	0.35
USD	AMAZON.COM INC 3.45000% 22-13.04.29	5 000 000.00	4 927 067.30	0.21
USD	APPLE INC 1.20000% 21-08.02.28	5 000 000.00	4 728 382.65	0.21
USD	APPLE INC 1.40000% 21-05.08.28	10 000 000.00	9 387 876.30	0.41
USD	APPLE INC 1.65000% 21-08.02.31	10 000 000.00	8 865 342.60	0.39
USD	ASB BANK LTD-REG-S 2.37500% 21-22.10.31	5 000 000.00	4 476 343.81	0.20
USD	ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT 4.50000% 25-16.01.30	5 000 000.00	5 145 928.80	0.22
USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.70000% 21-15.05.28	2 500 000.00	2 371 527.00	0.10
USD	BANK OF ENGLAND EURO NOTE-REG-S 4.50000% 24-05.03.27	7 000 000.00	7 069 861.40	0.31
USD	BLACKROCK FUNDING INC 4.70000% 24-14.03.29	1 905 000.00	1 947 219.81	0.08
USD	BLACKROCK FUNDING INC 4.60000% 24-26.07.27	1 180 000.00	1 194 431.52	0.05
USD	BNG BANK NV-144A 4.25000% 24-25.01.29	4 000 000.00	4 060 723.72	0.18
USD	CENTRAL AMERICAN BANK ECONOMIC IN-REG-S 5.00000% 24-25.01.27	6 600 000.00	6 676 956.00	0.29
USD	CHEVRON CORP 2.95400% 16-16.05.26	2 000 000.00	1 989 870.66	0.09
USD	CHEVRON USA INC 1.01800% 20-12.08.27	5 000 000.00	4 763 368.55	0.21
USD	CHEVRON USA INC 4.30000% 25-15.10.30	5 000 000.00	5 039 843.25	0.22
USD	CHEVRON USA INC 4.68700% 25-15.04.30	5 000 000.00	5 120 678.70	0.22
USD	CME GROUP INC 4.40000% 25-15.03.30	5 000 000.00	5 059 806.80	0.22
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 4.15000% 25-01.10.30	3 000 000.00	3 007 914.53	0.13
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.12500% 21-15.06.26	3 500 000.00	3 437 549.50	0.15
USD	CORP ANDINA DE FOMENTO 2.25000% 22-08.02.27	13 000 000.00	12 708 818.46	0.55
USD	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 5.00000% 24-24.01.29	11 000 000.00	11 326 080.80	0.49
USD	COSTCO WHOLESALE CORP 3.00000% 17-18.05.27	3 000 000.00	2 968 475.58	0.13
USD	DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 1.19400% 21-15.03.27	3 000 000.00	2 891 087.28	0.13
USD	DEXIA SA-REG-S 1.12500% 21-09.04.26	7 000 000.00	6 910 082.05	0.30
USD	EQUINOR ASA 1.75000% 20-22.01.26	5 000 000.00	4 973 623.50	0.22
USD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 3.87500% 23-14.02.28	10 000 000.00	10 047 657.20	0.44
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.37500% 16-21.04.27	5 000 000.00	4 888 050.00	0.21
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 4.87500% 25-14.01.30	5 000 000.00	5 174 750.00	0.23
USD	FAB SUKUK CO LTD-REG-S 5.15300% 25-16.01.30	10 000 000.00	10 353 100.00	0.45
USD	GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 1.75000% 20-30.09.27	5 000 000.00	1 555 152.13	0.07
USD	HESS CORP 4.30000% 16-01.04.27	7 500 000.00	7 522 082.40	0.33
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.37500% 17-07.07.27	5 000 000.00	4 893 698.95	0.21
USD	INTERN BK FOR RECONSTR & DEVELP 3.50000% 23-12.07.28	5 554 000.00	5 532 359.11	0.24
USD	INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-REG-S 4.37500% 24-11.06.29	3 890 000.00	3 973 827.95	0.17
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.75000% 19-23.10.29	15 000 000.00	13 920 574.05	0.61
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-24.11.27	2 000 000.00	1 885 425.08	0.08
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.80000% 24-01.06.29	2 400 000.00	2 475 607.39	0.11
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.37500% 23-23.10.28	2 000 000.00	2 024 780.00	0.09
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 4.87500% 25-03.02.30	10 000 000.00	10 363 500.00	0.45
USD	KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 1.12500% 21-17.05.26	7 600 000.00	7 475 512.00	0.33
USD	KOREA EXPRESSWAY CORP-REG-S 5.00000% 24-14.05.27	1 000 000.00	1 014 680.00	0.04
USD	KRATON CORP-REG-S 5.00000% 24-15.07.27	2 000 000.00	2 028 800.00	0.09
USD	KREDITANSTALT FUER 3.87500% 23-15.06.28	7 500 000.00	7 545 717.45	0.33
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.37500% 24-01.03.27	10 000 000.00	10 085 509.70	0.44
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.05000% 23-14.06.28	3 000 000.00	3 074 940.93	0.13
USD	META PLATFORMS INC 4.60000% 23-15.05.28	4 000 000.00	4 067 363.72	0.18
USD	META PLATFORMS INC 4.80000% 23-15.05.30	10 500 000.00	10 794 981.75	0.47
USD	MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06.02.27	7 500 000.00	7 458 279.23	0.33
USD	MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 3.25000% 22-24.08.27	8 000 000.00	7 932 378.56	0.35
USD	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-REG-S 4.37500% 24-28.02.29	5 000 000.00	5 094 230.00	0.22
USD	NORDEA BANK ABP-REG-S 5.00000% 24-19.03.27	4 000 000.00	4 057 381.60	0.18
USD	NORTHWESTERN MUTUL GLOBAL FUNDING-REG-S 5.07000% 24-25.03.27	4 000 000.00	4 061 786.72	0.18
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 3.10000% 17-17.05.27	5 000 000.00	4 948 646.70	0.22
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 3.80000% 24-18.09.29	9 000 000.00	8 946 937.71	0.39

The notes are an integral part of the financial statements.

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	NVIDIA CORP 1.55000% 21-15.06.28	3 000 000.00	2 837 815.05	0.12
USD	NVIDIA CORP 2.00000% 21-15.06.31	5 000 000.00	4 496 353.95	0.20
USD	OMERS FINANCE TRUST CP-REG-S 1.10000% 21-26.03.28	1 640 000.00	1 620 784.53	0.07
USD	OMERS FINANCE TRUST-REG-S 4.37500% 25-20.03.30	7 500 000.00	7 643 033.03	0.33
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 4.62500% 24-10.04.29	4 900 000.00	5 028 252.90	0.22
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 1.05000% 20-21.05.27	5 000 000.00	4 794 895.90	0.21
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 2.00000% 19-02.10.29	7 500 000.00	7 014 078.90	0.31
USD	PSP CAPITAL INC-REG-S 1.00000% 21-29.06.26	2 000 000.00	1 961 449.84	0.09
USD	PSP CAPITAL INC-REG-S 3.75000% 24-02.10.29	3 000 000.00	2 995 506.57	0.13
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 3.75000% 20-16.04.30	5 000 000.00	4 964 825.00	0.22
USD	QATARENERGY-REG-S 1.37500% 21-12.09.26	3 500 000.00	3 419 500.00	0.15
USD	QUEBEC, PROVINCE OF 3.62500% 23-13.04.28	7 000 000.00	6 982 769.92	0.30
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.79000% 24-08.03.29	4 800 000.00	4 910 781.12	0.21
USD	SASKATCHEWAN, PROVINCE OF 3.25000% 22-08.06.27	7 000 000.00	6 936 937.49	0.30
USD	SHELL FINANCE US INC 2.75000% 24-06.04.30	9 830 000.00	9 313 062.32	0.41
USD	SK BATTERY AMERICA INC-REG-S 4.87500% 24-23.01.27	8 995 000.00	9 043 662.95	0.39
USD	SP GROUP TREASURY PTE LTD-REG-S 4.62500% 24-21.11.29	3 050 000.00	3 115 343.91	0.14
USD	STATE STREET CORP 4.53600% 25-28.02.28	5 000 000.00	5 065 619.40	0.22
USD	SVENSK EXPORTKRED 3.75000% 25-29.07.30	7 500 000.00	7 478 141.32	0.33
USD	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 3.95000% 22-10.06.27	3 809 000.00	3 813 316.93	0.17
USD	SWEDBANK AB-REG-S 4.99800% 24-20.11.29	10 000 000.00	10 319 658.60	0.45
USD	TSMC ARIZONA CORP 1.75000% 21-25.10.26	2 000 000.00	1 956 880.00	0.09
USD	TSMC ARIZONA CORP 4.12500% 22-22.04.29	5 000 000.00	5 010 289.50	0.22
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.25000% 21-23.04.26	7 000 000.00	6 905 530.80	0.30
USD	VISA INC 2.75000% 17-15.09.27	3 000 000.00	2 945 093.73	0.13
USD	WALMART INC 4.35000% 25-28.04.30	3 000 000.00	3 044 021.13	0.13
USD	WESTPAC BANKING CORP 1.95300% 21-20.11.28	10 000 000.00	9 437 341.40	0.41
USD	WESTPAC BANKING CORP 4.35400% 25-01.07.30	7 000 000.00	7 073 839.08	0.31
TOTAL USD			**507 877 958.91**	**22.19**
Total Notes, fixed rate			**507 877 958.91**	**22.19**

Notes, floating rate

USD				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 4.543%/VAR 23-01.02.29	10 000 000.00	10 107 169.60	0.44
USD	STATE STREET CORP 4.530%/VAR 24-20.02.29	5 000 000.00	5 047 103.60	0.22
TOTAL USD			**15 154 273.20**	**0.66**
Total Notes, floating rate			**15 154 273.20**	**0.66**

Medium term notes, fixed rate

USD				
USD	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT-REG-S 4.50000% 24-05.03.29	2 600 000.00	2 640 202.10	0.12
USD	ARAB ENERGY FUND/THE-REG-S 4.90000% 25-26.02.30	5 000 000.00	5 113 717.70	0.22
USD	ASB BANK LTD-REG-S 4.15500% 25-29.10.30	8 335 000.00	8 305 637.04	0.36
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.75000% 18-19.01.28	10 000 000.00	9 810 952.71	0.43
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.87500% 20-24.01.30	10 000 000.00	9 280 923.10	0.41
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.5000% 22-20.01.27	5 000 000.00	4 866 877.95	0.21
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 23-25.08.28	5 000 000.00	5 113 859.50	0.22
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 24-06.03.29	9 500 000.00	9 704 334.36	0.42
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 25-14.01.28	4 665 000.00	4 737 526.94	0.21
USD	CDP FINANCIAL INC-REG-S 1.75000% 22-01.02.27	8 000 000.00	7 800 036.40	0.34
USD	DEXIA SA-144A 4.50000% 24-19.03.27	5 000 000.00	5 033 477.15	0.22
USD	EUROCLEAR BANK SA-REG-S 1.26100% 21-03.08.26	4 000 000.00	3 913 755.40	0.17
USD	EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.37500% 23-09.03.28	5 000 000.00	5 078 900.45	0.22
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.37500% 22-15.03.27	10 000 000.00	9 691 494.90	0.42
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 1.75000% 21-19.10.26	5 000 000.00	4 706 000.00	0.21
USD	FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.12500% 22-13.10.27	3 000 000.00	3 061 020.00	0.13
USD	FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 4.37500% 23-24.04.28	6 368 000.00	6 409 774.08	0.28
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.50000% 22-14.09.29	7 000 000.00	6 948 543.63	0.30
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.75000% 21-08.10.26	4 000 000.00	3 887 587.24	0.17
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 4.25000% 24-02.07.29	4 090 000.00	4 167 356.99	0.18
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 3.87500% 25-02.07.30	6 560 000.00	6 596 262.96	0.29
USD	INTL FINANCE FACILITY FOR IMMUN-REG-S 1.00000% 21-21.04.26	7 500 000.00	7 395 843.68	0.32
USD	ISDB TRUST SERVICES NO 2 SARL-REG-S 4.90600% 23-03.10.28	5 000 000.00	5 150 291.20	0.23
USD	KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 4.00000% 23-19.01.28	4 166 000.00	4 190 012.03	0.18
USD	LANDESKREDITBANK B-WUERTT FOERDER-REG-S 1.37500% 21-12.10.28	7 500 000.00	7 013 490.82	0.31
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 5.10000% 24-09.04.27	5 000 000.00	5 073 489.20	0.22
USD	MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 19-07.11.29	10 000 000.00	9 543 750.00	0.42
USD	MDGH - GMTN BV-REG-S 2.50000% 20-21.05.26	7 000 000.00	6 918 988.30	0.30

The notes are an integral part of the financial statements.

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	MTR CORP CI LTD-REG-S 2.50000% 16-02.11.26	5 050 000.00	4 981 536.95	0.22
USD	NBN CO LTD-144A 4.15000% 25-16.09.30	7 500 000.00	7 464 854.77	0.33
USD	NBN CO LTD-REG-S 5.75000% 23-06.10.28	7 000 000.00	7 312 945.29	0.32
USD	NEW DEVELOPMENT BANK/THE-REG-S 1.12500% 21-27.04.26	4 000 000.00	3 935 680.00	0.17
USD	NEW DEVELOPMENT BANK/THE-REG-S 4.67700% 24-07.11.27	3 000 000.00	3 040 091.82	0.13
USD	NEW ZEALAND LOC GOV FUNDING AGEN-REG-S 4.12500% 25-20.03.28	10 000 000.00	10 076 003.00	0.44
USD	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FNDING-REG-S 4.71000% 24-10.01.29	3 500 000.00	3 560 843.90	0.16
USD	OPEC FUND FOR INTERNTIONL DEVELOP-REG-S 4.75000% 25-03.02.28	10 000 000.00	10 181 070.50	0.44
USD	PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.50000% 16-12.04.26	3 850 000.00	3 823 131.24	0.17
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 4.62500% 24-29.05.29	10 000 000.00	10 245 600.00	0.45
USD	SFIL SA-REG-S 0.62500% 21-09.02.26	5 000 000.00	4 952 414.55	0.22
TOTAL USD			**241 726 277.85**	**10.56**
Total Medium term notes, fixed rate			**241 726 277.85**	**10.56**

Bonds, fixed rate

USD

USD	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 2.50000% 19-30.09.29	10 000 000.00	9 515 350.00	0.42
USD	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 25-18.03.30	10 000 000.00	10 102 146.60	0.44
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 5.82000% 98-16.06.28	1 354 000.00	1 423 350.66	0.06
USD	ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK/TH 4.12500% 24-18.01.29	2 800 000.00	2 837 332.32	0.12
USD	BANK OF NOVA SCOTIA-REG-S 2.17000% 22-09.03.27	4 000 000.00	3 912 929.72	0.17
USD	BANK OF NOVA SCOTIA/THE-REG-S 1.18800% 21-13.10.26	2 500 000.00	2 437 403.58	0.11
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.90000% 24-24.04.29	7 500 000.00	7 774 369.58	0.34
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE-144A 4.87600% 25-14.01.30	7 000 000.00	7 255 853.57	0.32
USD	CANADIAN IMPERIAL BK OF COMMERCE-REG-S 1.15000% 21-08.07.26	3 000 000.00	2 944 231.22	0.13
USD	CENTRAL AMERICAN BANK ECO INTGRAT-REG-S 4.75000% 25-24.01.28	10 000 000.00	10 164 601.80	0.44
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 5.07100% 23-14.09.28	5 000 000.00	5 165 399.25	0.23
USD	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 5.00000% 25-22.01.30	5 000 000.00	5 177 545.15	0.23
USD	DBS BANK LTD-REG-S 2.37500% 22-17.03.27	2 850 000.00	2 791 928.82	0.12
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.62500% 20-21.10.27	7 500 000.00	7 072 617.15	0.31
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.75000% 21-26.10.26	7 500 000.00	7 280 138.10	0.32
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.00000% 24-15.02.29	7 500 000.00	7 576 850.55	0.33
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 24-15.11.29	20 000 000.00	20 031 147.79	0.88
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 4.40000% 23-15.05.28	1 500 000.00	1 515 606.14	0.07
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.15000% 24-15.06.29	5 490 000.00	5 704 012.77	0.25
USD	HANWHA ENERGY USA HOLDINGS CORP-REG-S 4.37500% 25-02.07.28	7 500 000.00	7 552 570.50	0.33
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 23-12.01.28	5 000 000.00	5 035 997.15	0.22
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 25-15.02.30	10 000 000.00	10 302 751.50	0.45
USD	INTER-AMERICAN INVESTMENT CORP 4.25000% 25-01.04.30	7 500 000.00	7 620 011.63	0.33
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 3.87500% 24-16.10.29	5 445 000.00	5 477 674.79	0.24
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECON & DEV 4.12500% 25-20.03.30	10 000 000.00	10 158 014.21	0.44
USD	INTL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVT 3.62500% 25-05.05.28	6 415 000.00	6 413 340.18	0.28
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.12500% 21-13.09.28	8 000 000.00	7 455 618.16	0.33
USD	KOMMUNALBANKEN A/S-144A 4.50000% 25-15.01.30	5 000 000.00	5 138 114.90	0.22
USD	KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 5.12500% 25-21.01.30	5 000 000.00	5 203 850.00	0.23
USD	KOREA LAND & HOUSING CORP-REG-S 4.25000% 25-28.05.27	5 000 000.00	5 012 451.50	0.22
USD	KOREAN AIR-REG-S 4.00000% 25-30.09.30	5 000 000.00	4 957 800.00	0.22
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 3.00000% 22-20.05.27	7 500 000.00	7 423 170.23	0.32
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.00000% 24-15.03.29	10 000 000.00	10 106 786.30	0.44
USD	MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	4 000 000.00	3 956 615.20	0.17
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 5.13400% 23-28.11.28	10 500 000.00	10 890 815.99	0.48
USD	NATIONAL BANK OF CANADA-REG-S 2.90000% 22-06.04.27	7 500 000.00	7 397 017.20	0.32
USD	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S 5.26400% 23-10.11.26	6 000 000.00	6 081 817.68	0.27
USD	ROYAL BANK OF CANADA REG-S 1.05000% 21-14.09.26	6 250 000.00	6 099 524.50	0.27
USD	SK ON CO LTD-REG-S 5.37500% 23-11.05.26	9 000 000.00	9 044 820.00	0.39
USD	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB-REG-S 5.12500% 24-05.03.27	1 000 000.00	1 015 384.09	0.04
USD	TORONTO-DOMINION BK-REG-S 5.14100% 23-13.09.28	7 000 000.00	7 244 532.19	0.32
USD	WESTPAC BANKING CORP-REG-S 4.18400 23-22.05.28	6 895 000.00	6 949 906.33	0.30
TOTAL USD			**277 221 899.00**	**12.12**
Total Bonds, fixed rate			**277 221 899.00**	**12.12**

Bonds, floating rate

USD

USD	DNB BANK ASA-REG-S 4.853%/VAR 24-05.11.30	5 000 000.00	5 098 806.00	0.22
TOTAL USD			**5 098 806.00**	**0.22**
Total Bonds, floating rate			**5 098 806.00**	**0.22**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Treasury notes, fixed rate				
USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-15.08.29	105 000 000.00	97 666 913.81	4.27
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-15.11.29	30 000 000.00	27 909 375.00	1.22
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-31.01.27	30 000 000.00	29 204 296.80	1.28
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-15.02.30	30 000 000.00	27 448 828.21	1.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-31.03.27	55 000 000.00	52 735 546.60	2.30
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-30.04.27	63 000 000.00	60 145 312.51	2.63
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	65 000 000.00	56 753 125.00	2.48
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.05.27	30 000 000.00	28 577 343.60	1.25
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-31.07.27	29 000 000.00	27 424 257.74	1.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.08.30	30 000 000.00	25 979 296.80	1.13
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.08.27	27 000 000.00	25 527 656.25	1.11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.37500% 20-30.09.27	70 000 000.00	65 873 828.30	2.88
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.10.27	75 000 000.00	70 567 383.00	3.08
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-30.11.27	16 000 000.00	15 058 750.07	0.66
USD	AMERICA, UNITED STATE OF TB 0.62500% 20-31.12.27	25 000 000.00	23 469 726.50	1.03
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-31.01.28	5 000 000.00	4 695 898.45	0.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-29.02.28	24 000 000.00	22 689 374.88	0.99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.06.28	108 000 000.00	101 617 031.53	4.44
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.125000% 21-31.08.28	20 000 000.00	18 681 249.99	0.82
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.2500% 21-30.09.28	14 000 000.00	13 098 203.16	0.57
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 21-30.09.26	10 000 000.00	9 745 468.70	0.43
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.10.28	27 000 000.00	25 300 898.37	1.11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.11.26	8 500 000.00	8 281 184.25	0.36
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.500000% 21-30.11.28	20 000 000.00	18 778 125.01	0.82
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-31.12.28	63 000 000.00	58 838 554.53	2.57
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-31.12.26	45 000 000.00	43 753 711.05	1.91
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 22-31.01.29	10 000 000.00	9 432 031.20	0.41
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-28.02.29	20 000 000.00	18 911 718.80	0.83
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-30.04.30	15 000 000.00	14 883 984.30	0.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-31.01.30	7 000 000.00	7 155 585.92	0.31
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-31.07.30	25 000 000.00	25 186 523.50	1.10
TOTAL USD			**1 035 411 183.88**	**45.24**
Total Treasury notes, fixed rate			**1 035 411 183.88**	**45.24**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**2 082 491 895.79**	**90.99**

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Notes, fixed rate

USD				
USD	ARAB ENERGY FUND/THE-144A 5.42600% 24-02.05.29	1 900 000.00	1 973 308.24	0.09
USD	ASB BANK LTD-144A 5.39800% 22-29.11.27	2 000 000.00	2 053 754.04	0.09
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-144A 4.60800% 25-14.03.30	10 000 000.00	10 230 461.40	0.45
USD	GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.72700% 23-02.10.28	5 000 000.00	5 222 879.10	0.23
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 17-19.09.27	3 000 000.00	2 945 513.25	0.13
USD	NATIONAL SECURITIES CLEARING CORP-REG-S 4.90000% 24-26.06.29	5 000 000.00	5 140 936.05	0.22
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.00000% 18-10.01.28	2 500 000.00	2 451 907.25	0.11
USD	NUVEEN LLC-144A 4.00000% 18-01.11.28	6 500 000.00	6 477 941.47	0.28
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 4.25000% 23-25.04.28	5 000 000.00	5 056 916.40	0.22
USD	PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 5.50000% 23-18.07.28	5 000 000.00	5 179 500.60	0.23
USD	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.46700% 23-08.12.28	4 000 000.00	4 144 472.24	0.18
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.31400% 22-10.03.27	2 000 000.00	1 961 301.00	0.09
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 5.33800% 23-13.11.28	1 800 000.00	1 869 576.71	0.08
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.20300% 24-09.09.29	3 000 000.00	3 016 526.37	0.13
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.07600% 21-13.12.31	5 000 000.00	4 407 171.65	0.19
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-144A 1.70000% 21-11.03.28	3 600 000.00	3 427 564.61	0.15
USD	SIEMENS FUNDING BV-144A 4.60000% 25-28.05.30	7 500 000.00	7 634 267.10	0.33
USD	SKANDINAVISKA ENSK BANK-REG-S 1.20000% 21-09.09.26	6 000 000.00	5 860 638.24	0.26
USD	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-144A 5.25000% 23-15.06.26	3 500 000.00	3 524 169.46	0.15
USD	USAA CAPITAL CORP-144A 5.25000% 24-01.06.27	6 000 000.00	6 123 098.93	0.27
TOTAL USD			**88 701 904.31**	**3.88**
Total Notes, fixed rate			**88 701 904.31**	**3.88**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Medium term notes, fixed rate				
USD				
USD	MET TOWER GLOBAL FUNDING-144A 4.20000% 25-16.09.30	7 000 000.00	6 984 371.87	0.30
USD	MET TOWER GLOBAL FUNDING-REG-S 4.85000% 24-16.01.27	2 593 000.00	2 617 380.19	0.11
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUND-144A 3.30000% 22-21.03.29	6 500 000.00	6 328 820.55	0.28
USD	NBN CO LTD-REG-S 4.25000% 24-01.10.29	5 000 000.00	5 003 646.20	0.22
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.25000% 22-07.04.27	5 750 000.00	5 700 049.98	0.25
USD	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING-144A 1.70000% 21-01.06.28	879 000.00	830 346.18	0.04
TOTAL USD			**27 464 614.97**	**1.20**
Total Medium term notes, fixed rate			**27 464 614.97**	**1.20**
Medium term notes, floating rate				
USD				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 3.992%/VAR 22-13.06.28	5 000 000.00	4 996 647.30	0.22
TOTAL USD			**4 996 647.30**	**0.22**
Total Medium term notes, floating rate			**4 996 647.30**	**0.22**
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING-REG-S 4.67500% 23-15.06.26	6 000 000.00	6 023 957.70	0.26
USD	FEDERAL FARM CREDIT BANK 5.00000% 23-30.07.26	20 000 000.00	20 161 380.60	0.88
USD	FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS-REG-S 1.20000% 21-14.10.26	6 000 000.00	5 849 849.10	0.25
USD	FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS-REG-S 5.14700% 23-27.11.28	3 000 000.00	3 111 796.08	0.14
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.60000% 24-05.12.29	5 000 000.00	5 072 946.80	0.22
USD	NORDEA BANK ABP-144A 4.37500% 24-10.09.29	2 000 000.00	2 025 840.72	0.09
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-144A 4.40000% 24-27.08.27	2 000 000.00	2 013 502.20	0.09
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-REG-S 5.10000% 23-30.05.28	2 380 000.00	2 437 087.87	0.11
USD	WESTERN-SOUTHERN GLOBAL FUNDING-144A 4.90000% 25-01.05.30	5 000 000.00	5 121 369.85	0.22
TOTAL USD			**51 817 730.92**	**2.26**
Total Bonds, fixed rate			**51 817 730.92**	**2.26**
Bonds, floating rate				
USD				
USD	DNB BANK ASA-144A 4.853%/VAR 24-05.11.30	7 000 000.00	7 136 331.20	0.31
TOTAL USD			**7 136 331.20**	**0.31**
Total Bonds, floating rate			**7 136 331.20**	**0.31**
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			**180 119 226.70**	**7.87**

Recently issued transferable securities and money market instruments

Bonds, fixed rate

USD				
USD	PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 4.85000% 25-10.02.30	3 000 000.00	3 063 453.54	0.13
USD	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.80300% 25-05.06.30	5 000 000.00	5 076 471.75	0.22
TOTAL USD			**8 139 925.29**	**0.35**
Total Bonds, fixed rate			**8 139 925.29**	**0.35**
Total Recently issued transferable securities and money market instruments			**8 139 925.29**	**0.35**
Total investments in securities			**2 270 751 049.76**	**99.21**

Forward Foreign Exchange contracts

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

SGD	14 639 000.00	USD	11 377 252.16	3.11.2025	-129 029.02	-0.01
GBP	62 798 900.00	USD	84 387 937.24	3.11.2025	-1 879 602.47	-0.08
CHF	226 679 600.00	USD	285 728 547.32	3.11.2025	-3 349 724.52	-0.15
EUR	519 113 700.00	USD	610 158 975.39	3.11.2025	-10 597 942.80	-0.48
JPY	199 112 000.00	USD	1 345 384.17	4.11.2025	-52 910.70	0.00
JPY	5 574 700.00	USD	38 002.88	4.11.2025	-1 816.45	0.00
EUR	907 200.00	USD	1 065 163.39	3.11.2025	-18 073.15	0.00

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)			
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date			
SGD 50 400.00 USD 39 204.55 3.11.2025		-478.51	0.00
USD 507 365.88 CHF 402 400.00 3.11.2025		6 089.02	0.00
SGD 86 500.00 USD 67 108.94 3.11.2025		-644.61	0.00
SGD 43 800.00 USD 33 845.71 3.11.2025		-190.94	0.00
EUR 956 100.00 USD 1 107 918.16 3.11.2025		-4 387.54	0.00
SGD 24 600.00 USD 18 958.08 3.11.2025		-56.09	0.00
SGD 67 400.00 USD 51 934.28 3.11.2025		-145.89	0.00
GBP 115 000.00 USD 154 040.55 3.11.2025		-2 947.80	0.00
SGD 59 700.00 USD 46 112.71 3.11.2025		-240.80	0.00
JPY 2 987 000.00 USD 19 837.03 4.11.2025		-447.85	0.00
EUR 2 334 500.00 USD 2 727 220.80 3.11.2025		-32 740.90	0.00
SGD 77 300.00 USD 59 621.09 3.11.2025		-225.80	0.00
USD 519 363.17 CHF 412 700.00 3.11.2025		5 255.42	0.00
EUR 1 017 100.00 USD 1 181 227.19 3.11.2025		-7 290.37	0.00
SGD 285 800.00 USD 220 109.98 3.11.2025		-508.77	0.00
CHF 1 577 400.00 USD 1 983 770.16 3.11.2025		-18 774.83	0.00
SGD 56 000.00 USD 43 153.86 3.11.2025		-124.73	0.00
GBP 121 000.00 USD 160 651.91 3.11.2025		-1 676.06	0.00
SGD 32 700.00 USD 25 280.05 3.11.2025		-154.23	0.00
SGD 15 423 200.00 USD 11 900 863.20 1.12.2025		-24 944.76	0.00
EUR 524 328 600.00 USD 610 129 732.10 1.12.2025		-4 023 757.95	-0.18
CHF 227 441 900.00 USD 285 486 071.62 1.12.2025		-1 254 988.04	-0.05
GBP 63 034 900.00 USD 83 063 987.34 1.12.2025		-239 858.79	-0.01
JPY 207 673 700.00 USD 1 352 510.85 1.12.2025		-761.65	0.00
USD 1 348 810.79 JPY 207 673 700.00 4.11.2025		761.72	0.00
EUR 2 160 100.00 USD 2 501 951.38 1.12.2025		-4 949.47	0.00
USD 445 284.47 CHF 356 100.00 1.12.2025		271.09	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts		**-22 087 016.24**	**-0.96**
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		**18 118 989.29**	**0.79**
Bank overdraft and other short-term liabilities		**-0.16**	**0.00**
Other assets and liabilities		**21 948 016.60**	**0.96**
Total net assets		**2 288 771 039.27**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, fixed rate				
USD				
USD	ABU DHABI DEVELOPMENTAL HOLDING C-REG-S 5.50000% 24-08.05.34	12 500 000.00	13 325 000.00	0.25
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.69600% 23-24.04.33	4 000 000.00	4 060 240.00	0.06
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.37500% 24-09.10.31	2 500 000.00	2 513 575.00	0.05
USD	ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 5.00000% 24-30.04.34	10 000 000.00	10 620 000.00	0.20
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.25000% 24-04.10.31	15 000 000.00	14 973 486.00	0.29
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.50000% 24-04.10.34	25 000 000.00	24 849 817.75	0.47
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 2.50000% 22-12.01.32	5 550 000.00	5 047 733.38	0.10
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 4.87500% 23-12.01.33	5 000 000.00	5 196 156.84	0.10
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 5.12500% 25-15.01.35	16 140 000.00	17 231 810.49	0.33
USD	AIRPORT AUTHORITY-REG-S 1.62500% 21-04.02.31	5 000 000.00	4 460 589.90	0.09
USD	ALBERTA, PROVINCE OF 4.50000% 24-24.01.34	13 462 000.00	13 879 882.87	0.26
USD	ALPHABET INC 1.10000% 20-15.08.30	10 000 000.00	8 771 469.30	0.17
USD	ALPHABET INC 4.50000% 25-15.05.35	20 500 000.00	20 443 550.99	0.39
USD	AMAZON.COM INC 2.10000% 21-12.05.31	12 500 000.00	11 242 578.37	0.21
USD	AMAZON.COM INC 3.60000% 22-13.04.32	24 500 000.00	23 864 241.06	0.45
USD	AMAZON.COM INC 4.70000% 22-01.12.32	23 000 000.00	23 608 503.64	0.45
USD	AMAZON.COM INC 4.80000% 14-05.12.34	17 000 000.00	17 529 802.62	0.33
USD	APPLE INC 1.25000% 20-20.08.30	15 000 000.00	13 245 086.55	0.25
USD	APPLE INC 1.70000% 21-05.08.31	10 000 000.00	8 840 003.10	0.17
USD	APPLE INC 3.35000% 22-08.08.32	27 500 000.00	26 245 058.13	0.50
USD	ASB BANK LTD-REG-S 2.37500% 21-22.10.31	11 800 000.00	10 564 171.37	0.20
USD	ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 4.25000% 24-13.03.34	14 000 000.00	14 193 666.07	0.27
USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 1.25000% 20-01.09.30	4 000 000.00	3 515 656.12	0.07
USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC 4.45000% 24-09.09.34	10 000 000.00	9 952 753.40	0.19
USD	BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORP 2.87500% 22-15.03.32	10 000 000.00	9 323 860.70	0.18
USD	BLACKROCK FUNDING INC 5.00000% 24-14.03.34	19 000 000.00	19 653 573.02	0.37
USD	BLACKROCK FUNDING INC 4.90000% 24-08.01.35	7 000 000.00	7 172 992.26	0.14
USD	BLACKROCK INC 1.90000% 20-28.01.31	4 000 000.00	3 579 962.60	0.07
USD	BLACKROCK INC 4.75000% 23-25.05.33	7 000 000.00	7 148 689.94	0.14
USD	BLACKROCK INC/NEW YORK 2.10000% 21-25.02.32	5 000 000.00	4 393 368.20	0.08
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.75000% 24-12.06.34	25 000 000.00	25 740 942.24	0.49
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.20000% 23-06.07.33	15 000 000.00	14 943 438.90	0.28
USD	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE-144A-1.37500% 21-20.01.31	15 000 000.00	13 133 671.50	0.25
USD	CHEVRON USA INC 4.81900% 25-15.04.32	11 000 000.00	11 319 794.86	0.22
USD	CHEVRON USA INC 4.85000% 25-15.10.35	15 000 000.00	15 383 351.00	0.29
USD	CHEVRON USA INC 4.98000% 25-15.04.35	5 000 000.00	5 137 146.71	0.10
USD	CME GROUP INC 2.85000% 22-15.03.32	10 000 000.00	9 126 709.00	0.17
USD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.87500% 21-15.09.31	5 000 000.00	4 426 813.05	0.08
USD	COSTCO WHOLESALE CORP 1.75000% 20-20.04.32	8 000 000.00	6 920 848.08	0.13
USD	CPPIB CAPITAL INC-144A 1.25000% 21-28.01.31	3 500 000.00	3 068 259.36	0.06
USD	CPPIB CAPITAL INC-REG-S 1.25000% 21-28.01.31	5 000 000.00	4 383 227.65	0.08
USD	EQUINOR ASA 2.37500% 20-22.05.30	9 000 000.00	8 368 738.20	0.16
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.25000% 21-14.02.31	17 500 000.00	15 385 519.10	0.29
USD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 4.75000% 24-05.06.34	12 500 000.00	13 113 329.38	0.25
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.12500% 22-18.01.32	7 000 000.00	6 241 270.00	0.12
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.25000% 25-14.01.35	8 875 000.00	9 498 912.50	0.18
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 4.62500% 23-07.06.33	10 000 000.00	10 218 100.00	0.19
USD	EXXON MOBIL CORP 2.61000% 20-15.10.30	12 000 000.00	11 216 958.60	0.21
USD	FINLAND, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 24-02.07.34	5 000 000.00	5 087 348.45	0.10
USD	FREDDIE MAC 6.25000% 00-15.07.32	20 000 000.00	22 745 852.40	0.43
USD	FREDDIE MAC 6.75000% 00-15.03.31	22 500 000.00	25 744 947.53	0.49
USD	GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 2.16000% 21-31.03.34	19 000 000.00	12 055 783.57	0.23
USD	INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMNT 4.50000% 24-10.04.31	15 000 000.00	15 497 638.05	0.30
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	22 500 000.00	23 582 696.85	0.45
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	30 000 000.00	30 275 493.00	0.58
USD	INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	27 500 000.00	25 310 596.58	0.48
USD	INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	40 000 000.00	35 203 584.40	0.67
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.67000% 24-01.02.34	12 500 000.00	12 374 348.88	0.24
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.37500% 13-05.12.33	10 000 000.00	10 147 270.79	0.19
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.90000% 24-01.06.31	5 000 000.00	5 219 790.20	0.10
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.95000% 24-01.06.34	7 000 000.00	7 382 596.83	0.14
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.85000% 25-01.03.32	5 000 000.00	5 197 691.85	0.10

The notes are an integral part of the financial statements.

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	JOHNSON & JOHNSON 5.00000% 25-01.03.35	5 000 000.00	5 195 230.45	0.10
USD	KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 1.12500% 20-14.06.30	10 000 000.00	8 873 480.00	0.17
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK 2.00000% 21-25.10.31	5 000 000.00	4 472 600.00	0.09
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK 4.37500% 23-15.02.33	15 000 000.00	15 105 150.00	0.29
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 5.62500% 23-23.10.33	7 500 000.00	8 167 275.00	0.16
USD	KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 4.62500% 23-24.02.33	8 350 000.00	8 476 172.50	0.16
USD	KOREA, REPUBLIC OF 1.75000% 21-15.10.31	7 500 000.00	6 663 450.00	0.13
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.12500% 23-15.07.33	33 000 000.00	33 260 745.21	0.63
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.37500% 24-28.02.34	17 500 000.00	17 921 650.94	0.34
USD	L'OREAL SA-144A 5.00000% 25-20.05.35	15 000 000.00	15 427 755.61	0.29
USD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.87500% 20-03.09.30	5 000 000.00	4 371 685.10	0.08
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.50000% 22-28.04.33	2 500 000.00	2 670 000.00	0.05
USD	META PLATFORMS INC 3.85000% 22-15.08.32	25 000 000.00	24 110 620.75	0.46
USD	META PLATFORMS INC 4.95000% 23-15.05.33	12 500 000.00	12 834 474.88	0.24
USD	META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	20 000 000.00	20 092 792.60	0.38
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.15000% 23-28.03.33	3 000 000.00	3 109 130.82	0.06
USD	MICROSOFT CORP 3.50000% 15-12.02.35	18 750 000.00	17 707 823.62	0.34
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 4.95100% 24-10.01.34	8 750 000.00	9 056 621.00	0.17
USD	NESTLE CAPITAL CORP-REG-S 4.87500% 24-12.03.34	10 000 000.00	10 335 809.00	0.20
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.85000% 23-14.03.33	10 000 000.00	10 263 647.51	0.20
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.25000% 20-15.09.30	7 150 000.00	6 265 823.07	0.12
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.87500% 21-14.09.31	750 000.00	664 423.60	0.01
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 2.20000% 20-14.08.30	15 000 000.00	13 829 832.15	0.26
USD	NOVARTIS CAPITAL CORP 4.20000% 24-18.09.34	12 500 000.00	12 243 697.88	0.23
USD	NVIDIA CORP 2.00000% 21-15.06.31	7 000 000.00	6 294 895.52	0.12
USD	OMERS FINANCE TRUST-REG-S 3.50000% 22-19.04.32	5 000 000.00	4 805 689.00	0.09
USD	OMERS FINANCE TRUST-REG-S 4.75000% 24-26.03.31	7 500 000.00	7 770 079.81	0.15
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 1.25000% 20-27.09.30	4 000 000.00	3 532 540.36	0.07
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-REG-S 2.00000% 21-16.04.31	10 000 000.00	9 026 972.90	0.17
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 5.05000% 24-24.04.34	10 000 000.00	10 525 983.60	0.20
USD	ONTARIO, PROVINCE OF TB 1.60000% 21-25.02.31	5 000 000.00	4 445 945.60	0.08
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 1.80000% 21-14.10.31	5 000 000.00	4 415 665.45	0.08
USD	PROCTER & GAMBLE CO 1.20000% 20-29.10.30	8 900 000.00	7 803 932.96	0.15
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.95000% 21-23.04.31	10 000 000.00	9 017 891.20	0.17
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 2.30000% 22-01.02.32	2 500 000.00	2 276 854.23	0.04
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.05000% 23-26.01.33	2 000 000.00	2 001 236.64	0.04
USD	PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.55000% 24-29.01.34	10 000 000.00	10 159 391.29	0.19
USD	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.12500% 22-21.01.32	5 000 000.00	4 467 869.50	0.09
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 3.75000% 20-16.04.30	10 000 000.00	9 929 649.99	0.19
USD	QATARENERGY-REG-S 2.25000% 21-12.07.31	16 000 000.00	14 405 920.00	0.27
USD	QUEBEC, PROVINCE OF 4.50000% 23-08.09.33	17 500 000.00	17 776 718.74	0.34
USD	QUEBEC, PROVINCE OF 1.90000% 21-21.04.31	5 000 000.00	4 491 116.60	0.09
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 5.59300% 23-13.11.33	5 000 000.00	5 367 190.15	0.10
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 4.98500% 24-08.03.34	30 200 000.00	31 172 036.83	0.59
USD	SHELL FINANCE US INC 2.75000% 24-06.04.30	12 500 000.00	11 842 653.00	0.23
USD	SHELL FINANCE US INC 4.12500% 24-11.05.35	5 000 000.00	4 821 108.90	0.09
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-REG-S 2.15000% 21-11.03.31	16 937 000.00	15 285 786.12	0.29
USD	TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 4.87500% 25-15.05.35	5 000 000.00	5 191 848.35	0.10
USD	TSMC ARIZONA CORP 2.50000% 21-25.10.31	8 000 000.00	7 276 160.00	0.14
USD	TSMC ARIZONA CORP 4.25000% 22-22.04.32	3 000 000.00	3 021 600.00	0.06
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.37500% 20-28.09.30	3 650 000.00	3 214 080.50	0.06
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.25000% 21-23.04.31	14 000 000.00	12 887 108.00	0.24
USD	TSMC GLOBAL LTD-REG-S 4.62500% 22-22.07.32	5 000 000.00	5 137 750.00	0.10
USD	UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.91700% 23-25.09.33	10 000 000.00	10 670 200.00	0.20
USD	UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 4.85700% 24-02.07.34	7 500 000.00	7 943 100.00	0.15
USD	VISA INC 1.10000% 20-15.02.31	10 000 000.00	8 660 204.50	0.17
USD	VISA INC 2.05000% 20-15.04.30	9 825 000.00	9 057 877.26	0.17
USD	WALMART INC 1.80000% 21-22.09.31	15 000 000.00	13 263 685.35	0.25
USD	WALMART INC 4.10000% 23-15.04.33	3 000 000.00	2 986 120.03	0.06
USD	WALMART INC 4.15000% 22-09.09.32	5 000 000.00	5 013 714.50	0.10
USD	WALMART INC 4.90000% 25-28.04.35	20 000 000.00	20 566 159.60	0.39
USD	WESTPAC BANKING CORP 2.15000% 21-03.06.31	12 500 000.00	11 275 772.25	0.22
TOTAL USD			**1 380 824 349.60**	**26.30**
Total Notes, fixed rate			**1 380 824 349.60**	**26.30**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, floating rate				
USD				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.188%/VAR 24-14.03.35	20 000 000.00	20 802 325.20	0.39
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.060%/VAR 24-22.07.32	7 500 000.00	7 749 576.53	0.15
USD	STATE STREET CORP 2.623%/VAR 22-07.02.33	5 000 000.00	4 507 918.90	0.09
USD	STATE STREET CORP 5.159%/VAR 23-18.05.34	10 000 000.00	10 347 863.90	0.20
USD	STATE STREET CORP 5.146%/VAR 25-28.02.36	5 000 000.00	5 129 062.40	0.10
TOTAL USD			**48 336 746.99**	**0.99**
Total Notes, floating rate			**48 336 746.99**	**0.99**
Medium term notes, fixed rate				
USD				
USD	ABU DHABI DEVELOP HOLDING CO PJSC-REG-S 5.00000% 25-06.05.35	10 000 000.00	10 251 250.01	0.20
USD	ABU DHABI PORTS CO PJSC-REG-S 2.50000% 21-06.05.31	6 000 000.00	5 445 420.00	0.10
USD	ABU DHABI EMIRATE OF-REG-S 1.70000% 20-02.03.31	15 000 000.00	13 365 250.00	0.25
USD	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 20-16.04.30	7 500 000.00	7 294 162.50	0.14
USD	ABU DHABI,GOVERNMENT OF-REG-S 1.87500% 21-15.09.31	15 000 000.00	13 380 000.00	0.25
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.50000% 21-04.03.31	18 814 000.00	16 725 128.80	0.32
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.87500% 22-28.09.32	20 000 000.00	19 905 835.80	0.38
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.00000% 23-12.01.33	12 500 000.00	12 511 030.37	0.24
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.12500% 24-12.01.34	35 000 000.00	35 201 577.60	0.67
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 2.50000% 22-26.01.32	5 000 000.00	4 521 140.35	0.09
USD	BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.00000% 20-28.05.30	9 630 000.00	8 455 178.52	0.16
USD	BNG BANK NV-REG-S 4.62500% 25-04.06.35	15 000 000.00	15 456 612.75	0.29
USD	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DE-REG-S 2.12500% 22-26.01.32	15 000 000.00	13 369 989.83	0.25
USD	EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 4.25000% 24-13.03.34	15 000 000.00	15 186 157.95	0.29
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.12500% 23-18.09.33	15 000 000.00	15 833 850.00	0.30
USD	HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 1.75000% 21-24.11.31	13 000 000.00	11 575 461.56	0.22
USD	HONG KONG GOVERNMENT INTERNATIONA-REG-S 4.62500% 23-11.01.33	4 000 000.00	4 126 584.32	0.08
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.12500% 21-13.01.31	12 500 000.00	10 929 641.00	0.21
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.50000% 23-12.04.33	20 000 000.00	19 327 454.60	0.37
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.50000% 23-13.09.33	17 500 000.00	18 040 538.78	0.34
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.62500% 24-17.09.31	7 500 000.00	7 399 550.03	0.14
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 25-16.07.35	23 125 000.00	23 507 594.33	0.45
USD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 0.75000% 20-27.08.30	4 750 000.00	4 123 068.31	0.08
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.62500% 25-15.01.32	65 915 000.00	68 498 545.68	1.30
USD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.00000% 23-24.10.33	15 000 000.00	15 956 064.90	0.30
USD	MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 20-21.05.30	8 800 000.00	8 323 788.00	0.16
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 2.50000% 21-03.06.31	10 000 000.00	9 151 200.00	0.17
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 4.37500% 23-22.11.33	12 000 000.00	11 932 560.00	0.23
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.29400% 24-04.06.34	12 000 000.00	12 691 440.00	0.24
USD	MDGH SUKUK LTD-REG-S 4.95900% 24-04.04.34	15 000 000.00	15 867 875.00	0.30
USD	MTR CORP LTD-REG-S 1.62500% 20-19.08.30	12 500 000.00	11 303 290.00	0.22
USD	NBN CO LTD-REG-S 6.00000% 23-06.10.33	11 765 000.00	12 815 616.50	0.24
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 4.55000% 23-28.01.33	8 000 000.00	7 994 835.11	0.15
USD	PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.25000% 20-30.04.30	3 737 000.00	3 468 012.16	0.07
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 4.75000% 24-29.05.34	10 000 000.00	10 400 000.00	0.20
USD	QATAR, STATE OF-REG-S 4.87500% 25-27.02.35	15 000 000.00	15 719 475.00	0.30
USD	STE TRANSCORE HOLDINGS INC-REG-S 3.75000% 22-05.05.32	2 500 000.00	2 430 351.90	0.05
USD	SWEDISH EXPORT CREDIT CORP 4.87500% 23-04.10.30	10 000 000.00	10 454 799.10	0.20
USD	TEMASEK FINANCIAL I LTD-144A 1.00000% 20-06.10.30	2 000 000.00	1 743 987.40	0.03
USD	TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 1.00000% 20-06.10.30	5 000 000.00	4 359 968.50	0.08
USD	TEMASEK FINANCIAL LTD-REG-S 1.62500% 21-02.08.31	7 500 000.00	6 807 581.97	0.13
USD	UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND-REG-S 2.00000% 21-19.10.31	5 000 000.00	4 510 200.00	0.09
USD	UAE INTERNATIONAL GOVNT BOND-REG-S 4.05000% 22-07.07.32	17 500 000.00	17 658 025.00	0.34
TOTAL USD			**557 640 093.68**	**10.62**
Total Medium term notes, fixed rate			**557 640 093.68**	**10.62**
Medium term notes, floating rate				
USD				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.225%/VAR 24-20.11.35	30 000 000.00	31 039 959.60	0.59
TOTAL USD			**31 039 959.60**	**0.59**
Total Medium term notes, floating rate			**31 039 959.60**	**0.59**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	ALBERTA, PROVINCE OF 1.30000% 20-22.07.30	7 500 000.00	6 881 274.43	0.13
USD	APPLE INC 4.75000% 25-12.05.35	12 500 000.00	12 775 512.74	0.24
USD	BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 4.80000% 25-11.06.35	10 000 000.00	10 269 853.61	0.20
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.75000% 20-23.09.30	10 000 000.00	8 672 441.50	0.17
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75000% 23-14.02.33	50 000 000.00	49 331 118.00	0.94
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.12500% 24-13.02.34	45 000 000.00	45 295 118.75	0.86
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.37500% 24-10.10.31	40 000 000.00	41 119 274.80	0.78
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.62500% 25-12.02.35	32 500 000.00	33 774 178.75	0.64
USD	FANNIE MAE 6.62500% 00-15.11.30	25 000 000.00	28 285 205.00	0.54
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 2.45000% 22-03.02.32	7 500 000.00	6 756 866.93	0.13
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.10000% 23-01.04.33	5 000 000.00	5 179 353.05	0.10
USD	FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.30000% 24-15.06.34	25 500 000.00	26 686 690.95	0.51
USD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 4.37500% 24-17.07.34	20 000 000.00	20 420 251.01	0.39
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONS & DEVELOP 4.00000% 25-06.05.32	11 250 000.00	11 301 600.60	0.22
USD	INTERNATIONAL DEVE ASSOCIATION-144A 3.75000% 24-12.09.31	5 000 000.00	4 958 920.20	0.09
USD	INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-144A 4.50000% 25-12.02.35	17 500 000.00	17 923 162.55	0.34
USD	INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOC-REG-S 3.87500% 25-17.09.32	15 000 000.00	14 832 533.10	0.28
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD 4.37500% 25-27.08.35	17 905 000.00	18 203 795.78	0.35
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.75000% 20-26.08.30	37 500 000.00	32 565 674.25	0.62
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	15 000 000.00	13 179 365.25	0.25
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	25 000 000.00	24 628 446.75	0.47
USD	JOHNSON & JOHNSON 4.95000% 03-15.05.33	2 500 000.00	2 832 714.17	0.05
USD	KOREA DEVELOPMENT BANK 1.62500% 21-19.01.31	2 000 000.00	1 781 460.00	0.03
USD	KOREA, REPUBLIC OF 1.00000% 20-16.09.30	3 500 000.00	3 069 255.00	0.06
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.75000% 20-30.09.30	7 500 000.00	6 506 749.05	0.12
USD	ONTARIO, PROVINCE OF 4.85000% 25-11.06.35	25 000 000.00	25 850 250.75	0.49
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-REG-S 4.65000% 24-27.08.31	3 000 000.00	3 032 221.68	0.06
USD	SOUTHERN CALIFORNIA GAS CO 5.45000% 25-15.06.35	10 000 000.00	10 399 305.90	0.20
TOTAL USD			**486 112 412.55**	**9.26**
Total Bonds, fixed rate			**486 112 412.55**	**9.26**
Treasury notes, fixed rate				
USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 5.37500% 01-15.02.31	35 000 000.00	37 715 234.21	0.72
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 20-15.11.30	160 000 000.00	139 362 499.20	2.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 21-15.02.31	159 000 000.00	139 565 976.96	2.66
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 21-15.05.31	158 500 000.00	141 702 715.24	2.70
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	201 500 000.00	175 092 479.96	3.34
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	130 000 000.00	113 028 905.60	2.15
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	192 000 000.00	171 112 500.48	3.26
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-15.05.32	85 000 000.00	80 192 187.50	1.53
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-15.08.32	155 000 000.00	144 622 266.40	2.76
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	105 000 000.00	102 280 663.81	1.95
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.37500% 23-15.05.33	90 000 000.00	86 769 140.40	1.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	87 000 000.00	86 576 593.75	1.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 23-15.11.33	65 000 000.00	67 386 718.75	1.28
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.37500% 23-30.11.30	25 000 000.00	25 744 140.50	0.49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 24-31.12.30	40 000 000.00	40 037 500.00	0.76
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	35 000 000.00	35 023 242.10	0.67
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-28.02.31	30 000 000.00	30 723 046.80	0.59
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 24-31.03.31	50 000 000.00	50 896 484.50	0.97
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-30.04.31	20 000 000.00	20 853 125.00	0.40
USD	AMERICA, UNITED STATES OF TB 4.37500% 24-15.05.34	40 000 000.00	41 054 687.60	0.78
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	244 500 000.00	241 872 968.75	4.60
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.62500% 24-30.09.31	35 000 000.00	34 871 875.00	0.66
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-15.11.34	140 000 000.00	142 121 875.00	2.71
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 24-31.12.31	15 000 000.00	15 551 367.15	0.30
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 25-15.02.35	65 000 000.00	67 803 125.00	1.29
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 25-31.03.32	10 000 000.00	10 156 640.60	0.19
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15.05.35	113 000 000.00	114 518 437.50	2.18
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15.08.35	55 000 000.00	55 687 500.00	1.06
USD	AMERICA,UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	15 000 000.00	15 217 382.85	0.29
TOTAL USD			**2 427 149 280.61**	**46.24**
Total Treasury notes, fixed rate			**2 427 149 280.61**	**46.24**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**4 991 096 842.92**	**99.94**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market				
Notes, fixed rate				
USD				
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 1.55000% 20-09.10.30	2 900 000.00	2 549 482.40	0.05
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 1.55000% 21-07.01.31	3 500 000.00	3 060 422.78	0.06
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 5.18100% 24-11.06.34	10 500 000.00	11 022 034.38	0.21
USD	NESTLE HOLDINGS INC-144A 5.00000% 23-12.09.33	5 000 000.00	5 221 428.45	0.10
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 4.30000% 22-01.10.32	3 000 000.00	3 022 100.04	0.06
USD	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUND-144A 5.16000% 24-28.05.31	10 000 000.00	10 387 263.10	0.20
USD	OMERS FINANCE TRUST-144A 4.75000% 24-28.03.31	5 000 000.00	5 180 053.21	0.10
USD	ONTARIO TEACHERS' FINANCE TRUST-144A 2.00000% 21-16.04.31	2 000 000.00	1 805 394.58	0.03
USD	PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 2.45000% 22-11.01.32	9 100 000.00	8 079 659.49	0.15
USD	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.73700% 20-21.09.30	2 500 000.00	2 208 227.15	0.04
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.98500% 24-08.03.34	7 000 000.00	7 225 306.54	0.14
USD	ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.07600% 21-13.12.31	17 500 000.00	15 425 101.48	0.29
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-144A 2.15000% 21-11.03.31	1 500 000.00	1 353 762.71	0.03
USD	SIEMENS FUNDING BV-REG-S 5.20000% 25-28.05.35	7 500 000.00	7 768 416.82	0.15
TOTAL USD			**84 308 653.19**	**1.61**
Total Notes, fixed rate			**84 308 653.19**	**1.61**
Notes, floating rate				
USD				
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.834%/VAR 22-25.10.33	10 000 000.00	10 772 134.10	0.21
USD	STATE STREET CORP 4.164%/VAR 22-04.08.33	6 552 000.00	6 413 614.09	0.12
TOTAL USD			**17 185 748.19**	**0.33**
Total Notes, floating rate			**17 185 748.19**	**0.33**
Medium term notes, fixed rate				
USD				
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 5.05000% 25-26.08.35	10 000 000.00	10 087 635.20	0.19
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 4.35000% 24-17.09.31	15 000 000.00	14 923 506.45	0.28
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.40000% 22-11.01.32	5 000 000.00	4 421 789.80	0.08
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.15000% 23-28.03.33	12 000 000.00	12 436 523.28	0.24
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 5.05000% 24-08.01.34	15 000 000.00	15 307 803.75	0.29
USD	NBN CO LTD-144A 2.50000% 21-08.01.32	5 000 000.00	4 469 194.10	0.09
USD	NBN CO LTD-REG-S 2.62500% 21-05.05.31	7 500 000.00	6 878 452.51	0.13
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.00000% 24-09.01.34	5 000 000.00	5 098 777.20	0.10
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.35000% 25-23.01.35	5 000 000.00	5 197 852.10	0.10
USD	NEW YORK LIFE INSURANCE CO-144A 5.87500% 03-15.05.33	26 535 000.00	28 200 643.61	0.54
TOTAL USD			**107 022 176.00**	**2.04**
Total Medium term notes, fixed rate			**107 022 176.00**	**2.04**
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 2.95000% 20-09.04.30	3 300 000.00	3 122 736.34	0.06
USD	SOUTHERN CALIFORNIA 5.20000% 23-01.06.33	11 000 000.00	11 369 324.01	0.21
TOTAL USD			**14 492 060.35**	**0.27**
Total Bonds, fixed rate			**14 492 060.35**	**0.27**
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			**223 008 639.67**	**4.25**
Recently issued transferable securities and money market instruments				
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.67300% 25-05.09.32	8 000 000.00	8 051 988.32	0.15
USD	PRICOA GLOBAL FUNDING I-144A 5.35000% 25-28.05.35	8 000 000.00	8 288 125.28	0.16
USD	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.43200% 25-14.01.32	11 600 000.00	12 085 958.80	0.23
TOTAL USD			**28 426 072.40**	**0.54**
Total Bonds, fixed rate			**28 426 072.40**	**0.54**
Total Recently issued transferable securities and money market instruments			**28 426 072.40**	**0.54**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
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	0.09
TOTAL Ireland		**5 000 000.00**	**0.09**
Total investment funds, open end		**5 000 000.00**	**0.09**
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		**5 000 000.00**	**0.09**
Total investments in securities		**5 187 581 554.99**	**98.82**

Forward Foreign Exchange contracts

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

SGD	46 419 600.00	USD	36 076 746.67	3.11.2025	-409 145.15	-0.01
GBP	224 934 900.00	USD	302 263 132.39	3.11.2025	-6 732 414.00	-0.13
CHF	449 865 300.00	USD	566 800 951.42	3.11.2025	-6 844 862.97	-0.13
EUR	1 431 671 300.00	USD	1 682 766 402.62	3.11.2025	-30 331 388.03	-0.58
JPY	472 000 000.00	USD	3 189 266.98	4.11.2025	-125 426.14	0.00
EUR	2 831 200.00	USD	3 325 371.52	3.11.2025	-57 600.48	0.00
JPY	4 500 000.00	USD	30 676.62	4.11.2025	-1 466.27	0.00
SGD	201 000.00	USD	156 379.12	3.11.2025	-1 936.00	0.00
EUR	4 241 000.00	USD	4 985 205.03	3.11.2025	-70 242.63	0.00
CHF	1 034 600.00	USD	1 305 548.76	3.11.2025	-16 729.06	0.00
SGD	268 900.00	USD	224 156.64	3.11.2025	-2 173.47	0.00
EUR	2 740 900.00	USD	3 204 801.98	3.11.2025	-41 255.20	0.00
SGD	168 100.00	USD	129 916.37	3.11.2025	-752.74	0.00
SGD	96 900.00	USD	74 699.02	3.11.2025	-243.60	0.00
CHF	1 665 400.00	USD	2 083 759.79	3.11.2025	-9 141.29	0.00
SGD	258 600.00	USD	199 348.69	3.11.2025	-647.24	0.00
SGD	237 200.00	USD	183 217.39	3.11.2025	-959.14	0.00
GBP	690 600.00	USD	924 765.33	3.11.2025	-17 420.52	0.00
JPY	11 100 000.00	USD	73 716.47	4.11.2025	-1 664.28	0.00
EUR	18 838 800.00	USD	22 007 953.36	3.11.2025	-264 210.40	0.00
CHF	951 100.00	USD	1 203 207.00	3.11.2025	-18 404.76	0.00
GBP	1 152 700.00	USD	1 551 395.88	3.11.2025	-36 920.98	0.00
USD	1 379 748.50	CHF	1 090 900.00	3.11.2025	14 794.90	0.00
SGD	283 900.00	USD	218 979.30	3.11.2025	-838.00	0.00
EUR	3 318 600.00	USD	3 853 750.80	3.11.2025	-23 422.68	0.00
SGD	965 800.00	USD	743 765.02	3.11.2025	-1 669.66	0.00
CHF	1 479 900.00	USD	1 861 308.32	3.11.2025	-17 770.48	0.00
SGD	163 800.00	USD	126 163.33	3.11.2025	-303.71	0.00
USD	544 540.83	GBP	411 500.00	3.11.2025	3 891.55	0.00
SGD	120 700.00	USD	93 364.85	3.11.2025	-622.14	0.00
SGD	49 204 500.00	USD	37 966 581.66	1.12.2025	-79 581.04	0.00
EUR	1 463 641 800.00	USD	1 703 152 144.15	1.12.2025	-11 232 155.44	-0.21
CHF	453 705 400.00	USD	569 493 010.39	1.12.2025	-2 503 469.87	-0.05
GBP	226 366 700.00	USD	298 293 813.46	1.12.2025	-861 364.76	-0.02
JPY	487 600 000.00	USD	3 175 579.25	1.12.2025	-1 788.31	0.00
USD	3 166 891.82	JPY	487 600 000.00	4.11.2025	1 788.45	0.00
EUR	4 650 400.00	USD	5 386 229.54	1.12.2025	-10 525.79	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**-59 498 041.55**	**-1.13**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**28 794 281.15**	**0.55**
Other assets and liabilities	**92 597 483.02**	**1.76**
Total net assets	**5 249 425 227.61**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
United States				
USD	GOLDMAN SACHS GRP 6.85%-FRN PERP USD "2"	2 500 000.00	2 601 475.00	0.25
TOTAL United States			**2 601 475.00**	**0.25**
Total Equities			**2 601 475.00**	**0.25**
Notes, fixed rate				
USD				
USD	ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	6 450 000.00	6 230 425.88	0.61
USD	ABBVIE INC 5.05000% 24-15.03.34	2 800 000.00	2 880 439.60	0.28
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.50000% 24-04.10.34	2 650 000.00	2 612 880.68	0.26
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLD 2.45000% 21-29.10.26	4 000 000.00	3 938 355.88	0.38
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLD 3.30000% 21-30.01.32	2 500 000.00	2 307 128.23	0.23
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC/AERCAP 4.62500% 24-10.09.29	2 350 000.00	2 369 765.19	0.23
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLD 4.95000% 24-10.09.34	600 000.00	597 313.72	0.06
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC 5.00000% 25-15.11.35	1 700 000.00	1 681 263.73	0.16
USD	ALLEGION US HOLDING CO INC 5.60000% 24-29.05.34	2 300 000.00	2 408 264.34	0.23
USD	ALLY FINANCIAL INC-SUB 5.75000% 15-20.11.25	1 025 000.00	1 024 800.85	0.10
USD	ALPHABET INC 4.50000% 25-15.05.35	2 600 000.00	2 592 840.61	0.25
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-01.02.34	2 750 000.00	2 839 563.49	0.28
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.95000% 25-15.06.30	1 800 000.00	1 834 002.41	0.18
USD	AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.30	1 500 000.00	1 556 815.86	0.15
USD	ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	2 300 000.00	2 349 610.05	0.23
USD	AON CORP/AON GLOBAL HOLDINGS PLC 5.35000% 23-28.02.33	250 000.00	260 362.80	0.03
USD	AON NORTH AMERICA INC 5.45000% 24-01.03.34	2 250 000.00	2 344 251.55	0.23
USD	ASHTEAD CAPITAL INC-144A 4.25000% 19-01.11.29	1 075 000.00	1 060 057.95	0.10
USD	ASHTEAD CAPITAL INC-144A 1.50000% 21-12.08.26	3 100 000.00	3 032 553.08	0.30
USD	ASTRAZENECA FINANCE LLC 4.85000% 24-26.02.29	2 000 000.00	2 050 877.76	0.20
USD	AT&T INC 2.75000% 20-01.06.31	2 350 000.00	2 152 797.33	0.21
USD	AT&T INC 4.90000% 25-01.11.35	4 625 000.00	4 559 066.74	0.44
USD	AT&T INC 5.40000% 23-15.02.34	4 850 000.00	4 809 196.47	0.47
USD	ATLASSIAN CORP 5.25000% 24-15.05.29	3 000 000.00	3 085 718.79	0.30
USD	BAYER US FINANCE LLC-144A 6.50000% 23-21.11.33	3 700 000.00	3 996 519.18	0.39
USD	BROADCOM INC 2.45000% 25-15.02.31	2 350 000.00	2 141 621.58	0.21
USD	BROADCOM INC 4.60000% 25-15.02.36	5 150 000.00	5 111 296.52	0.50
USD	BROADCOM INC 5.15000% 24-15.11.31	750 000.00	779 714.41	0.08
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 6.09200% 23-03.10.33	3 000 000.00	3 264 585.84	0.32
USD	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.33000% 22-15.07.29	2 042 000.00	2 085 576.28	0.20
USD	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.35000% 23-15.11.28	2 800 000.00	2 900 293.20	0.28
USD	CENTENE CORP 2.45000% 21-15.07.28	8 800 000.00	8 203 946.96	0.80
USD	CENTENE CORP 3.00000% 20-15.10.30	1 800 000.00	1 605 853.26	0.16
USD	CF INDUSTRIES INC 5.15000% 14-15.03.34	2 400 000.00	2 417 202.12	0.24
USD	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.10000% 24-01.06.29	1 600 000.00	1 672 589.63	0.16
USD	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.55000% 24-01.06.34	1 850 000.00	1 946 973.04	0.19
USD	CISCO SYSTEMS INC 4.95000% 25-24.02.32	3 250 000.00	3 353 948.52	0.33
USD	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55000% 23-10.04.28	3 500 000.00	3 524 025.93	0.34
USD	COCA-COLA CO/THE 5.00000% 24-13.05.34	2 000 000.00	2 086 985.86	0.20
USD	COMCAST CORP 5.10000% 24-01.06.29	3 750 000.00	3 864 013.13	0.38
USD	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 5.50000% 23-15.03.34	2 000 000.00	2 106 623.94	0.21
USD	COPT DEFENSE PROPERTIES LP 2.00000% 21-15.01.29	1 000 000.00	930 258.00	0.09
USD	CRH SMW FINANCE DAC 5.20000% 24-21.05.29	4 700 000.00	4 845 048.35	0.47
USD	CSL FINANCE PLC-144A 4.25000% 22-27.04.32	2 300 000.00	2 265 319.78	0.22
USD	CVS HEALTH CORP 5.70000% 24-01.06.34	5 000 000.00	5 229 175.55	0.51
USD	DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.62500% 20-15.07.27	4 100 000.00	4 186 105.37	0.41
USD	DCP MIDSTREAM OPERATING LP 3.25000% 21-15.02.32	1 525 000.00	1 394 084.93	0.14
USD	DELTA AIR LINES INC 5.25000% 25-10.07.30	5 200 000.00	5 314 486.58	0.52
USD	DOW CHEMICAL CO/THE 4.80000% 25-15.01.31	2 600 000.00	2 591 214.24	0.25
USD	DOW CHEMICAL CO/THE 5.65000% 25-15.03.36	2 600 000.00	2 602 516.47	0.25

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	EDISON INTERNATIONAL 6.25000% 25-15.03.30	2 600 000.00	2 700 089.65	0.26
USD	ELEVANCE HEALTH INC 4.75000% 24-15.02.30	1 000 000.00	1 019 238.89	0.10
USD	ELEVANCE HEALTH INC 5.20000% 24-15.02.35	500 000.00	510 151.85	0.05
USD	ELI LILLY & CO 4.20000% 24-14.08.29	3 900 000.00	3 930 562.35	0.38
USD	ENGIE SA-144A 5.25000% 24-10.04.29	2 900 000.00	2 990 168.11	0.29
USD	EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	3 021 000.00	2 998 259.82	0.29
USD	EQUINIX INC 3.20000% 19-18.11.29	1 500 000.00	1 438 178.33	0.14
USD	EVERSOURCE ENERGY 3.37500% 22-01.03.32	2 000 000.00	1 851 795.92	0.18
USD	EVERSOURCE ENERGY 4.45000% 25-15.12.30	1 700 000.00	1 694 115.61	0.17
USD	EVERSOURCE ENERGY 5.45000% 23-01.03.28	1 500 000.00	1 536 297.67	0.15
USD	EXTRA SPACE STORAGE LP 5.70000% 23-01.04.28	850 000.00	877 687.47	0.09
USD	EXTRA SPACE STORAGE LP 5.40000% 24-01.02.34	2 500 000.00	2 569 741.23	0.25
USD	FORD MOTOR CREDIT CO 4.12500% 20-17.08.27	1 600 000.00	1 579 906.87	0.15
USD	FORD MOTOR CREDIT CO 3.37500% 20-13.11.25	3 200 000.00	3 198 721.54	0.31
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.79800% 23-07.11.28	2 500 000.00	2 612 300.27	0.25
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.80000% 24-05.03.27	7 000 000.00	7 078 741.16	0.69
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.80000% 24-08.03.29	1 000 000.00	1 017 640.43	0.10
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.73000% 25-05.09.30	3 500 000.00	3 549 572.32	0.35
USD	GENERAL ELECTRIC CO 4.30000% 25-29.07.30	2 100 000.00	2 115 836.16	0.21
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 6.00000% 23-09.01.28	7 000 000.00	7 247 781.87	0.71
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.80000% 23-07.01.29	1 000 000.00	1 041 774.03	0.10
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.95000% 24-04.04.34	1 500 000.00	1 568 582.78	0.15
USD	GLOBAL PAYMENTS INC 2.90000% 20-15.05.30	6 100 000.00	5 628 791.83	0.55
USD	HCA INC 4.12500% 19-15.06.29	4 400 000.00	4 368 991.96	0.43
USD	HCA INC 4.90000% 25-15.11.35	2 850 000.00	2 816 131.14	0.27
USD	HCA INC 5.25000% 16-15.06.26	1 750 000.00	1 751 726.27	0.17
USD	HCA INC 5.45000% 24-15.09.34	750 000.00	771 688.82	0.08
USD	HEICO CORP 5.25000% 23-01.08.28	1 500 000.00	1 544 767.17	0.15
USD	HEICO CORP 5.35000% 23-01.08.33	2 100 000.00	2 184 639.93	0.21
USD	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.55000% 24-15.10.29	1 700 000.00	1 709 805.33	0.17
USD	HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	2 900 000.00	2 737 620.13	0.27
USD	INGERSOLL RAND INC 5.19700% 24-15.06.27	2 000 000.00	2 029 765.16	0.20
USD	INGERSOLL RAND INC 5.45000% 24-15.06.34	1 500 000.00	1 561 979.75	0.15
USD	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 4.80000% 25-10.02.30	7 950 000.00	8 138 270.23	0.79
USD	INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.50000% 23-15.08.33	2 100 000.00	2 186 883.05	0.21
USD	INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 4.87500% 24-01.02.35	2 450 000.00	2 425 364.90	0.24
USD	J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	3 050 000.00	3 196 840.76	0.31
USD	JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC 4.90000% 25-15.03.30	2 150 000.00	2 200 900.95	0.21
USD	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC 5.50000% 24-19.04.29	2 000 000.00	2 079 276.94	0.20
USD	JONES LANG LASALLE INC 6.87500% 23-01.12.28	5 275 000.00	5 652 043.23	0.55
USD	KINDER MORGAN INC 5.15000% 25-01.06.30	4 850 000.00	5 001 124.84	0.49
USD	KROGER CO/THE 1.70000% 21-15.01.31	2 450 000.00	2 147 377.23	0.21
USD	KROGER CO/THE 5.00000% 24-15.09.34	2 450 000.00	2 470 056.38	0.24
USD	KYNDRYL HOLDINGS INC 6.35000% 24-20.02.34	4 750 000.00	5 051 596.12	0.49
USD	LADDER CAPITAL FINANCE HOLDINGS LLLP 5.50000% 25-01.08.30	3 650 000.00	3 717 955.70	0.36
USD	LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	2 300 000.00	2 189 088.84	0.21
USD	LSEGA FINANCING PLC-144A 2.50000% 21-06.04.31	1 110 000.00	1 005 225.39	0.10
USD	MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS LTD-144A 5.20000% 25-27.03.28	1 850 000.00	1 879 378.08	0.18
USD	MARSH & MCLENNAN COS INC 5.75000% 22-01.11.32	4 400 000.00	4 719 781.05	0.46
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 4.75000% 25-15.07.30	900 000.00	910 942.78	0.09
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 5.45000% 25-15.07.35	650 000.00	666 516.12	0.07
USD	MASTEC INC 5.90000% 24-15.06.29	2 950 000.00	3 083 391.51	0.30
USD	META PLATFORMS INC 4.60000% 25-15.11.32	2 050 000.00	2 060 304.67	0.20
USD	META PLATFORMS INC 4.87500% 25-15.11.35	3 400 000.00	3 415 032.52	0.33
USD	MCKESSON CORP 4.90000% 23-15.07.28	1 500 000.00	1 533 761.32	0.15
USD	MCKESSON CORP 5.10000% 23-15.07.33	2 000 000.00	2 066 095.62	0.20
USD	MERCK & CO INC 4.95000% 25-15.09.35	5 150 000.00	5 231 739.98	0.51
USD	META PLATFORMS INC 4.55000% 24-15.08.31	2 950 000.00	2 994 216.22	0.29
USD	META PLATFORMS INC 4.75000% 24-15.08.34	3 550 000.00	3 566 470.69	0.35
USD	MICRON TECHNOLOGY INC 5.85000% 25-01.11.32	1 300 000.00	1 364 613.69	0.13
USD	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 5.66700% 23-27.05.29	1 250 000.00	1 295 545.15	0.13
USD	NATIONAL GRID PLC 5.60200% 23-12.06.28	2 000 000.00	2 069 795.84	0.20
USD	NISOURCE INC 5.35000% 24-01.04.34	1 100 000.00	1 131 222.52	0.11
USD	NNN REIT INC 5.60000% 23-15.10.33	1 500 000.00	1 569 878.49	0.15
USD	ONEOK INC 6.10000% 22-15.11.32	2 100 000.00	2 246 686.43	0.22
USD	ORACLE CORP 4.70000% 24-27.09.34	550 000.00	528 241.21	0.05
USD	ORACLE CORP 4.80000% 25-26.09.32	3 600 000.00	3 562 935.91	0.35
USD	ORACLE CORP 5.20000% 25-26.09.35	3 550 000.00	3 496 055.84	0.34
USD	ORACLE CORP 5.25000% 25-03.02.32	2 900 000.00	2 952 319.33	0.29
USD	ORACLE CORP 6.25000% 22-09.11.32	2 900 000.00	3 106 823.10	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	PAYPAL HOLDINGS INC 2.30000% 20-01.06.30	2 250 000.00	2 073 528.09	0.20
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.45000% 23-19.05.28	5 750 000.00	5 810 117.29	0.57
USD	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE LTD 4.75000% 23-19.05.33	3 000 000.00	3 036 305.03	0.30
USD	PGBE CORP 3.30000% 18-01.12.27	600 000.00	587 816.84	0.06
USD	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.95000% 25-15.06.35	4 200 000.00	4 385 714.30	0.43
USD	PROLOGIS LP 5.00000% 24-15.03.34	1 750 000.00	1 780 689.89	0.17
USD	REALTY INCOME CORP 4.75000% 24-15.02.29	3 000 000.00	3 055 415.61	0.30
USD	REALTY INCOME CORP 5.12500% 25-15.04.35	1 500 000.00	1 524 832.12	0.15
USD	REGAL REXNORD CORP 6.05000% 24-15.02.28	2 750 000.00	2 758 100.02	0.27
USD	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 5.37500% 25-15.01.36	1 050 000.00	1 057 116.71	0.10
USD	SEMPRA 3.25000% 17-15.06.27	4 550 000.00	4 474 764.61	0.44
USD	SYENSOO FINANCE AMERICA LLC-144A 5.65000% 24-04.06.29	2 650 000.00	2 749 680.97	0.27
USD	SYNOPSYS INC 4.85000% 25-01.04.30	1 075 000.00	1 094 142.19	0.11
USD	SYNOPSYS INC 5.15000% 25-01.04.35	2 000 000.00	2 031 621.02	0.20
USD	T-MOBILE USA INC 3.37500% 21-15.04.29	8 500 000.00	8 262 083.92	0.81
USD	T-MOBILE USA INC 4.95000% 25-15.11.35	2 400 000.00	2 383 300.86	0.23
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.75000% 18-01.03.28	1 000 000.00	1 035 840.00	0.10
USD	TOTALENERGIES CAPITAL SA 5.15000% 24-05.04.34	1 700 000.00	1 767 141.33	0.17
USD	UBER TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-15.09.34	3 400 000.00	3 400 625.60	0.33
USD	UNITED AIRLINES INC-144A 4.62500% 21-15.04.29	5 600 000.00	5 546 355.92	0.54
USD	UNITED PARCEL SERVICE INC 5.25000% 25-14.05.35	1 650 000.00	1 711 084.05	0.17
USD	UNITEDHEALTH GROUP INC 5.00000% 24-15.04.34	2 100 000.00	2 136 691.32	0.21
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.25000% 25-02.04.35	2 100 000.00	2 123 994.31	0.21
USD	VICI PROPERTIES LP 5.12500% 22-15.05.32	3 000 000.00	3 024 110.18	0.31
USD	VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 2.30000% 21-15.11.31	4 700 000.00	4 155 031.52	0.41
USD	VMWARE LLC 3.90000% 17-21.08.27	4 700 000.00	4 688 301.98	0.46
USD	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 25-15.03.32	2 384 000.00	2 183 595.00	0.21
USD	WEC ENERGY GROUP INC 5.60000% 23-12.09.26	1 253 000.00	1 267 203.89	0.12
USD	WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 6.15000% 23-01.04.33	1 687 000.00	1 777 441.94	0.17
TOTAL USD			**406 029 764.04**	**39.81**
Total Notes, fixed rate			**406 029 764.04**	**39.81**

Notes, floating rate

USD

USD	ALLY FINANCIAL INC 6.848%/VAR 23-03.01.30	1 900 000.00	2 004 217.23	0.20
USD	ALLY FINANCIAL INC 6.184%/VAR 24-26.07.35	2 500 000.00	2 587 997.05	0.25
USD	AMERICAN EXPRESS CO 5.284%/VAR 24-26.07.35	2 000 000.00	2 063 505.39	0.20
USD	AMERICAN EXPRESS CO 5.085%/VAR 25-30.01.31	1 900 000.00	1 957 913.29	0.19
USD	BANCO SANTANDER SA 6.527%/VAR 23-07.11.27	4 747 000.00	4 855 967.95	0.47
USD	BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	6 600 000.00	6 497 950.74	0.63
USD	BANK OF AMERICA CORP-SUB 3.846%/VAR 22-08.03.37	1 800 000.00	1 668 761.57	0.16
USD	BANK OF AMERICA CORP 5.202%/VAR 23-25.04.29	2 650 000.00	2 714 035.79	0.26
USD	BANK OF AMERICA CORP 5.872%/VAR 23-15.09.34	1 700 000.00	1 822 310.05	0.18
USD	BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.744%/VAR 25-12.02.36	3 175 000.00	3 304 483.52	0.32
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.060%/VAR 24-22.07.32	3 250 000.00	3 358 149.83	0.33
USD	BARCLAYS PLC 4.837%/VAR 24-10.09.28	850 000.00	858 952.31	0.08
USD	BARCLAYS PLC 5.690%/VAR 24-12.03.30	4 500 000.00	4 671 755.73	0.46
USD	BARCLAYS PLC 6.224%/VAR 23-09.05.34	1 250 000.00	1 347 169.39	0.13
USD	BARCLAYS PLC-SUB COCO 6.125%/VAR 20-PRP	1 800 000.00	1 802 059.20	0.18
USD	BNP PARIBAS SA-144A 5.497%/VAR 24-20.05.30	3 000 000.00	3 101 170.17	0.30
USD	BP CAPITAL MARKETS PLC-SUB 6.450%/VAR 24-PRP	3 700 000.00	3 952 147.60	0.39
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.631%/VAR 24-11.09.30	500 000.00	505 636.86	0.05
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.580%/VAR 25-08.09.31	1 200 000.00	1 203 930.34	0.12
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.268%/VAR 22-10.05.33	1 150 000.00	1 174 173.12	0.11
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.468%/VAR 23-01.02.29	1 250 000.00	1 280 396.41	0.12
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.817%/VAR 23-01.02.34	1 550 000.00	1 628 268.19	0.16
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.377%/VAR 23-08.06.34	2 800 000.00	3 030 513.67	0.30
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 6.183%/VAR 25-30.01.36	3 050 000.00	3 178 591.66	0.31
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.197%/VAR 25-11.09.36	2 550 000.00	2 533 077.79	0.25
USD	CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	4 750 000.00	4 714 614.92	0.46
USD	CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	6 000 000.00	5 533 067.10	0.54
USD	CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	2 750 000.00	2 714 979.87	0.26
USD	CITIGROUP INC 4.786%/VAR 25-04.03.29	1 000 000.00	1 012 986.27	0.10
USD	CITIGROUP INC 5.174%/VAR 24-13.02.30	9 100 000.00	9 339 998.31	0.91
USD	CITIGROUP INC 6.270%/VAR 22-17.11.33	1 900 000.00	2 073 120.19	0.20
USD	CITIGROUP INC-SUB 5.592%/VAR 24-19.11.2034	1 500 000.00	1 534 954.50	0.15

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	CITIGROUP INC-SUB 5.411%/VAR 24-19.09.39	1 600 000.00	1 608 941.35	0.16
USD	CVS HEALTH CORP-SUB 7.000%/VAR 24-10.03.55	2 600 000.00	2 731 770.60	0.27
USD	DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 6.819%/VAR 23-20.11.29	3 500 000.00	3 737 398.70	0.36
USD	DOMINION ENERGY INC-SUB 6.000%/VAR 25-15.02.56	1 700 000.00	1 722 205.37	0.17
USD	EXELON CORP-SUB 6.500%/VAR 25-15.03.55	2 600 000.00	2 732 792.40	0.27
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.727%/VAR 24-25.04.30	1 900 000.00	1 985 457.61	0.19
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.851%/VAR 24-25.04.35	2 000 000.00	2 131 995.02	0.21
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.218%/VAR 25-23.04.31	2 450 000.00	2 528 390.30	0.25
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.992%/VAR 21-27.01.32	3 800 000.00	3 360 244.62	0.33
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.017%/3M LIBOR+137.3BP 17-31.10.38	1 000 000.00	898 963.67	0.09
USD	HSBC HOLDINGS PLC 2.848%/VAR 20-04.06.31	5 150 000.00	4 800 127.79	0.47
USD	HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	6 500 000.00	6 413 905.87	0.63
USD	HSBC HOLDINGS PLC 5.210%/VAR 22-11.08.28	1 000 000.00	1 015 867.96	0.10
USD	HSBC HOLDINGS PLC 6.161%/VAR 23-09.03.29	4 500 000.00	4 688 270.05	0.46
USD	JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	2 686 000.00	2 662 441.34	0.26
USD	JPMORGAN CHASE & CO 3.702%/VAR 19-06.05.30	4 000 000.00	3 933 204.88	0.38
USD	JPMORGAN CHASE & CO 2.182%/VAR 20-01.06.28	5 800 000.00	5 631 843.85	0.55
USD	JPMORGAN CHASE & CO 2.545%/VAR 21-08.11.32	8 500 000.00	7 640 587.19	0.75
USD	JPMORGAN CHASE & CO 4.912%/VAR 22-25.07.33	4 000 000.00	4 078 601.88	0.40
USD	JPMORGAN CHASE & CO 5.581%/VAR 24-22.04.30	2 900 000.00	3 026 362.36	0.30
USD	JPMORGAN CHASE & CO 5.766%/VAR 24-22.04.35	3 500 000.00	3 732 691.10	0.36
USD	JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.576%/VAR 25-23.07.36	2 300 000.00	2 384 789.50	0.23
USD	LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.679%/VAR 24-05.01.35	3 700 000.00	3 885 070.89	0.38
USD	LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.462%/VAR 24-05.01.28	3 200 000.00	3 244 338.01	0.32
USD	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.159%/VAR 25-24.04.31	1 850 000.00	1 908 659.52	0.19
USD	MORGAN STANLEY 5.173%/VAR 24-16.01.30	2 000 000.00	2 053 856.38	0.20
USD	MORGAN STANLEY 5.250%/VAR 23-21.04.34	3 800 000.00	3 921 890.39	0.38
USD	MORGAN STANLEY 5.664%/VAR 25-17.04.36	2 750 000.00	2 895 697.75	0.28
USD	NATWEST GROUP PLC 5.808%/VAR 23-13.09.29	3 750 000.00	3 903 294.90	0.38
USD	NATWEST GROUP PLC-SUB 6.475%/VAR 24-01.06.34	2 250 000.00	2 359 669.79	0.23
USD	PNC FINANCIAL SERVICES GRP 5.676%/VAR 24-22.01.35	1 850 000.00	1 952 403.07	0.19
USD	ROYAL BANK OF CANADA-SUB 6.500%/VAR 25-24.11.85	4 300 000.00	4 292 488.07	0.42
USD	US BANCORP 4.839%/VAR 23-01.02.34	2 050 000.00	2 059 721.14	0.20
USD	US BANCORP 5.775%/VAR 23-12.06.29	2 850 000.00	2 960 075.07	0.29
USD	WELLS FARGO & CO 4.970%/VAR 25-23.04.29	2 000 000.00	2 036 394.46	0.20
USD	WELLS FARGO & CO 5.389%/VAR 23-24.04.34	2 000 000.00	2 077 153.72	0.20
USD	WELLS FARGO & CO 5.499%/VAR 24-23.01.35	1 500 000.00	1 565 855.36	0.15
USD	WELLS FARGO & CO 5.574%/VAR 23-25.07.29	2 500 000.00	2 587 560.83	0.25
USD	WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	3 450 000.00	3 109 574.15	0.30
USD	WESTPAC BANKING CORP-SUB 3.020%/VAR 21-18.11.36	6 900 000.00	6 181 567.04	0.60
TOTAL USD			**216 468 979.56**	**21.12**
Total Notes, floating rate			**216 468 979.56**	**21.12**

Medium term notes, fixed rate

USD				
USD	NAVIENT CORP 6.75000% 18-15.06.26	2 370 000.00	2 395 539.12	0.23
USD	PROSUS NV-144A 3.06100% 21-13.07.31	5 550 000.00	5 040 232.50	0.49
USD	SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.75000% 02-15.03.32	2 600 000.00	3 163 027.46	0.31
TOTAL USD			**10 598 799.08**	**1.03**
Total Medium term notes, fixed rate			**10 598 799.08**	**1.03**

Medium term notes, floating rate

USD				
USD	BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	3 000 000.00	2 893 358.73	0.28
USD	BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22.10.30	4 500 000.00	4 273 553.97	0.42
USD	BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	8 000 000.00	7 428 207.84	0.72
USD	MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13.02.32	4 000 000.00	3 498 328.60	0.34
USD	MORGAN STANLEY 3.772%/VAR 18-24.01.29	11 800 000.00	11 699 404.18	1.14
USD	MORGAN STANLEY 5.658%/VAR 24-18.04.30	3 500 000.00	3 651 066.05	0.36
USD	MORGAN STANLEY-SUB 5.942%/VAR 24-07.02.39	1 950 000.00	2 046 755.37	0.20
USD	ROYAL BANK OF CANADA 4.969%/VAR 24-02.08.30	3 000 000.00	3 069 600.99	0.30
USD	TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08.06.34	1 000 000.00	1 058 684.87	0.10
USD	WELLS FARGO & CO 2.879%/VAR 19-30.10.30	5 500 000.00	5 214 781.72	0.51
TOTAL USD			**44 833 742.32**	**4.37**
Total Medium term notes, floating rate			**44 833 742.32**	**4.37**

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	DUKE ENERGY OHIO INC 5.25000% 23-01.04.33	1 500 000.00	1 558 002.98	0.15
USD	DUKE ENERGY PROGRESS LLC 5.25000% 23-15.03.33	1 600 000.00	1 669 930.53	0.16
USD	NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 3.90000% 18-01.11.28	1 000 000.00	995 678.45	0.10
USD	NATL RURAL UTIL COOPERATIVE FIN CORP 3.70000% 19-15.03.29	5 000 000.00	4 938 379.90	0.48
USD	OTIS WORLDWIDE CORP 5.13100% 25-04.09.35	1 700 000.00	1 725 771.00	0.17
USD	PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 4.55000% 20-01.07.30	3 250 000.00	3 229 356.42	0.32
USD	PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 5.45000% 22-15.06.27	4 000 000.00	4 066 875.80	0.40
USD	PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 6.15000% 23-15.01.33	5 400 000.00	5 731 603.58	0.56
USD	SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO-5.40000% 25-15.04.35	3 200 000.00	3 313 901.18	0.32
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.30000% 23-01.03.28	2 250 000.00	2 293 181.01	0.23
USD	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 5.45000% 25-01.03.35	2 850 000.00	2 889 112.06	0.28
USD	SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	1 750 000.00	1 880 148.45	0.18
TOTAL USD			**34 291 941.86**	**3.35**
Total Bonds, fixed rate			**34 291 941.86**	**3.35**
Bonds, floating rate				
USD				
USD	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT 6.033%/VAR 24-13.03.35	2 600 000.00	2 768 102.25	0.27
USD	BANCO SANTANDER SA 5.538%/VAR 24-14.03.30	7 400 000.00	7 653 409.00	0.75
USD	BANCO SANTANDER SA 5.365%/VAR 24-15.07.28	2 000 000.00	2 037 739.00	0.20
USD	DUKE ENERGY CORP-SUB 6.450%/VAR 24-01.09.54	1 800 000.00	1 903 093.20	0.18
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	11 500 000.00	11 504 862.66	1.13
USD	JPMORGAN CHASE & CO 4.995%/VAR 24-22.07.30	5 000 000.00	5 129 773.40	0.50
USD	METLIFE INC-SUB 6.350%/VAR 25-15.03.55	3 100 000.00	3 286 778.10	0.32
TOTAL USD			**34 283 757.61**	**3.35**
Total Bonds, floating rate			**34 283 757.61**	**3.35**
Treasury notes, fixed rate				
USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 25-15.02.35	4 500 000.00	4 694 062.50	0.46
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 25-31.03.30	3 500 000.00	3 544 296.87	0.34
TOTAL USD			**8 238 359.37**	**0.80**
Total Treasury notes, fixed rate			**8 238 359.37**	**0.80**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**759 366 818.34**	**74.08**

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Equities

United States				
USD	BK OF AMERICA CORP 6.625%-FRN PERP USD 'DD'	2 850 000.00	2 952 913.50	0.29
USD	BK OF AMERICA CORP 6.25%-FRN SNR MTN PERP USD	2 600 000.00	2 641 288.00	0.26
TOTAL United States			**5 594 201.50**	**0.55**
Total Equities			**5 594 201.50**	**0.55**

Notes, fixed rate

USD				
USD	AKER BP ASA-144A 5.12500% 24-01.10.34	1 050 000.00	1 031 829.02	0.10
USD	AKER BP ASA-144A 5.60000% 23-13.06.28	750 000.00	772 059.03	0.07
USD	AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.50000% 21-20.04.26	10 350 000.00	1 729 384.94	0.17
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.25000% 24-15.03.35	500 000.00	507 448.05	0.05
USD	ARES STRATEGIC INCOME FUND 6.20000% 25-21.03.32	2 600 000.00	2 653 226.03	0.26
USD	ARTHUR J GALLAGHER & CO 5.15000% 24-15.02.35	2 600 000.00	2 625 203.10	0.26
USD	ATLAS WAREHOUSE LENDING CO LP-144A 6.05000% 24-15.01.28	2 000 000.00	2 056 803.42	0.20
USD	ATLAS WAREHOUSE LENDING CO LP-144A 6.25000% 24-15.01.30	2 000 000.00	2 094 722.44	0.20
USD	BAYER US FINANCE LLC-144A 6.12500% 23-21.11.26	1 750 000.00	1 779 593.29	0.17
USD	BERRY GLOBAL INC 1.65000% 21-15.01.27	2 100 000.00	2 032 172.37	0.20

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	BERRY GLOBAL INC 5.65000% 25-15.01.34	2 250 000.00	2 350 287.07	0.23
USD	BLUE OWL TECHNOLOGY FINANCE CORP 6.75000% 25-04.04.29	1 415 000.00	1 446 620.24	0.14
USD	BOOZ ALLEN HAMILTON INC-144A 3.87500% 20-01.09.28	1 526 000.00	1 496 566.10	0.15
USD	BROADCOM INC 3.46900% 25-15.04.34	1 750 000.00	1 802 933.03	0.18
USD	CARRIER GLOBAL CORP 5.90000% 24-15.03.34	1 585 000.00	1 705 773.89	0.17
USD	CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 5.12500% 17-01.05.27	2 050 000.00	2 038 181.55	0.20
USD	CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 4.00000% 21-01.03.31	4 500 000.00	4 344 848.01	0.42
USD	CHEVRON PHILLIPS CHEMICAL CO LLC-144A 3.40000% 16-01.12.26	2 000 000.00	1 984 483.60	0.19
USD	COLUMBIA PIPELINES HOLDING CO LLC-144A 6.05500% 23-15.08.26	2 250 000.00	2 275 360.76	0.22
USD	CONSTELLATION ENERGY GENERATION LLC 6.12500% 23-15.01.34	1 500 000.00	1 631 695.59	0.16
USD	CSL FINANCE PLC-144A 3.85000% 22-27.04.27	1 500 000.00	1 496 571.12	0.15
USD	DT MIDSTREAM INC-144A 4.37500% 21-15.06.31	1 300 000.00	1 261 980.05	0.12
USD	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.50000% 24-26.06.34	2 500 000.00	2 596 973.75	0.25
USD	ENGIE SA-144A 5.62500% 24-10.04.34	2 900 000.00	3 032 530.00	0.30
USD	ENI SPA-144A 5.50000% 24-15.05.34	2 550 000.00	2 628 312.72	0.26
USD	FORTRESS TRANS & INFRA INV LLC-144A 5.50000% 21-01.05.28	4 050 000.00	4 052 992.95	0.40
USD	GILDAN ACTIVEWEAR-144A 4.70000% 25-07.10.30	1 200 000.00	1 194 821.27	0.12
USD	HCA INC 3.12500% 23-15.03.27	3 750 000.00	3 701 505.84	0.36
USD	HEALTH CARE SER CORP A MUT LGL RES-144A 2.20000% 20-01.06.30	3 400 000.00	3 083 435.96	0.30
USD	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 5.00000% 24-15.10.34	1 050 000.00	1 038 923.76	0.10
USD	HPS CORPORATE LENDING FUND 5.45000% 25-14.01.28	2 500 000.00	2 519 210.35	0.25
USD	HPS CORPORATE LENDING FUND 5.95000% 25-14.04.32	1 600 000.00	1 607 863.07	0.16
USD	ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTIVIT 5.84900% 24-08.05.29	3 250 000.00	3 395 538.38	0.33
USD	IQVIA INC 6.25000% 24-01.02.29	1 250 000.00	1 316 808.75	0.13
USD	JABIL INC 5.45000% 23-01.02.29	3 675 000.00	3 794 104.65	0.37
USD	JANE STREET GROUP / JSG FINAN INC-144A 7.12500% 24-30.04.31	3 500 000.00	3 672 788.00	0.36
USD	MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS-144A 6.40000% 24-26.03.29	1 700 000.00	1 786 925.72	0.17
USD	MACQUARIE AIRFINANCE HOLDINGS LTD-144A 6.50000% 24-26.03.31	1 950 000.00	2 081 238.94	0.20
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 5.75000% 23-15.02.29	2 250 000.00	2 349 408.96	0.23
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 5.95000% 23-15.09.33	1 000 000.00	1 068 759.02	0.10
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 5.05000% 23-14.06.28	3 900 000.00	3 997 423.21	0.39
USD	NATIONAL BANK OF CANADA 5.60000% 23-18.12.28	750 000.00	781 829.05	0.08
USD	NATIONAL BANK OF CANADA 4.50000% 24-10.10.29	3 150 000.00	3 179 404.59	0.31
USD	NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.55000% 22-01.12.28	2 000 000.00	2 066 280.00	0.20
USD	NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA 3.15000% 22-01.05.27	2 000 000.00	1 967 680.00	0.19
USD	NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA INC 3.87500% 22-18.06.26	3 677 000.00	3 666 299.93	0.36
USD	ONEOK INC-144A 6.50000% 22-01.09.30	4 371 000.00	4 676 210.71	0.46
USD	PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 6.05000% 23-01.08.28	2 225 000.00	2 321 431.34	0.23
USD	REGAL REXNORD CORP 6.40000% 24-15.04.33	2 900 000.00	3 108 247.00	0.30
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.59200% 24-09.09.34	2 600 000.00	2 609 284.47	0.25
USD	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.50000% 21-31.08.26	2 300 000.00	2 307 217.40	0.22
USD	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.62500% 24-30.09.31	3 700 000.00	3 769 688.61	0.37
USD	RWE FINANCE US LLC-144A 5.87500% 24-16.04.34	4 250 000.00	4 451 642.65	0.43
USD	SIEMENS FUNDING BV-144A 4.90000% 25-28.05.32	1 500 000.00	1 542 908.73	0.15
USD	SWEDBANK AB-144A 6.13600% 23-12.09.26	2 750 000.00	2 796 150.03	0.27
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 5.75000% 25-01.12.30	4 050 000.00	4 161 780.00	0.41
USD	TRANSDIGM INC-144A 6.75000% 23-15.08.28	6 350 000.00	6 475 266.45	0.63
USD	UNITEDHEALTH GROUP INC 5.35000% 22-15.02.33	2 000 000.00	2 088 250.40	0.20
USD	VAR ENERGI ASA-144A 7.50000% 22-15.01.28	2 815 000.00	2 980 865.28	0.29
USD	VICI PROPERTIES LP /VICI NTE CO INC-144A 4.62500% 19-01.12.29	2 900 000.00	2 875 968.45	0.28
USD	VICI PROPERTIES LP /VICI NTE CO INC-144A 3.75000% 20-15.02.27	2 750 000.00	2 723 159.67	0.27
USD	WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.05400% 25-15.03.29	5 600 000.00	5 437 824.00	0.53
USD	WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 5.45000% 24-15.11.34	1 750 000.00	1 746 757.11	0.17
TOTAL USD			**157 571 453.67**	**15.37**
Total Notes, fixed rate			**157 571 453.67**	**15.37**

Notes, floating rate

USD

USD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 5.731%/VAR 24-18.09.34	4 000 000.00	4 142 397.52	0.40
USD	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE-SUB 6.300%/VAR 25-PRP	575 000.00	592 225.93	0.06
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4.508%/VAR 24-11.09.27	6 800 000.00	6 816 344.00	0.67
USD	FIFTH THIRD BANCORP 1.707%/VAR 21-01.11.27	1 803 000.00	1 756 697.26	0.17
USD	MACQUARIE GROUP LTD-144A 1.340%/VAR 21-12.01.27	1 500 000.00	1 491 213.59	0.14
USD	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.068%/VAR 23-24.01.34	3 000 000.00	3 060 771.24	0.30
TOTAL USD			**17 859 649.54**	**1.74**
Total Notes, floating rate			**17 859 649.54**	**1.74**

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 4.12500% 17-10.01.27	3 500 000.00	3 494 597.57	0.34
USD	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 4.85000% 24-17.01.29	2 400 000.00	2 449 051.63	0.24
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUND-144A 3.30000% 22-21.03.29	2 450 000.00	2 385 478.52	0.23
USD	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 5.15000% 23-28.03.33	700 000.00	725 463.86	0.07
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A-SUB 2.33200% 20-21.08.30	6 280 000.00	5 673 059.47	0.56
TOTAL USD			**14 727 651.05**	**1.44**
Total Medium term notes, fixed rate			**14 727 651.05**	**1.44**
Medium term notes, floating rate				
USD				
USD	COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA-144A-SUB 3.610%/VAR 19-12.09.34	1 725 000.00	1 661 088.30	0.16
USD	MORGAN STANLEY 5.831%/VAR 24-19.04.35	2 650 000.00	2 825 510.98	0.28
USD	TRUIST FINANCIAL CORP 7.161%/VAR 23-30.10.29	900 000.00	972 774.62	0.09
TOTAL USD			**5 459 373.90**	**0.53**
Total Medium term notes, floating rate			**5 459 373.90**	**0.53**
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 6.45000% 24-15.04.27	2 398 000.00	2 468 710.13	0.24
USD	SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.62500% 16-28.04.26	2 750 000.00	2 740 320.71	0.27
TOTAL USD			**5 209 030.84**	**0.51**
Total Bonds, fixed rate			**5 209 030.84**	**0.51**
Bonds, floating rate				
USD				
USD	CAIXABANK SA-144A 6.208%/VAR 23-18.01.29	3 250 000.00	3 379 965.68	0.33
TOTAL USD			**3 379 965.68**	**0.33**
Total Bonds, floating rate			**3 379 965.68**	**0.33**
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			**209 801 826.18**	**20.47**

Recently issued transferable securities and money market instruments

Notes, fixed rate				
USD				
USD	BLUE OWL TECHNOLOGY FINANCE CORP-144A 6.10000% 25-15.03.28	1 000 000.00	1 007 723.53	0.10
USD	CAPITAL POWER US HOLDINGS INC-144A 5.25700% 25-01.06.28	2 500 000.00	2 547 707.50	0.25
USD	CAPITAL POWER US HOLDINGS INC-144A 6.18800% 25-01.06.35	1 150 000.00	1 204 230.72	0.12
USD	GILDAN ACTIVEWEAR INC-144A 5.40000% 25-07.10.35	1 050 000.00	1 045 760.84	0.10
USD	GOLUB CAPITAL PRIVATE CREDIT FUND-144A 5.45000% 25-15.08.28	2 300 000.00	2 313 520.48	0.22
USD	MARS INC-144A 4.80000% 25-01.03.30	1 500 000.00	1 532 295.51	0.15
USD	MARS INC-144A 5.00000% 25-01.03.32	1 000 000.00	1 027 624.34	0.10
USD	MARS INC-144A 5.20000% 25-01.03.35	2 850 000.00	2 925 218.20	0.29
TOTAL USD			**13 604 081.12**	**1.33**
Total Notes, fixed rate			**13 604 081.12**	**1.33**
Medium term notes, floating rate				
USD				
USD	SOCIETE GENERALE SA-144A 5.249%/VAR 25-22.05.29	4 200 000.00	4 271 415.56	0.42
TOTAL USD			**4 271 415.56**	**0.42**
Total Medium term notes, floating rate			**4 271 415.56**	**0.42**

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	FOUNDRY JV HOLDCO LLC-144A 5.90000% 25-25.01.33	4 500 000.00	4 736 727.40	0.46
TOTAL USD			**4 736 727.40**	**0.46**
Total Bonds, fixed rate			**4 736 727.40**	**0.46**
Total Recently issued transferable securities and money market instruments			**22 612 224.10**	**2.21**

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)BOND SICAV-GLBL SDG CORPORATES SUSTNBLE(USD) U-X-ACC	360.00	4 314 758.40	0.42
USD	UBS(LUX)KEY SEL SICAV-EUROPEAN FIN DEBT(EUR)USD HGD)U-X-ACC	725.00	8 868 845.25	0.87
TOTAL Luxembourg			**13 183 603.65**	**1.29**
Total Investment funds, open end			**13 183 603.65**	**1.29**
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			**13 183 603.65**	**1.29**
Total investments in securities			**1 004 963 972.27**	**98.05**

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	244.00	-5 718.63	0.00
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	182.00	10 062.54	0.00
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.25	-121.00	-12 250.00	0.00
TOTAL Financial Futures on bonds			**-7 906.09**	**0.00**
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange			**-7 906.09**	**0.00**
Total Derivative instruments			**-7 906.09**	**0.00**

Forward Foreign Exchange contracts

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

AUD	3 585 200.00	USD	2 334 704.11	19.11.2025	12 846.77	0.00
GBP	206 712 100.00	USD	277 792 019.35	19.11.2025	-6 191 562.33	-0.61
JPY	296 886 000.00	USD	1 966 787.44	19.11.2025	-38 317.83	0.00
EUR	140 357 600.00	USD	163 871 147.30	19.11.2025	-1 710 031.82	-0.17
CHF	208 343 600.00	USD	262 387 080.89	19.11.2025	-2 296 097.13	-0.22
USD	2 684 169.03	CHF	2 130 400.00	19.11.2025	24 835.01	0.00
USD	58 065.11	AUD	89 200.00	19.11.2025	-342.10	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**-10 198 669.48**	**-1.00**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**24 105 657.88**	**2.35**
Other assets and liabilities	**5 109 230.35**	**0.50**
Total net assets	**1 024 972 284.94**	**100.00**

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 October 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, fixed rate				
USD				
USD	INTERNA BNK FOR RECONST & DVLOPMNT 4.50000% 24-10.04.31	41 545 000.00	42 923 291.51	2.59
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 4.75000% 23-14.11.33	251 000 000.00	263 078 084.86	15.84
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECON&DEVELOP 4.00000% 24-10.01.31	63 703 000.00	64 287 991.02	3.87
USD	INTERNATIONAL BANK FOR REC & DEV 2.50000% 22-29.03.32	145 000 000.00	133 455 872.84	8.03
USD	INTERNATIONAL BK FOR RECONSTR DEVELOP 1.62500% 21-03.11.31	273 000 000.00	240 264 463.52	14.46
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.75000% 05-15.02.35	12 553 000.00	13 134 354.03	0.79
TOTAL USD			**757 144 057.78**	**45.58**
Total Notes, fixed rate			**757 144 057.78**	**45.58**
Medium term notes, fixed rate				
USD				
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 4.62500% 25-15.01.32	119 915 000.00	124 615 081.61	7.50
TOTAL USD			**124 615 081.61**	**7.50**
Total Medium term notes, fixed rate			**124 615 081.61**	**7.50**
Bonds, fixed rate				
USD				
USD	INTERNATIONAL BANK FOR RECONS & DEVELOP 4.00000% 25-06.05.32	152 500 000.00	153 199 474.80	9.22
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD 4.37500% 25-27.08.35	117 740 000.00	119 704 826.29	7.21
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.25000% 21-10.02.31	225 000 000.00	197 690 478.75	11.90
USD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.87500% 24-28.08.34	287 040 000.00	282 773 974.21	17.02
TOTAL USD			**753 368 754.05**	**45.35**
Total Bonds, fixed rate			**753 368 754.05**	**45.35**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**1 635 127 893.44**	**98.43**
Total investments in securities			**1 635 127 893.44**	**98.43**

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.25	-100.00	-3 937.55	0.00
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.12.25	50.00	19 531.25	0.00
TOTAL Financial Futures on bonds			**15 593.70**	**0.00**
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange			**15 593.70**	**0.00**
Total Derivative instruments			**15 593.70**	**0.00**

Forward Foreign Exchange contracts

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

CHF	307 733 500.00	USD	388 046 224.05	4.11.2025	-4 697 111.62	-0.28
GBP	66 496 500.00	USD	89 412 663.47	4.11.2025	-2 046 236.94	-0.12
EUR	292 426 300.00	USD	344 344 162.43	4.11.2025	-6 825 726.94	-0.41
AUD	16 761 700.00	USD	11 081 344.25	4.11.2025	-108 297.35	-0.01
USD	469 809.29	CHF	371 900.00	4.11.2025	6 526.82	0.00
USD	785 231.46	EUR	668 500.00	4.11.2025	13 648.76	0.00
USD	435 198.44	EUR	371 700.00	4.11.2025	6 182.30	0.00
USD	1 832 705.77	EUR	1 557 900.00	4.11.2025	34 577.59	0.00
USD	812 459.83	CHF	485 300.00	4.11.2025	7 912.96	0.00
USD	503 647.64	CHF	400 100.00	4.11.2025	5 235.93	0.00

The notes are an integral part of the financial statements.

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

Forward Foreign Exchange contracts (Continued)

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

USD	576 127.49	CHF	460 700.00	4.11.2025	2 225.28	0.00
AUD	1 184 700.00	USD	777 432.13	4.11.2025	-1 868.28	0.00
USD	467 747.62	GBP	351 200.00	4.11.2025	6 323.50	0.00
USD	107 269.70	GBP	80 400.00	4.11.2025	1 636.16	0.00
GBP	97 200.00	USD	130 158.27	4.11.2025	-2 452.05	0.00
USD	1 289 154.16	EUR	1 103 500.00	4.11.2025	15 494.46	0.00
USD	494 613.59	CHF	392 800.00	4.11.2025	5 295.62	0.00
GBP	100 000.00	USD	134 104.75	4.11.2025	-2 719.75	0.00
GBP	72 200.00	USD	96 909.10	4.11.2025	-2 049.13	0.00
USD	391 837.67	EUR	335 800.00	4.11.2025	4 257.31	0.00
USD	238 221.71	GBP	178 000.00	4.11.2025	4 356.41	0.00
USD	15 203.35	AUD	23 400.00	4.11.2025	-115.46	0.00
USD	437 429.96	CHF	347 500.00	4.11.2025	4 543.01	0.00
USD	525 932.87	CHF	417 900.00	4.11.2025	5 347.38	0.00
USD	225 438.02	AUD	346 400.00	4.11.2025	-1 332.74	0.00
EUR	320 300.00	USD	372 782.50	4.11.2025	-3 092.24	0.00
GBP	269 200.00	USD	384 026.40	4.11.2025	-4 060.98	0.00
USD	391 336.15	CHF	313 600.00	4.11.2025	679.03	0.00
AUD	20 200.00	USD	13 236.62	4.11.2025	-12.69	0.00
EUR	497 300.00	USD	575 115.86	4.11.2025	-1 132.20	0.00
AUD	17 596 800.00	USD	11 516 454.52	2.12.2025	7 241.39	0.00
GBP	66 445 500.00	USD	87 322 689.39	2.12.2025	-17 008.90	0.00
CHF	304 543 700.00	USD	380 882 873.62	2.12.2025	-255 791.62	-0.01
EUR	289 206 500.00	USD	335 168 353.81	2.12.2025	-837 469.79	-0.05
Total Forward Foreign Exchange contracts					**-14 674 994.77**	**-0.88**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	4 077 991.06	0.25
Bank overdraft and other short-term liabilities	-2 779.93	0.00
Other assets and liabilities	36 683 715.76	2.20
Total net assets	1 661 177 419.86	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

（２）【2024年10月31日終了年度】

①【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		97,804,398
投資有価証券、未実現評価（損）益	(52,633,138.98)		(8,200,769)
投資有価証券合計（注１）		575,082,656.87	89,603,629
現金預金、要求払預金および預託金勘定		72,523,295.78	11,299,855
その他の流動資産（マージン）		2,745,978.59	427,851
発行未収金		1,414,117.29	220,334
有価証券に係る未収利息		5,221,139.68	813,506
資産合計		656,987,188.21	102,365,174
負　債			
金融先物に係る未実現損失（注１）		(1,275,891.75)	(198,797)
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(1,476,245.13)	(230,014)
有価証券購入未払金（注１）		(1,243,069.25)	(193,683)
買戻未払金		(4,048,556.25)	(630,806)
報酬引当金（注２）	(113,154.22)		(17,631)
年次税引当金（注３）	(5,432.31)		(846)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(6,588.88)		(1,027)
引当金合計		(125,175.41)	(19,504)
負債合計		(8,168,937.79)	(1,272,802)
期末現在純資産		648,818,250.42	101,092,372

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		186,838,861
投資有価証券、未実現評価（損）益	19,994,681.80		3,115,371
投資有価証券合計（注１）		1,219,140,184.24	189,954,232
現金預金、要求払預金および預託金勘定		14,318,535.01	2,230,971
有価証券売却未収金（注１）		8,733,523.33	1,360,770
発行未収金		2,064,963.21	321,742
有価証券に係る未収利息		6,686,267.06	1,041,787
金融先物に係る未実現利益（注１）		303,437.36	47,279
資産合計		1,251,246,910.21	194,956,781
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(14,559,115.44)	(2,268,456)
当座借越		(0.16)	(0)
その他の短期負債（マージン）		(101,038.80)	(15,743)
有価証券購入未払金（注１）		(592,752.86)	(92,357)
買戻未払金		(3,260,289.55)	(507,986)
報酬引当金（注２）	(116,602.97)		(18,168)
年次税引当金（注３）	(10,382.58)		(1,618)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(94,884.72)		(14,784)
引当金合計		(221,870.27)	(34,570)
負債合計		(18,735,067.08)	(2,919,111)
期末現在純資産		1,232,511,843.13	192,037,670

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		527,184,422
投資有価証券、未実現評価（損）益	(118,351,068.93)		(18,440,280)
投資有価証券合計（注１）		3,265,157,188.12	508,744,141
現金預金、要求払預金および預託金勘定		42,632,301.51	6,642,539
その他の流動資産（マージン）		877,425.21	136,712
有価証券売却未収金（注１）		18,196,335.56	2,835,171
発行未収金		10,712,322.12	1,669,087
有価証券に係る未収利息		27,027,788.75	4,211,200
資産合計		3,364,603,361.27	524,238,850
負　債			
金融先物に係る未実現損失（注１）		(421,257.52)	(65,636)
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(49,337,232.85)	(7,687,234)
有価証券購入未払金（注１）		(10,754,668.65)	(1,675,685)
買戻未払金		(6,306,596.06)	(982,631)
報酬引当金（注２）	(417,669.05)		(65,077)
年次税引当金（注３）	(27,774.87)		(4,328)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(192,468.78)		(29,989)
引当金合計		(637,912.70)	(99,393)
負債合計		(67,457,667.78)	(10,510,579)
期末現在純資産		3,297,145,693.49	513,728,271

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		227,137,540
投資有価証券、未実現評価（損）益	(18,022,948.16)		(2,808,156)
投資有価証券合計（注１）		1,439,762,430.22	224,329,384
現金預金、要求払預金および預託金勘定		10,526,167.26	1,640,082
その他の流動資産（マージン）		1,382,157.49	215,354
有価証券売却未収金（注１）		2,396,713.36	373,432
発行未収金		1,789,847.27	278,876
有価証券に係る未収利息		16,704,566.72	2,602,739
資産合計		1,472,561,882.32	229,439,867
負　債			
金融先物に係る未実現損失（注１）		(753,562.50)	(117,413)
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(9,264,823.86)	(1,443,552)
買戻未払金		(8,196,574.29)	(1,277,108)
報酬引当金（注２）	(253,970.28)		(39,571)
年次税引当金（注３）	(47,505.36)		(7,402)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(42,271.36)		(6,586)
引当金合計		(343,747.00)	(53,559)
負債合計		(18,558,707.65)	(2,891,632)
期末現在純資産		1,454,003,174.67	226,548,235

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		235,793,870
投資有価証券、未実現評価（損）益	(87,474,518.09)		(13,629,405)
投資有価証券合計（注１）		1,425,867,818.90	222,164,465
現金預金、要求払預金および預託金勘定		15,703,860.06	2,446,818
その他の流動資産（マージン）		1,424,657.94	221,976
有価証券売却未収金（注１）		1,135,357.77	176,900
発行未収金		537,774.14	83,791
有価証券に係る未収利息		12,487,624.24	1,945,697
資産合計		1,457,157,093.05	227,039,647
負　債			
金融先物に係る未実現損失（注１）		(719,164.21)	(112,053)
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(30,760,401.74)	(4,792,778)
買戻未払金		(3,313,963.79)	(516,349)
報酬引当金（注２）	(131,470.66)		(20,484)
年次税引当金（注３）	(11,980.16)		(1,867)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(59,423.39)		(9,259)
引当金合計		(202,874.21)	(31,610)
負債合計		(34,996,403.95)	(5,452,790)
期末現在純資産		1,422,160,689.10	221,586,857

注記は当財務書類の一部である。

②【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	358,685
有価証券に係る利息	17,784,210.31	2,770,958
分配金	237,125.66	36,947
貸付証券に係る純収益（注15）	132,099.22	20,582
その他の収益（注４）	234,307.78	36,507
収益合計	20,689,807.46	3,223,679
費　用		
報酬（注２）	(1,217,777.74)	(189,742)
年次税（注３）	(60,480.74)	(9,424)
その他の手数料および報酬（注２）	(40,123.01)	(6,252)
現金資産および当座借越に係る利息	(7,864.32)	(1,225)
費用合計	(1,326,245.81)	(206,642)
投資純（損）益	19,363,561.65	3,017,037
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)	(1,198,281)
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	12,219
金融先物に係る実現（損）益	645,184.95	100,526
先渡為替契約に係る実現（損）益	10,899,242.41	1,698,211
為替差（損）益	(7,336,528.73)	(1,143,105)
実現（損）益合計	(3,404,331.38)	(530,429)
当期実現純（損）益	15,959,230.27	2,486,608
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	6,729,821
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	136,081
金融先物に係る未実現評価（損）益	270,556.43	42,155
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,812,857.58)	(438,271)
未実現評価（損）益の変動合計	41,523,562.04	6,469,786
運用の結果による純資産の純増（減）	57,482,792.31	8,956,394

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	89,156
有価証券に係る利息	35,170,722.72	5,479,950
貸付証券に係る純収益（注15）	736,729.14	114,790
その他の収益（注４）	963,274.01	150,088
収益合計	37,442,937.72	5,833,984
費　用		
報酬（注２）	(1,997,710.66)	(311,263)
年次税（注３）	(168,215.39)	(26,210)
その他の手数料および報酬（注２）	(92,651.51)	(14,436)
現金資産および当座借越に係る利息	(245.89)	(38)
費用合計	(2,258,823.45)	(351,947)
投資純（損）益	35,184,114.27	5,482,037
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	2,969,315
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	69,481
金融先物に係る実現（損）益	(583,608.43)	(90,932)
先渡為替契約に係る実現（損）益	48,273,522.62	7,521,498
為替差（損）益	(11,694,270.11)	(1,822,084)
実現（損）益合計	55,498,858.84	8,647,277
当期実現純（損）益	90,682,973.11	14,129,314
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	11,654,345
金融先物に係る未実現評価（損）益	469,561.97	73,162
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(14,283,658.82)	(2,225,537)
未実現評価（損）益の変動合計	60,984,341.05	9,501,970
運用の結果による純資産の純増（減）	151,667,314.16	23,631,284

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	166,224
有価証券に係る利息	130,184,977.37	20,284,121
分配金	1,041,481.30	162,273
貸付証券に係る純収益（注15）	1,908,195.09	297,316
その他の収益（注４）	1,748,489.21	272,432
収益合計	135,949,982.34	21,182,367
費　用		
報酬（注２）	(5,481,044.04)	(854,001)
年次税（注３）	(396,789.99)	(61,824)
その他の手数料および報酬（注２）	(164,995.24)	(25,708)
現金資産および当座借越に係る利息	(1,935.31)	(302)
費用合計	(6,044,764.58)	(941,835)
投資純（損）益	129,905,217.76	20,240,532
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)	(20,477,602)
金融先物に係る実現（損）益	1,246,692.44	194,247
先渡為替契約に係る実現（損）益	101,153,559.08	15,760,736
為替差（損）益	(29,326,315.54)	(4,569,333)
実現（損）益合計	(58,352,815.13)	(9,091,952)
当期実現純（損）益	71,552,402.63	11,148,580
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	56,676,653
金融先物に係る未実現評価（損）益	327,679.57	51,056
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(50,988,161.41)	(7,944,465)
未実現評価（損）益の変動合計	313,094,433.40	48,783,244
運用の結果による純資産の純増（減）	384,646,836.03	59,931,824

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	178,778
有価証券に係る利息	61,904,717.37	9,645,374
貸付証券に係る純収益（注15）	53,187.96	8,287
その他の収益（注４）	101,490.37	15,813
収益合計	63,206,807.61	9,848,253
費　用		
報酬（注２）	(2,983,213.20)	(464,814)
年次税（注３）	(146,425.85)	(22,815)
その他の手数料および報酬（注２）	(79,445.78)	(12,378)
現金資産および当座借越に係る利息	(513.89)	(80)
費用合計	(3,209,598.72)	(500,088)
投資純（損）益	59,997,208.89	9,348,165
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)	(4,093,040)
金融先物に係る実現（損）益	(210,226.73)	(32,755)
先渡為替契約に係る実現（損）益	35,364,689.69	5,510,172
為替差（損）益	(6,259,309.24)	(975,263)
実現（損）益合計	2,625,723.78	409,114
当期実現純（損）益	62,622,932.67	9,757,279
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	18,420,237
金融先物に係る未実現評価（損）益	(823,882.72)	(128,369)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(5,957,215.50)	(928,194)
未実現評価（損）益の変動合計	111,441,333.16	17,363,674
運用の結果による純資産の純増（減）	174,064,265.83	27,120,953

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	86,620
有価証券に係る利息	53,160,594.77	8,282,952
貸付証券に係る純収益（注15）	269,873.02	42,049
その他の収益（注４）	509,566.05	79,395
収益合計	54,495,964.17	8,491,016
費　用		
報酬（注２）	(2,012,329.60)	(313,541)
年次税（注３）	(202,642.32)	(31,574)
その他の手数料および報酬（注２）	(99,628.39)	(15,523)
現金資産および当座借越に係る利息	(202.19)	(32)
費用合計	(2,314,802.50)	(360,669)
投資純（損）益	52,181,161.67	8,130,347
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)	(18,714,079)
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)	(227,086)
先渡為替契約に係る実現（損）益	29,369,165.92	4,576,010
為替差（損）益	7,790,167.02	1,213,786
実現（損）益合計	(84,406,450.97)	(13,151,369)
当期実現純（損）益	(32,225,289.30)	(5,021,022)
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	41,345,529
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	66,771
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,620,938.72	252,558
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(18,900,294.61)	(2,944,855)
未実現評価（損）益の変動合計	248,507,824.37	38,720,004
運用の結果による純資産の純増（減）	216,282,535.07	33,698,982

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、規則的に運営され、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、（ｉ）見積もり税金費用、（ii）サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および（iii）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

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

フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	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ない。分配が行われる場合、支払いは会計年度が終了してから４ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

収入調整金は、分配金と実際に収入を受け取る権利が一致するように計算される。

注６－ソフト・コミッション協定

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。

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

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	ポートフォリオ回転率（PTR）
－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 PACFIC (EX JAPAN) UCITS ETF (USA) A-AC	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分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
バークレイズ	(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
バークレイズ	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		
バークレイズ	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
バークレイズ	(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
バークレイズ	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（%）		
フォーカス・シキャブ	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。

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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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

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**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.11.2023-31.10.2024**
Interest on liquid assets	572 211.85
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	
Flat 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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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	
Flat 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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.11.2023-31.10.2024**
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**

The notes are an integral part of the financial statements.

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 except for 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 is made 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 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 "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 admin istrative 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.

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:

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

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
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 PACFIC (EX JAPAN) UCITS ETF (USA) A-AC	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%

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
PULS 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 subdepositary/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

	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2024*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2024		
Focused SICAV	**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 closing 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.

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）

（2026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	692,877,907.36	107,957,307
ｂ．負債総額	1,884,020.57	293,549
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）	690,993,886.79	107,663,758
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）	 1,775,028.798口 617,856.000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）	 172.16 9,760円	 26,824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）

（2026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	2,447,335,783.75	381,319,388
ｂ．負債総額	1,811,423.70	282,238
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）	2,445,524,360.05	381,037,151
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）	 6,589,590.571口 17,977.000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）	 172.57 9,447円	 26,888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）

（2026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	5,779,070,191.34	900,436,927
ｂ．負債総額	3,784,458.39	589,656
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）	5,775,285,732.95	899,847,270
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）	 11,190,712.930口 44,907.000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）	 207.66 9,048円	 32,356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・米ドル）

（2026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	1,042,566,542.05	162,442,292
ｂ．負債総額	7,598,765.17	1,183,963
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）	1,034,967,776.88	161,258,329
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）	 2,116,655.547口 26,048.000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）	 134.07 9,137円	 20,889円 -

（注）フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・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）

（2026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	1,729,545,856.58	269,480,540
ｂ．負債総額	1,493,935.00	232,770
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）	1,728,051,921.58	269,247,770
ｄ．発行済投資証券総数 （クラスF－acc投資証券）	3,969,350.108口	
ｅ．１口当たり純資産価格 （クラスF－acc投資証券）	118.69	18,493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
2016年10月末日に終了する会計年度末	クラス米ドル F－acc投資証券	505,335.286 (130,290.000)	1,041,398.984 (938.000)	1,650,501.044 (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 F－acc投資証券	517,056.376 (184,572.000)	807,603.431 (12,006.000)	1,359,953.989 (301,918.000)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	315,278.000 (307,375.000)	24,268.000 (24,268.000)	291,010.000 (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 F－acc投資証券	451,501.143 (236,716.000)	443,792.056 (96,163.000)	1,367,663.076 (442,471.000)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	309,390.000 (317,293.000)	143,495.000 (142,960.000)	456,905.000 (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 F－acc投資証券	220,464.929 (84,639.000)	516,054.177 (91,089.000)	1,072,073.828 (436,021.000)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	113,426.168 (39,872.000)	223,568.597 (217,186.000)	346,762.571 (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 F－acc投資証券	558,953.729 (175,074.844)	331,300.956 (126,470.318)	1,299,726.601 (484,625.526)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	207,661.146 (206,811.146)	211,473.509 (203,517.438)	342,950.208 (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 F－acc投資証券	561,918.432 (276,963.474)	249,614.548 (125,955.000)	1,612,030.485 (635,634.000)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	186,575.000 (186,925.000)	41,378.000 (41,378.000)	488,147.208 (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 F－acc投資証券	179,888.191 (132,733.000)	369,239.205 (138,844.000)	1,422,679.471 (629,523.000)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	228,504.000 (229,264.000)	105,718.000 (105,978.000)	610,933.208 (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 F－acc投資証券	344,091.617 (231,837.000)	216,300.002 (102,292.000)	1,550,471.086 (759,068.000)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	403,630.000 (403,430.000)	287,617.708 (287,047.708)	726,945.500 (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 F－acc投資証券	474,481.530 (285,520.000)	223,627.181 (101,992.000)	1,801,325.435 (942,596.000)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	327,167.000 (323,395.000)	252,571.500 (194,461.000)	801,541.000 (797,569.000)

2025年10月末日に終了する会計年度末	クラス米ドル F－acc投資証券	384,647.288 (218,128.532)	477,517.433 (311,324.000)	1,708,455.290 (849,400.532)
	クラス円ヘッジ F－acc投資証券	213,978.000 (216,943.000)	404,709.000 (402,739.000)	610,810.000 (611,773.000)

（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
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)

2025年10月末日に終了する会計年度末	クラスF－acc投資証券	4,652,147.090 (36,284.000)	1,640,532.520 (14,871.000)	6,223,277.249 (172,652.000)
	クラス円ヘッジF－acc投資証券	1,624.000 (1,721.000)	41,135.000 (42,431.000)	22,340.000 (22,340.000)

（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
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)

2025年10月末日に終了する会計年度末	クラスF－acc投資証券	7,496,393.782 (61,776.000)	4,398,277.305 (25,255.000)	10,264,238.279 (288,237.000)
	クラス円ヘッジF－acc投資証券	3,052.000 (3,052.000)	87,974.000 (90,493.000)	55,141.000 (55,141.000)

（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・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)
2025年10月末日に終了する会計年度末	クラスF－acc投資証券	340,745.734 (33,241.000)	1,542,251.060 (109,324.000)	2,214,832.837 (161,456.000)
	クラス円ヘッジF－acc投資証券	0 (０)	223,139.000 (223,139.000)	33,331.000 (33,331.000)

（注）フォーカス・シキャブ－USコーポレート・ボンド・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)
2025年10月末日に終了する会計年度末	クラスF－acc投資証券	2,220,664.695 (3,978.000)	1,655,702.235 (11,273.000)	4,013,235.543 (22,732.000)

（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
（2025年３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
ＡＩＦ	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。
ＡＩＦＭ	その通常の事業活動として一または複数のＡＩＦを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
ＣＳＳＦ	ルクセンブルク監督当局である金融監督委員会
ＥＣ	欧州共同体
ＥＥＣ	欧州経済共同体（現在はＥＣが継承）
ＥＳＭＡ	欧州証券市場監督局
ＥＵ	欧州連合（とりわけ、ＥＣにより構成）
ＦＣＰ	契約型投資信託
加盟国	ＥＵ加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	ルクセンブルクの官報であるメモリアルＡ
パートＩファンド	2010年法パートＩに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（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「ＵＣＩＴＳ」と称する。
パートⅡファンド	2010年法パートⅡに基づく投資信託
ＲＣＳ	ルクセンブルク大公国の商業および法人登記所 （Registre de Commerce et des Sociétés）
ＲＥＳＡ	ルクセンブルク大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 （Recueil Electronique des Sociétés et des Associations）
ＳＩＣＡＦ	固定資本を有する投資法人
ＳＩＣＡＶ	変動資本を有する投資法人
ＵＣＩ	投資信託

ＵＣＩＴＳ　　譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

Ⅰ．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。2025年１月31日現在で契約型の規制ＵＣＩ[1]の数は1,124、その純資産総額は１兆318億4,400万ユーロ（168兆7,787億円）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）、セレクテッド・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。2025年１月31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1,785および178で、その純資産総額は、それぞれ４兆7,767億1,800万ユーロ（781兆3,278億円）および835億4,900万ユーロ（13兆6,661億円）に達している[3]。

2025年１月31日現在、ルクセンブルクのファンドが運用する純資産合計額は、５兆9,293億1,700万ユーロ（969兆8,584億円）に達している[4]。

（注）ユーロの円貨換算は、2025年５月30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＝163.57円）による。

---

1 この数字は、ＵＣＩＴＳ、ＵＣＩパートⅡ、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/en/2025/02/net-assets-of-ucis/）を参照のこと。
3 同上。
4 同上。

Ⅱ．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。

Ⅲ．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Ⅱ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。

2024年12月24日付メモリアルＡ2024第589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2024年12月20日法により導入された。[6]

[6] 2024年12月20日法はフランス語で公表されている。2010年法に関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。2023年７月24日付メモリアルＡ2023第442号に公告された2007年法の直近の改正は、2023年７月21日法（以下「2023年法」という。）により導入された。[7]

ＳＩＦは、かかるビークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。ＳＩＦは、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってＵＣＩに区分されている。ＳＩＦは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、とりわけＣＳＳＦに認可されるためにプロモーターを必要とせず、監督義務がより緩やかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4　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「ＲＡＩＦ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ＡＩＦであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「ＲＡＩＦ」という。）を導入した。ＲＡＩＦは、ＡＩＦＭＤの範囲内で認可されたＡＩＦＭにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦの監督に服することなく、ＳＩＦ制度およびＳＩＣＡＲ制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

また、ＲＡＩＦ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「ＥｕＶＥＣＡ」）規則、欧州社会起業家ファンド（European Social Entrepreneurship Funds、以下「ＥｕＳＥＦ」）規則、ＭＭＦ規則、欧州長期投資ファンド（European long-term investment fund、以下「ＥＬＴＩＦ」）規則および証券化ＳＴＳ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。

[7] 2023年７月21日法はフランス語で公表されている。2007年法および2016年法に関する本書中の改正は、非公式訳によって翻訳されている。

２．投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）

2.1.　一般規定とその範囲

2.1.1.　2010年法は、５つのパートから構成されている。

パートⅠ　　ＵＣＩＴＳ（以下「パートⅠ」という。）
パートⅡ　　その他のＵＣＩ（以下「パートⅡ」という。）
パートⅢ　　外国のＵＣＩ（以下「パートⅢ」という。）
パートⅣ　　管理会社（以下「パートⅣ」という。）
パートⅤ　　ＵＣＩＴＳおよびその他のＵＣＩに適用される一般規定（以下「パートⅤ」という。）

2010年法は、パートⅠが適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（以下「ＵＣＩＴＳ」という。）とパートⅡが適用される「その他の投資信託」（以下「ＵＣＩ」という。）を区分して取り扱っている。2010年法パートⅡファンドは2013年法に定義されるＡＩＦとしての資格を有しているのに対し、ＵＣＩＴＳは2013年法の範囲から除かれる。

2.1.2.　欧州連合（以下「ＥＵ」という。）のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法パートⅠに基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託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Ｉ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Ｉファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

－　公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券および／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Ｉファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

ａ）クローズド・エンド型のＵＣＩＴＳ

ｂ）ＥＵまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するＵＣＩＴＳ

ｃ）約款または設立文書に基づき、ＥＵ加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるＵＣＩＴＳ

ｄ）2010年法第５章によりパートＩファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であると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ＩファンドおよびパートⅡファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

（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。

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

2.2.　それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に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に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。

－　ＦＣＰの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はＦＣＰ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、ＣＳＳＦ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、ＦＣＰ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Ｉ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ず、パートⅡ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、ＣＳＳＦは、ＵＣＩＴＳ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Ⅱ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）ＦＣＰ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ＦＣＰ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）ＦＣＰの会計期間

（ｇ）法令に基づく場合以外のＦＣＰの解散事由

（ｈ）約款変更手続

（ｉ）受益証券発行手続

（ｊ）受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

（注）2010年法パートＩに基づくＦＣＰに関しては、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、ＦＣＰ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、ＣＳＳＦ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

ＦＣＰに適用される投資制限に関しては、2010年法は、パートＩファンドの資格を有する投資信託に適用される制限とその他のＵＣＩに適用される制限とを明確に区別している。

Ａ）パートＩファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されており、主な規則および制限は以下のとおりである。

（１）ＵＣＩＴＳは、証券取引所に上場されていないまたは定期的に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ＥＵ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ＵＣＩＴＳの設立文書に規定されていなければならない。

（２）ＵＣＩＴＳは、ＵＣＩＴＳ　ＩＶ指令に従い認可されたＵＣＩＴＳ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ＵＣＩの受益証券に（設立国がＥＵ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。

（ｉ）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。

（ii）その他のＵＣＩは、ＵＣＩＴＳ指令第50条第（１）項（ｅ）（ii）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。

（iii）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）（iv）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（ＣＳＳＦ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ＣＥＳＲ／ＥＳＭＡガイドラインならびに2010年12月20日付ＣＳＳＦ規則10－４（2022年７月27日付ＣＳＳＦ規則22－05により改正済）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。ＣＳＳＦ通達11／512（ＣＳＳＦ通達18／698により改正済）は、洗練されたＵＣＩＴＳと洗練されていないＵＣＩＴＳ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ＵＣＩＴＳのリスク特性を評価するものとする。

（５）ＵＣＩＴＳ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、ＥＵ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）ＥＵ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ＥＵ法が規定するのと同程度厳格とＣＳＳＦ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）ＣＳＳＦ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／ＥＵ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ビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

（６）ＵＣＩＴＳ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ＵＣＩＴＳ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）ＵＣＩＴＳは、付随的流動資産を保有することもできる。[8]

[8] かかる付随的流動資産の保有は、ＵＣＩＴＳの純資産の20％までに制限されている。この20％の上限は、例外的な市況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）ＵＣＩＴＳ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。ＵＣＩＴＳはまた、ＯＴＣ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。ＵＣＩＴＳは、ＣＳＳＦ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、ＣＳＳＦ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てはならない。

－　譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
－　預金および／または
－　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ず、また、その年次報告書において、当該ＵＣＩＴＳ自身ならびに投資するＵＣＩＴＳおよび／またはその他のＵＣＩの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

（14）（ａ）目論見書は、ＵＣＩＴＳが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。

（ｂ）ＵＣＩＴＳが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記（１）ないし（８）に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または（11）に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その

他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

（ｃ）ＵＣＩＴＳの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該ＵＣＩＴＳの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

（ｄ）投資家の要請があった場合、管理会社は、ＵＣＩＴＳのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。

(15)（ａ）投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パートＩに該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。

（ｂ）さらに、ＵＣＩＴＳは、以下を超えるものを取得してはならない。

（ｉ）同一発行体の議決権のない株式の10%

（ii）同一発行体の債務証券の10%

（iii）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%

（iv）一発行体の短期金融商品の10%

上記（ii）ないし（iv）の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。

（ｃ）上記（ａ）および（ｂ）は以下については適用されない。

１）ＥＵ加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

２）ＥＵ非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

３）一または複数のＥＵ加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品

４）ＥＵ非加盟国で設立された会社の資本における株式で、ＵＣＩＴＳがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がＵＣＩＴＳによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、ＥＵ非加盟国の会社が、上記（10）、（13）ならびに（15）（ａ）および（ｂ）に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。（10）および（13）の制限を超過した場合は、（16）が準用される。

５）子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。

(16)（ａ）ＵＣＩＴＳは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。

リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたＵＣＩＴＳには、認可を受けた日から６か月間は（10）、（11）、（12）および（13）は適用されない。

（ｂ）上記（ａ）の制限がＵＣＩＴＳの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、ＵＣＩＴＳは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

（ｃ）発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、（10）、（11）および（13）に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。

（17）（ａ）投資法人またはＦＣＰのために行為する管理会社もしくは預託機関は、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。[9]

（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。

---

[9] 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はローンを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ってはならない。

（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、転換手数料、償還手数料、または後払販売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、転換手数料、償還手数料、または後払販売手数料を一切請求されない。

（21）ＵＣＩのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のＵＣＩ（以下「ターゲット・ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および／または保有する場合がある。

－ ターゲット・ファンドが、反対に、ターゲット・ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。

－ 合計でターゲット・ファンドの10%を超える資産を、その他のターゲット・ファンドの受益証券に投資することはできない。

－ ターゲット・ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。

－ いかなる場合も、これらの証券がＵＣＩに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのＵＣＩの純資産の計算について考慮されない。

－ ターゲット・ファンドに投資しているＵＣＩのコンパートメントの段階とターゲット・ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および／または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、概してＵＣＩＴＳの文脈において、特に以下の法的文が考慮されなければならない。

－ 一定の定義の明確化に関するＵＣＩＴＳ指令およびＵＣＩＴＳの投資対象としての適格資産に関する2007年３月付ＣＥＳＲガイドラインを実施する、2007年３月19日付ＥＵ指令2007／16／ＣＥ（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ＣＳＳＦ通達08／380により改正済である、2008年２月19日に示達されたＣＳＳＦ通達08／339。

ＣＳＳＦ通達08／339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の　規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、ＵＣＩＴＳがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

－ 特定の証券貸借取引においてＵＣＩＴＳ（および原則としてＵＣＩも）が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年６月４日に示達されＣＳＳＦ通達11／512（これ自体もＣＳＳＦ通達18／698により改正済）によって改正されたＣＳＳＦ通達08／356

ＣＳＳＦ通達08／356は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。同通達は、ＵＣＩＴＳ（ＵＣＩ）のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。同通達は、証券貸借取引によってＵＣＩＴＳ（ＵＣＩ）のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはなら

ない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

－　ＣＳＳＦ通達08／380が2008年11月26日に発行され、これによりＵＣＩＴＳによる投資適格資産に関するＣＥＳＲのガイドラインが規定され、ＵＣＩＴＳによる投資適格資産に関する、ＣＳＳＦ通達08／339（ＣＳＳＦ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ＣＥＳＲ／07－044のＣＥＳＲのガイドラインを取り消し置き換えた。

ＣＳＳＦ通達08／380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とした技術および商品に関するＵＣＩＴＳによる投資適格資産についてのＣＥＳＲのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。ＣＳＳＦ通達08／380は、ＵＣＩＴＳ指令第21条の規定を遵守する要件は、特に、ＵＣＩＴＳがレポまたは証券貸付の利用を承認された場合、これらの運用はＵＣＩＴＳのグローバル・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならないことを含意することを示している。

－　2011年７月１日時点の欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関する2010年５月19日付ＣＥＳＲガイドライン10－049（改正済）

－　組織上の要件、利益相反、事業の運営、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関する指令2009／65／ＥＣを施行する2010年７月１日付欧州委員会指令2010／43／ＥＵを置き換える2010年12月20日付ＣＳＳＦ規則No.10－４

2010年12月20日付ＣＳＳＦ規則No.10－４は、2022年７月27日付ＣＳＳＦ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／ＥＣを施行する2010年７月１日付欧州委員会指令2010／44／ＥＵを置き換える、2010年12月20日付ＣＳＳＦ規則No.10－5（改正済）

－　ＣＳＳＦ規則10－４およびＥＳＭＡによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するＣＳＳＦによるさらなる明確化ならびにＣＳＳＦに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容および様式の定義に関する2011年５月30日付ＣＳＳＦ通達11／512。

ＣＳＳＦ通達11／512は、ＣＳＳＦ通達18／698によって改正された。

－　運用開始前のコンパートメント、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ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦ通達14／591

－　ＥＴＦおよびその他のＵＣＩＴＳに関するＥＳＭＡガイドライン2014／937（改定済）に言及する2014年９月30日付ＣＳＳＦ通達14／592（同通達は、ＣＳＳＦ通達13／559により実施された、2012年公告の関連するＥＳＭＡガイドライン（ＥＳＭＡ／2012／832）を置き換えた。）。

ＣＳＳＦ通達14／592は、主に、インデックス・トラッキングＵＣＩＴＳ、レバレッジＵＣＩＴＳおよび逆レバレッジＵＣＩＴＳ、証券貸付、レポ契約および逆レポ契約などの担保を利用するＵＣＩＴＳに関するものである。この点に関して、ＥＵ規則2015／2365（改正済）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ＣＥＳＲのガイドライン（ＣＥＳＲ／10－049）のレビューに関するＥＳＭＡの意見に関する2014年12月２日付のＣＳＳＦ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ＣＳＳＦ通達15／609

- 新たなＣＳＳＦへの月次報告に関連する2015年12月３日付ＣＳＳＦ通達15／627
- ＣＳＳＦ通達15／627は、ＣＳＳＦ通達25／871によって改正された。
- 休眠口座または非稼働口座に関する2015年12月28日付ＣＳＳＦ通達15／631
- 投資信託に関する2010年法パートＩの適用対象となるＵＣＩＴＳ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ＵＣＩＴＳ（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ＣＳＳＦ通達16／644。
- ＣＳＳＦ通達16／644は、2018年８月23日付ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦ通達18／698
- 証券（ＥＳＭＡ）および銀行（ＥＢＡ）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ＣＳＳＦ通達19／718
- 資産担保コマーシャル・ペーパー（ＡＢＣＰ）証券化および非ＡＢＣＰ証券化のＳＴＳ（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（ＥＢＡ）ガイドラインの施行に関する2019年５月15日付ＣＳＳＦ通達19／719
  ＣＳＳＦ通達19／719は、ＣＳＳＦ通達24／868によって改正された。
- 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（ＩＯＳＣＯ）の提言に関する2019年12月20日付ＣＳＳＦ通達19／733
- ＣＯＶＩＤ－19パンデミック時の金融犯罪およびＡＭＬ／ＣＦＴの影響に関する2020年４月10日付ＣＳＳＦ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ＡＭＬ／ＣＴＦ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ＣＳＳＦ通達17／650（ＣＳＳＦ通達20／744により改正済）を補完する2020年７月３日付ＣＳＳＦ通達20／744
- ＵＣＩＴＳの成功報酬およびＡＩＦ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ＣＳＳＦ通達20／764
- ＭｉＦＩＤ Ⅱ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「ＥＳＭＡ」という。）のガイドライン（ＥＳＭＡ35－36－1952）の採択に関する2021年７月30日付ＣＳＳＦ通達21／779
- ＣＳＳＦ ＡＭＬ／ＣＴＦ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ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦ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
- ＣＳＳＦ通達21／789は、2023年７月26日付ＣＳＳＦ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（ＥＵ）345／2013、（ＥＵ）346／2013および（ＥＵ）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（ＥＵ）2010／1156（以下「ＣＢＤＦ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ＥＳＭＡのガイドライン（ＥＳＭＡ34－45－1272）の適用に関する2022年１月31日付ＣＳＳＦ通達22／795
- 外注の取決めについてのＥＢＡガイドライン（改正済）に関する2022年４月22日付ＣＳＳＦ通達22／805
- 外注の取決めに関する2022年４月22日付ＣＳＳＦ通達22／806

本通達の主な目的は、外注の取決めについてのＥＢＡガイドライン（ＥＢＡ／ＧＬ／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ＣＳＳＦ通達22／810
－ ＵＣＩの管理事務代行会社に関する2022年５月16日付ＣＳＳＦ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2025年２月25日に最新版が公表された別紙により完成された。
－ 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、2025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
－ 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2024年４月24日付ＣＳＳＦ通達24／857
－ ＥＳＧまたはサステナビリティ関連の用語を使用したファンドの名称についてのガイドラインに関する2024年10月21日付ＣＳＳＦ通達24／863

（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、ＣＳＳＦ通達24／856との関連で2025年１月２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、レラティブ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
－ レラティブ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Ⅱ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Ⅱには、ＵＣＩの投資規則または借入規則についての規定はない。パートＩファンドに該当しないＦＣＰに適用される制限は、2010年法第91条第１項に従い、ＣＳＳＦ規則によって決定され得る。

（注）かかるＣＳＳＦ規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パートⅡに準拠するＵＣＩに適用される投資制限は、1991年１月21日付ＩＭＬ通達91／75（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Ｉ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Ⅱ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Ⅱ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／ＥＵに規定するＡＩＦｓ以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記（ｂ）または（ｃ）に記載される業務を遂行することなく、上記（ａ）に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、ＵＣＩの管理以外の活動に従事してはならない（ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる）。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルク法に準拠するＵＣＩでなければならない。

当該管理会社の本店（中央管理機構）および登録事務所は、ルクセンブルクに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

（ａ）管理会社はＣＳＳＦに対し適切な方法で通知しなければならない。
（ｂ）当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、ＵＣＩが管理されることを妨げてはならない。
（ｃ）当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。
（ｄ）当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、ＣＳＳＦと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
（ｅ）（ｃ）または（ｄ）の条件が充足されない場合、当該委託は、ＣＳＳＦによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
（ｆ）投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

本（１）の範囲内に該当し、本（１）第４段落目（ｂ）において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部ＡＩＦＭ自身が、前記の機能を引き受けていない範囲において、事業のより効率的な運営のため、管理事務および販売に係る自らの一または複数の機能をかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

（ａ）ＣＳＳＦは、適切な方法で通知を受けなければならない。
（ｂ）当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、

変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

ＣＳＳＦは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

（ａ）申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、ＣＳＳＦ規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。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）ＣＳＳＦ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、ＣＳＳＦ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）現在は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ず、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ＣＳＳＦに提供されなければならない。ＣＳＳＦ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、ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦに通知を行う義務を負うこととなる。

ＣＳＳＦは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。

（ａ）管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または６か月を超えて第16章に定められる活動を停止する場合。

（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ＡＩＦのＡＩＦＭとして、ＣＳＳＦによる事前認可も得なければならない。

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

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

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を適切な職務経験を有しその適切な職務経験の根拠を示すことのできる、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にＣＳＳＦ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、ＣＳＳＦ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、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。

（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Ⅱに記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

（注）当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

（３）上記（２）とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

（ａ）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Ⅱ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Ⅱ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ＡＩＦのＡＩＦＭとして任命され、ルクセンブルクに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第２章に基づくＡＩＦのＡＩＦＭとして、ＣＳＳＦによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項（７）に基づき認可を申請するに際し、自らがＣＳＳＦに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙Ｉに記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するＵＣＩＴＳの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するＡＩＦの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第５条第４項に規定する付随的業務を行うこともできる。本（４）に規定するＡＩＦのＡＩＦＭとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

（５）金融セクターに関する1993年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十分性に関するＥＵ規則575／2013の規定および信用機関の業務へのアクセスならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に関する2006年６月26日付欧州議会および理事会指令2013／36／ＥＵを施行するルクセンブルク規則を遵守しなければならない。

（６）管理会社が支払不能となった場合、上記（２）（３）の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

（７）ＣＳＳＦは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

（ａ）管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

－　管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。

－　本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

（ｉ）管理会社が運用するＦＣＰ（管理会社が運用機能を委託したかかるＦＣＰのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

（ii）管理会社が指定管理会社とされた投資法人

（iii）管理会社が運用するＵＣＩ（管理会社が運用機能を委託したかかるＵＣＩのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

－　これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資本は、ＥＵ規則575／2013の第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、ＥＵ加盟国またはＣＳＳＦがＥＵ法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

（ｂ）（ａ）に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。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ＵＣＩＴＳに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、ＣＳＳＦ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。

（ｉ）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）

（ii）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、ＣＳＳＦは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

ＣＳＳＦは、また、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。

ＣＳＳＦ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、ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦに通知を行う義務を負うこととなる。

（11）ＣＳＳＦ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）集団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、ＣＳＳＦ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）ＣＳＳＦ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。

ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦ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）ＣＳＳＦは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

（18）承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはＵＣＩに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、ＣＳＳＦに対し速やかに報告しなければならない。

－　2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合

－　管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合

－　会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、（16）に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、（16）に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をＣＳＳＦに対し速やかに報告する義務を有する。

承認された法定監査人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ＣＳＳＦに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、承認された法定監査人は直ちにＣＳＳＦに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、ＣＳＳＦに対して、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ＣＳＳＦが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がＣＳＳＦに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

ＣＳＳＦは、承認された法定監査人に対し、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、ＣＳＳＦは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社の健全性監督は、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、ＣＳＳＦの責任とする。ただし、ＵＣＩＴＳ指令のホスト国である加盟国の当局に責任を与える規定は損なうものではない。

管理会社の適格な保有については、金融セクターに関する1993年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ＵＣＩＴＳの性格に関し、またＵＣＩＴＳの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、ＵＣＩＴＳ ＩＶ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（規則（ＥＣ）1060／2009、（ＥＵ）648／2012、（ＥＵ）600／2014、(ＥＵ)909／2014および（ＥＵ）2016／1011を改正する、金融業界のデジタル・オペレーショナル・レジリエンスに関する2022年12月14日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）2022／2554に従って設定および運用されるネットワークおよび情報システムに関するものを含む。）ならびに適切な内部管理メカニズム（特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、ＵＣＩＴＳに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するＵＣＩＴＳの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

（ｂ）管理会社と顧客、顧客間、顧客とＵＣＩＴＳまたはＵＣＩＴＳ間の利益の相反により害されるＵＣＩＴＳまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。

（３）2.2.1.2.2のＡ．（３）（ａ）に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、

（ｉ）顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するＵＣＩＴＳの受益証券に投資してはならない。

（ii）（３）の業務に関し、金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）に基づく投資家補償スキームに関する通達97／９／ＥＣを施行する2000年７月27日法の規定に服する。

（４）管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。

（ａ）管理会社は、ＣＳＳＦに上記を適切に報告しなければならず、ＣＳＳＦは、ＵＣＩＴＳ所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。

（ｂ）当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、ＵＣＩＴＳがそのように管理されることを妨げてはならない。

（ｃ）当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。

（ｄ）当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、ＣＳＳＦおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。

（ｅ）投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。

（ｆ）管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。

（ｇ）当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。

（ｈ）委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。

（ｉ）ＵＣＩＴＳの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。

管理会社および預託機関の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。

（５）事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

（ａ）事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するＵＣＩＴＳの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。

（ｂ）管理会社が管理するＵＣＩＴＳの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。

（ｃ）事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。

（ｄ）利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するＵＣＩＴＳが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。

（ｅ）その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。

2010年法は、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。

－　ＵＣＩＴＳ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ＵＣＩＴＳ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

－　ＵＣＩＴＳの最善の利益のために行動するＵＣＩＴＳ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ＵＣＩＴＳのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼすリスク・テイカーを含む、スタッフ区分に適用されるものとする。

（６）管理会社は、上記（５）に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。

（ａ）報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するＵＣＩＴＳのリスク・プロファイル、規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励しない。

（ｂ）報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するＵＣＩＴＳの、および当該ＵＣＩＴＳの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。

（ｃ）報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年１回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監督するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わず、かつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。

（ｄ）報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監督機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年１回の割合で、中央的かつ独立した形での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ビ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うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。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のいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、ＵＣＩＴＳ所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

（８）管理会社は、金融セクターに関する1993年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）ＵＣＩＴＳ Ⅳ指令に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルクで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルクで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルクにおいて設定されたＵＣＩＴＳは、ＵＣＩＴＳ Ⅳ指令第16条第３項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または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ＥＵ加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、ルクセンブルク法に基づいて設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年８月23日付ＣＳＳＦ通達18／698によりさらに処理される。ＣＳＳＦ通達18／698は、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、ＣＳＳＦ通達18／698が適用されるルクセンブルク法に基づいて設立されたすべての投資ファンドのマネージャー（以下「ＩＦＭ」という。）（すなわち、2010年法第15章に従うルクセンブルク法に基づく全管理会社、2010年法第16章第125－１条または第125－２条に従うルクセンブルク法に基づく管理

会社、2010年法第17章に従うＩＦＭのルクセンブルク籍支店、2010年法第27条に規定する自己管理投資法人（ＳＩＡＧ）、2013年法第２章の認可を受けた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（ＦＩＡＡＧ））の認可の取得および維持に係る条件を単一の通達に規定することを目的として、2012年10月24日付ＣＳＳＦ通達12／546（改正済）を置き換えることをその目的とする。ＣＳＳＦ通達18／698は、ＩＦＭがルクセンブルクおよび／または海外に設立した支店および駐在員事務所にも適用される。ＣＳＳＦ通達18／698は、認可に係る特定の要件（特に、株主構成、資本要件、経営体、中央管理および内部統制に関する取決めならびに委託の管理に関する規則に関するものを含む。）に関して追加的な説明を提示することを目的とする。また、同通達は、投資ファンド・マネージャーおよび登録事務代行業務を行う事業体に適用されるマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関する特定の規定を定める。

2.2.1.3.　預託機関

ＣＳＳＦが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびＦＣＰのために行為する管理会社との間で締結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ＦＣＰの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。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。）[10]。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。

[10] 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 Ｖ指令の最終文を正式に採択した。ＵＣＩＴＳ Ｖ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 Ｖ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 Ｖ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 Ｖ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Ｉの適用対象外の資金預託機関およびそのブランチ（該当する場合）に適用される組織的取決めに関するＣＳＳＦ通達18／697を発布した。ＣＳＳＦ通達18／697は、投資信託に関連する2010年法パートＩ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Ｉ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 Ｖ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れなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、（ｉ）一般的な保管受託義務、（ii）保管、（iii）デュー・ディリジェンス、（iv）支払不能保証および（ｖ）独立性に関係するものである。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Ｉファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他のＥＵ加盟国に所在するものでなければならない。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Ⅱ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Ⅱ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Ⅱ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Ⅱファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべてのパートⅡ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

（ｉ）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。

（ⅱ）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権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権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権資本の公告後５年以内に発行されなかった授権資本部分については、株主総会による再授権が必要となる。株主は、株主総会が上記再授権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。

ＳＩＣＡＶは、1915年法の適用が除外されることにより、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および年次株主総会の招集通知と同時に監督ボートが登録株主に対して提出したコメント（該当する場合）を送付する必要はない。招集通知には、株主にこれらの書類を提供する場所および実務上の取り決めを記載し、各株主が年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督ボードが提出したコメント（該当する場合）を株主に送付するよう要請することができることを明記するものとする。

株主総会の招集通知には、株主総会の定足数および過半数は、株主総会の５日前（以下「基準日」という。）の午前０時（ルクセンブルク時間）時点の発行済株式に基づいて決定される旨を定めることができる。株主が株主総会に出席し、その株式の議決権を行使する権利は、基準日において当該株主が保有する株式に基づいて決定される。

ＳＩＣＡＶは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にＳＩＣＡＶによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まれなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株発行の場合、定款が明示の規程により新株優先引受権を認めない限り、既存株主はかかる権利を主張できない。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

－ 管理会社を指定しないＳＩＣＡＶの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したＳＩＣＡＶを含めすべてのＳＩＣＡＶの資本金は、認可後６か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。ＣＳＳＦ規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる（注：本書の日付において、かかるＣＳＳＦ規則は発行されていない。）。

－ 取締役および監査人ならびにそれらの変更はＣＳＳＦに届け出ることを要し、ＣＳＳＦの異議のないことを条件とすること。

－ 定款中にこれに反する規定がない場合、ＳＩＣＡＶはいつでも株式を発行することができること。

－ 定款に定める範囲で、ＳＩＣＡＶは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。

－ 株式は、ＳＩＣＡＶ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ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦが決定する。）。

－ 通常の期間内にＳＩＣＡＶの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りＳＩＣＡＶ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、ＳＩＣＡＶ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、（ｉ）ＳＩＣＡＶに預託がない間、または（ii）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、もしくは類似の手続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Ｉファンドについては最低１か月に２回、またはＣＳＳＦが許可する場合は１か月に１回とし、パートＩ以外のファンドについては最低１か月に１回とする。）。

－ 定款中にＳＩＣＡＶが負担する費用の性質を規定すること。

－ ＳＩＣＡＶの株式は、全額払込済でなければならず、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルク法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、１株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき（買戻手数料を課され、または課されずに）販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手続に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

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

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後１か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも３か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルクの公証人の面前で陳述され、さらに１か月以内に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、ＳＩＣＡＶ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、ＳＩＣＡＶ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ＳＩＣＡＶ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。

ＵＣＩＴＳ Ｖ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れなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、（ｉ）一般的な保管受託義務、（ii）保管、（iii）デュー・ディリジェンス、（iv）支払不能保証および（ｖ）独立性に関係するものである。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。

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ＡＩＦＭが管理するＳＩＣＡＶ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Ｉファンドである会社型投資信託の追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にＳＩＣＡＶに関し定められているが、パートＩファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

（1）ＳＩＣＡＶが、ＵＣＩＴＳ ＩＶ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、ＳＩＣＡＶ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。

－　ＳＩＣＡＶ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ＳＩＣＡＶ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ＣＳＳＦに直ちに報告されなければならない。ＳＩＣＡＶ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ＳＩＣＡＶを代理するか、またはＳＩＣＡＶの方針を実質的に決定する者をいう。

－　さらに、ＳＩＣＡＶ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、ＣＳＳＦは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

ＣＳＳＦは、また、ＳＩＣＡＶが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

ＳＩＣＡＶは、ＣＳＳＦに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから６か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

ＳＩＣＡＶは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、ＳＩＣＡＶの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、ＣＳＳＦが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてＣＳＳＦに通知を行う義務を負うこととなる。

ＣＳＳＦは、ＳＩＣＡＶが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該ＳＩＣＡＶに付与した認可を取り消すことができる。

（ａ）12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または６か月以上活動を停止する場合。

（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／ＥＣに従い認可された管理会社を指定していないＳＩＣＡＶに適用される。ただし、「管理会社」を「ＳＩＣＡＶ」と読み替える。

ＳＩＣＡＶは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

（３）指令2009／65／ＥＣに従い認可された管理会社を指定していないＳＩＣＡＶは、2018年８月23日付ＣＳＳＦ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、ＣＳＳＦは、ＳＩＣＡＶの性格にも配慮し、当該ＳＩＣＡＶが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム（特に、当該ＳＩＣＡＶの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、当該ＳＩＣＡＶに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するＳＩＣＡＶの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

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

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

2.3.1.1.1. 会社設立の要件（1915年法第420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。

（ｉ）定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元

（ii）会社の形態および名称

（iii）登録事務所の所在地

（iv）会社の目的

（ｖ）発行済資本および授権資本（もしあれば）の額

（vi）当初払込済の発行済資本の額

（vii）発行済資本および授権資本を構成する株式の種類の記載

（viii）記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定

（ix）現物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。

（ｘ）発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

（ｘｉ）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

（ｘii）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

（ｘiii）会社の存続期間

（ｘiv）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。

（ｉ）設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをＲＣＳに公告すること

（ii）応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から３か月以内に開催される定時総会に招集されること

2.3.1.1.4.　発起人および取締役の責任（1915年法第420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。

（ｉ）次の投資信託はルクセンブルクのＣＳＳＦ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。

－　ＥＵ加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のＥＵ加盟国で設立・設定されたＵＣＩＴＳでないものについては、その証券がルクセンブルク大公国内またはルクセンブルク大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

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ＡＩＦ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ＡＩＦMにより行われる場合、または2011／61／ＥＵ指令の第ＶＩ章および第ＶＩＩ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ＡＩＦMにより行われる場合、除外される。

（ii）認可を受けたＵＣＩは、ＣＳＳＦによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第２条および第87条に言及されるＵＣＩについては、設立から１か月以内にかかるリストへの記入の申請書をＣＳＳＦに提出しなければならない。

（iii）ルクセンブルク法、規則およびＣＳＳＦの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。ＣＳＳＦのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（tribunal administratif）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から１か月以内になされなければならず、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ＣＳＳＦの要請に基づき、該当するルクセンブルクのＵＣＩの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1.　1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託（「fonds d'investissement」）の定義は、1991年１月21日付ＩＭＬ通達91／75（ＣＳＳＦ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合的に投資することを目的とするもの」とされている。上記の定義は、2010年法の第５条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

2.3.1.3.2.　1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年５月20日法によって創立された金融庁（Institut Monétaire Luxembourgeois）（ＩＭＬ）によりとってかわられた。ＩＭＬは、1998年４月22日法によりルクセンブルク中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、ＣＳＳＦに移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するＣＳＳＦの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2.3.1.3.3.　2010年法第21章は、投資法人（または、ＦＣＰの場合は管理会社）に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人／管理会社（ＦＣＰの場合）は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない（監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ４か月および２か月以内に公表されなければならない。）。パートⅡファンドについては、年

次報告書の公表に関する期限が４か月から６か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が３か月に延長される（2010年法第150条第２項）。

パートＩファンドに関しては、投資法人／管理会社（ＦＣＰの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルク語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「ＫＩＩ」という。）を作成するものとする（2010年法の第159条を参照のこと）。

ＫＩＩは、該当するＵＣＩＴＳの本質的な特徴について適切な情報を含むものとし、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。

ＫＩＩは、該当するＵＣＩＴＳについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

（ａ）ＵＣＩＴＳの識別情報

（ｂ）投資目的および投資方針の簡単な説明

（ｃ）過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ

（ｄ）原価および関連手数料

（ｅ）関連する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。

ＫＩＩ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。

ＫＩＩ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。

ＫＩＩ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）。

－　ＵＣＩ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

（ｉ）公募または販売の承認

2010年法第129条第１項は、すべてのルクセンブル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。

（ii）設立文書の事前承認

2010年法第129条第２項は、ＣＳＳＦが設立文書および預託機関の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第３条に規定される一部修正に従い、パートⅡ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にのみ認可されるものとする。パートⅡ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。

（iii）外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてＣＳＳＦに提出された場合の事前の意見確認

ＣＳＳＦの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルクの目論見書は、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。

（iv）目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールＡに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

（ｖ）誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

（vi）財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をＲＥＳＡに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨規定している。監

査人は、その義務の遂行にあたり、ＵＣＩの報告書またはその他の書類に投資家またはＣＳＳＦ向けに提供された情報が当該ＵＣＩの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにＣＳＳＦに報告する義務を負う。監査人は、ＣＳＳＦに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてＣＳＳＦが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

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ていた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。

（vii）財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をＣＳＳＦに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

ＩＭＬ通達97／136（ＣＳＳＦ通達08／348により改正済）およびＣＳＳＦ通達15／627（ＣＳＳＦ通達25／871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。

（viii）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ＣＳＳＦから事前の承認を受ける。

吸収する側のＵＣＩＴＳがルクセンブルクで設立された場合、ＣＳＳＦの役割は、吸収される側のＵＣＩＴＳの所在国規制機関と緊密に共同して、当該ＵＣＩＴＳの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳ双方の預託機関（複数の場合もある。）は、合併の条件のドラフト（特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの）がＵＣＩＴＳ文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のＵＣＩＴＳがルクセンブルクにある場合、2010年法第67条は、ＣＳＳＦは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

ａ）吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト

ｂ）目論見書および吸収する側のＵＣＩＴＳが別の加盟国で設立された場合、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、ＣＳＳＦは吸収する側のＵＣＩＴＳの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳがルクセンブルクにある場合、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ため、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ない限り、別のＵＣＩＴＳとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75％を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のＵＣＩＴＳの管理会社により、および法人形態の吸収される側のＵＣＩＴＳの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のＵＣＩＴＳが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款（本項の規定が適用されることが了解されている。）に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のＵＣＩＴＳの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資会社については、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ず、かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法によりＲＥＳＡに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該ＵＣＩＴＳの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に関係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5.　清算

2.5.1.　投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルク法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

ＦＣＰまたはＳＩＣＡＶの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきＦＣＰが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。法は、以下の特別な場合を規定している。

2.5.1.1　ＦＣＰの強制的・自動的解散

ａ．約款で定められていた期間が満了した場合。

ｂ．管理会社または預託機関がその機能を停止し、その後２か月以内にそれらが代替されない場合。

ｃ．管理会社が破産宣告を受けた場合。

ｄ．連続して６か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の４分の１を下回った場合。

（注）純資産価額が最低額の３分の２を下回っても自動的には清算されないが、ＣＳＳＦは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2.　ＳＩＣＡＶについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

ａ．資本金が、法律で規定される資本の最低額の３分の２を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。

ｂ．資本金が、上記最低額の４分の１を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の４分の１をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の３分の２または４分の１（場合による）を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるように招集されなければならない。

2.5.1.3.　ルクセンブルク法の下で存続するすべての投資信託は、ＣＳＳＦによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2.　清算の方法

2.5.2.1.　通常の清算（裁判所の命令によらないもの）

清算は、通常次の者により行われる。

ａ）ＦＣＰ

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

ｂ）会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、ＣＳＳＦ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 Consignation[11]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応じて必要な文書

清算人がその就任を拒否し、またはＣＳＳＦが提案された清算人の選任を承認しない場合は、ＣＳＳＦ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。

[11] 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、ＣＳＳＦ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ＣＳＳＦの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

以下は現在ルクセンブルクにおいて有効な法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 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%の年次税を各暦年の四半期末に支払う。

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（ＥＵ）2017／1131（以下「規則（ＥＵ）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ＵＣＩおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個別のコンパートメント（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ＵＣＩの個別のコンパートメントおよびＵＣＩ内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年４月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書（ＣＤ）、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に１回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第174条第３項に従い、持続可能な投資を容易にするための枠組みの創設に関する2020年６月18日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）2020／852（規則（ＥＵ）2019／2088を改正する。）（以下「規則（ＥＵ）2020／852」という。）第３条に定義される持続可能な経済活動に投資されるＵＣＩまたは複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメントの純資産の割合が当該規則に従い開示される場合、一定の条件で、またＵＣＩまたは複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメントの純資産総額に対する当該投資割合に応じて、0.04％から0.01％の範囲における軽減税率が適用される。

2010年法第174条第３項に定められる軽減税率のいずれかの恩恵を受けるために、ＵＣＩの計算期間最終日における持続可能な経済活動に投資される純資産の割合（規則（ＥＵ）2020／852に従い開示される。）は、監査業に関する2016年７月23日法第62条第（ｂ）項に基づきInstitut des Réviseurs d' Entreprisesが採用する国際的な監査基準に従う合理的な保証監査という観点から、2010年法第154条第１項に基づく要件に従い、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により監査されるか、または場合に応じて、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により証明されなければならない。かかる割合およびＵＣＩまたは複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメントの純資産総額に関する当該割合に相当する比率は、その年次税の定期申告において個別に開示されるものとする。

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ＶＡＴ当局（Administration de l' Enregistrement et des Domaines et de la TVA）に提出されなければならない。2010年法第177条を損なうことなく、提出された証明書に記載される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率は、ルクセンブルクのＶＡＴ当局への証明書の提出後の４四半期に関して、規則（ＥＵ）2020／852第３条に定義される持続可能な経済活動に投資され、各四半期末日に評価される純資産の割合（当該規則に従い開示される。）に適用される税率を決定する基準となる。

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

（ii）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

（iii）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、（ｉ）従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび（ii）従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社および（iii）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（ｉ）、（ii）および（iii）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、

（ii）一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

ＵＣＩまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、（ｉ）の条件を満たすクラスにのみ適用される。

（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。

（ｇ）その受益証券または株式が一つ以上の規制市場または多国間取引施設において終日取引され、またその受益証券または株式の価格が純資産価額および適用ある場合は推定純資産価額から大きく乖離しないことを確保するために一つ以上のマーケットメーカーが介入するＵＣＩＴＳおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩＴＳの個々のコンパートメント。

ＵＣＩＴＳまたはコンパートメント内に複数の受益証券または株式クラスが存在する場合、当該免除は、本書に言及される受益証券または株式クラスにのみ適用されるものとする。

2024年12月30日、ＡＥＤは、ルクセンブルクの譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する課税の枠組みの改善およびアクティブ運用されるＵＣＩＴＳ ＥＴＦの年次税の免除に関する通達824を発行した。

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。

現在のルクセンブルク税法では、いずれか個人の受益者がその死亡時に相続税の目的でルクセンブルクに居住していた場合、その株式または受益証券は、相続税の目的において当該受益者の課税対象に含まれる。反対に、いずれか個人の受益者がその死亡時に相続税の目的でルクセンブルクに居住していなかった場合、当該受益者の死亡に際して行われる株式または受益証券の譲渡には相続税が課せられない。

株式または受益証券の贈与または寄付について、当該贈与がルクセンブルクの公正証書に記録されまたはその他ルクセンブルクにおいて登録されている場合は、贈与税を課せられることがある。

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。

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、（ⅰ）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（ⅱ）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。

ルクセンブルクの居住者である受益者およびルクセンブルクに株式または受益証券が帰属する恒久的施設または常駐者を有する非居住者である受益者は、かかる株式または受益証券に対してルクセンブルクの富裕税を課せられる。ただし、当該受益者が（ⅰ）個人、（ⅱ）2004年３月22日法（改正済）に服する証券化のためのビークル、（ⅲ）2004年６月15日法（改正済）に服するベンチャー・キャピタル会社、（ⅳ）2005年７月13日法（改正済）に服する専門年金機関、（ⅴ）2007年２月13日法（改正済）に服する専門投資信託、（ⅵ）2007年５月11日法（改正済）に服するファミリー・ウェルス・マネジメント会社、（ⅶ）2010年12月17日法（改正済）に服するＵＣＩ、または（ⅷ）2016年７月23日法（改正済）に服するリザーブド・オルタナティブ投資ファンドのいずれかに該当する場合は、この限りではない。

ただし、（ⅰ）2004年３月22日法（改正済）に服する証券化会社、（ⅱ）2004年６月15日付法（改正済）に服する税務上不透明なベンチャー・キャピタル会社、（ⅲ）2005年７月13日法（改正済）に服する専門年金機関、および（ⅳ）ルクセンブルクの税務上の目的においてベンチャー・キャピタル・ビークルとして扱われる、2016年７月23日法（改正済）に服する税務上不透明なリザーブド・オルタナティブ投資ファンドは、引き続きルクセンブルクの最低富裕税の課税対象となる。

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。

2.6.3.　付加価値税

通達723および723bisに従い、ルクセンブルク付加価値税法（以下「ＬＶＬ」という。）第44条第１項ｄ）に記載される投資信託（以下「投資信託」という。）で、その運用がＬＶＬ第44条第１項ｄ）に基づき付加価値税を免除されるものは、ルクセンブルクにおいて仕入れに係る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して適格であるものとする。

現在のルクセンブルクの法制は、法人型の投資信託（すなわち、ＳＩＣＡＶ、ＳＩＣＡＦ、ＳＩＣＡＲ）および契約型の投資信託（すなわち、ＦＣＰ）の双方を含む、第44条第１項ｄ）に基づくすべてのＡＩＦに対して区別することなく適用されることに留意すべきである。

その課税対象者としての適格性により、ルクセンブルク以外のサービス提供者（ＥＵおよび非ＥＵの双方を含む。）から受けるサービスは、原則として、一般的な「企業間取引」の供給地ルールに基づき、付加価値税の目的においてルクセンブルクに所在し、またその付加価値税の取扱いは、ルクセンブルク付加価値税法の規定の適用を受ける。

ルクセンブルクでは、投資信託の運用は、ＬＶＬ第44条第１項ｄ）に基づき付加価値税を免除される。付加価値税の免除は、特に（ｉ）ファンド管理（ファンド会計サービス、顧客対応、評価および価格設定、規制コンプライアンスの監視、受益者名簿の維持、収益の分配、受益証券の発行および買戻し、契約決済（証書の送付を含む。）または記録保持など）、（ii）ポートフォリオ運用、（iii）リスク管理、および（iv）ファンド関連の投資助言に適用される。

運用サービスの一部が再委託される場合、ＣＪＥＵは、ファンドの管理運用に関して第三者管理者が履行するサービスについて、当該サービスが、広範な観点から別個の全体を構成し、また特別投資信託の運用に特有かつ不可欠なものである場合は、「特別投資信託の運用」の概念の範囲内におけるものであると決定している。かかる文脈において、かつ、ＣＪＥＵ判例法に基づき、本免除は、第三者に委託される投資顧問サービスにも適用されるべきである。

結果として、ジェネラル・パートナー、ＡＩＦＭおよびポートフォリオ・マネジャーに委託されたポートフォリオ運用機能により当該投資信託に提供されるファンド運用サービスは、付加価値税を免除される。

ファンド運用における付加価値税の免除の範囲は、ＣＪＥＵ判例法に照らして継続的に変化することにも留意すべきである。ＣＪＥＵは、近年、税務コンプライアンスまたはソフトウェア・サービスなどの業務について（その全部が外注されていない場合でも）、一定の状況において、当該サービスがＣＪＥＵの設定する基準（当該サービスは、広範な観点から別個の全体を構成し、また特別投資信託の運用に特有かつ不可欠なものでなければならない。）を充足する範囲で、付加価値税の免除対象とみなされる可能性があると決定した。

当該投資信託（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（設立費用、法律／弁護士サービス、外部監査サービス、ＩＴ/技術サービス、翻訳および印刷の費用など）は、付加価値税の免除の適用について適格ではなく、そのため、いかなる場合においても引き続きルクセンブルクの付加価値税（通常は、17%の標準税率）を課せられる。

投資信託／その管理会社は、支払うべきルクセンブルク付加価値税を自己申告する責任を負う外国供給業者からの課税対象費用を受領する場合においてのみ、付加価値税の目的において（付加価値税の簡易年次申告の提出を伴う）簡易課税制度に基づく登録を義務付けられる。現地で発生しまたはリバース・チャージ方式に基づき自己申告された仕入れに係る付加価値税は回収不能であり、そのため、投資信託／その管理会社の最終的な費用を構成する。外国の付加価値税の適用（即ち、二重課税）を回避するために、付加価値税の登録は、外国から課税対象サービスに対する請求書を受領する前に行われる必要がある。

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。

従前の制度（ルクセンブルクＶＡＴ当局により発行された2016年９月30日付通達781）では、取締役の報酬は、一般に、付加価値税の課税対象とみなされていた。投資信託に関しては、取締役の報酬は付加価値税を免除されていた。ジェネラル・パートナーおよび管理会社の取締役の報酬については、一般に、付加価値税の課税対象部分（会社運用自体）と付加価値税の免除対象部分（ファンド運用）に分割されていた。

2024年11月22日、地方裁判所は、ルクセンブルクの会社の取締役が受領する報酬（*tantième*）に関するルクセンブルクの付加価値税の取扱いについて決定を下し、当該決定により、取締役は特にその独立性の欠如から付加価値税の課税対象者として適格でないとする2023年12月21日付のＣＪＥＵの予備判決を適用し、承認した。

また、取締役の報酬に対して付加価値税を適用すべきでないこと認めた2024年11月22日付通達781－2により、本事項はさらに明確となった。同通達において、取締役が上記判決に定める条件の観点から自身の状況を評価すべきである旨の記載はないが、一定の取締役が付加価値税の範囲内または範囲外のいずれに該当するかを判断するための上記の条件または検証に関する具体的な分析もなされていない。代わりに、現時点では、すべての取締役報酬は、一般に（特定の場合を除いて）付加価値税の範囲外であるとみなすアプローチが取られている。したがって、現在、独立取締役が提供する取締役サービスは、付加価値税の対象外であると考えられている（即ち、独立性および経済リスク要件は付加価値税の目的において充足されていないが、個々のケースに応じた具体的な分析はなされていない。）。本通達は、付加価値税の免除を、公開有限責任会社（sociétés anonymes）の取締役のほかに、その他の法的形態の会社（例：SàrlおよびＳＣＡ）の取締役／管理者まで拡張するものである。

また、かかる決定は、自然人または法人である取締役に適用する。ただし、通達において明示的に取り扱われていないが、通達では当該取締役サービスについて個人的に報酬を受領する取締役に言及しているため、本ＶＡＴ制度の利益は、従業員が取締役を務める会社には拡張されるべきでないと考えられる。

過去に適用された付加価値税の正規化を促進するために、ＶＡＴ当局は、2024年12月16日から利用可能な専用ツールをMyGuichet.luに設置している。正規化のプロセスは、取締役がルクセンブルクに設立されているか否かによって異なる。ＶＡＴ当局は、2025年７月１日までに請求が行われることを条件に、2018年および2019年について時効を放棄していることに留意すべきである。

2.6.4.　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、（ｉ）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（ii）ＣＲＳ法の意味における受動的非金融機関事業体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。

受動的非金融機関事業体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。

2.6.5. 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・パーソンの情報を含む一定の情報を、必要な根拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、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るべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めるべきである。

３．ルクセンブルクの専門投資信託（「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、（ｉ）その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるＵＣＩおよび（ii）その設立文書によりＳＩＦ制度に服するＵＣＩに特別に適用される。

さらに、ＳＩＦは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりＵＣＩとしての適格性も有している。かかる地位は、特に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、当該ビークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、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Ⅱ（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ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしも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ビークルは、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. 法的構成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分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3. 資本構造

2007年法の規定により、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Ⅱ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。

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

3.3.　投資規制

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

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

アンブレラ型ＳＩＦのコンパートメントは、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ＳＩＦ（以下「対象ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および／または保有することができる。

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

3.4　規制上の側面

3.4.1　健全性レジーム

ＳＩＦは、ＣＳＳＦによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要の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、ＳＩＦは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うＵＣＩの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うＵＣＩについて、ＣＳＳＦは、ＳＩＦの設立文書、ＳＩＦの取締役／マネージャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。ＳＩＦの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、ＣＳＳＦの承認を必要とする。

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

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

3.4.2　預託機関

ＳＩＦは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルク支店である信用機関または、金融セクターに関する1993年法（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ＳＩＣＡＶのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第８項ａ）号に基づき保管されなければならない資産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、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、ＳＩＦは、投資家の利益の保護を確保する。ＳＩＦ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　投資家に提供する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。

ＳＩＦは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から６か月以内に公表しなければならない。

ＳＩＦ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、ＳＩＦは、ＥＵ規則1286／2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書（ＰＲＩＩＰＳ　ＫＩＤ）を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が指令2014／65／ＥＵの別紙Ⅱに定める専門投資家にのみ販売される場合（かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でＣＳＳＦに提出されなければならない。）およびＳＩＦが2018年１月１日までにＵＣＩＴＳ－ＫＩＩ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ＳＩＦは2019年１月31日までＰＲＩＩＰＳ　ＫＩＤを発行する義務を免除される。）はこの限りでない。

3.5　ＳＩＦ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。

ＳＩＦは、0.01%（2010年法に基づき存続する大部分のＵＣＩについては、0.05%）の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税を免除している。

年次税の免除を受けるのは、

（ａ）他のＵＣＩが保有する受益証券／投資証券が表章する資産価値。ただしかかる受益証券がＲＡＩＦに係る2007年法第68条、2010年法第174条またはＲＡＩＦ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、登録税、不動産、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ＳＩＦおよび複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメント

（ｉ）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（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ており、かつ、

（ii）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（ii）従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるＳＩＦ。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメントおよびＳＩＦ内または複数のコンパートメントを有するＳＩＦのあるコンパートメント内に設定された個別のクラスに準用される。

（ｄ）主たる目的がマイクロ・ファイナンス機関への投資であるＳＩＦおよび複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメント

（ｅ）ＥＬＴＩＦに関する規則2015／760に定めるＥＬＴＩＦとして認可される、ＳＩＦおよび複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメント

当該免除の適格性を有するために、ＳＩＦは、ＶＡＴ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。

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

４．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ＡＩＦであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「ＲＡＩＦ」という。）を導入した。ＲＡＩＦは、ＡＩＦＭＤの範囲内で認可されたＡＩＦＭにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。

ＲＡＩＦ制度の重要な特徴は、以下のように要約することができる。

－ 法的構造の柔軟性：　ルクセンブルクのすべての法人、パートナーシップおよび契約型法的形態が利用可能である。ＲＡＩＦは変動資本構造を選択することもできる。さらに、ＲＡＩＦは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる（すなわち、複数のコンパートメントまたはサブファンドを有する。）。リスク分散の要件は、ＲＡＩＦが適格リスク・キャピタル投資のみに投資することを選択する場合を除き、ＳＩＦに適用される要件と整合したものとなっており、この場合、リスク分散の要件は適用されない。ＲＡＩＦは、採用できるファンド戦略に限定はなく、いかなる資産クラスにも投資することができるうえ、一定の条件下では資産ポートフォリオの分散も要求されない。

－ 適格投資家：　ＲＡＩＦは、情報に精通した投資家向けである。このカテゴリーには、機関投資家、指令2014／65／ＥＵの別紙Ⅱ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。

－ ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦの監督対象とならない。ＳＩＦまたはＳＩＣＡＲと異なり、ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦによる事前の認可に服さずまた健全性監督を受けることはない。ＲＡＩＦは、その設立または設立から10日以内にルクセンブルクの商業・会社登録簿に登録されなければならない。

－ 承認されたＡＩＦＭを任命しなければならないこと：　ＲＡＩＦは自動的にＡＩＦの資格を取得し、ルクセンブルク、他のＥＵ加盟国または場合によっては第三国（ただしＡＩＦＭＤ運用パスポートが第三国の運用者に利用可能になった場合のみ）に設立されたＡＩＦＭを任命しなければならない。

－ 税制：ＲＡＩＦは、0.01%の税率での年次税（さまざまな免除規定に服する。）またはＳＩＣＡＲに適用される税制（すなわち、リスク・キャピタルの収益および増大に適用される節税に完全に服する。）に服する。ＡＩＦ運用サービスに対する付加価値税の免除も適用される。

－ 転換：既存のＳＩＦ、ＳＩＣＡＲおよび規制されないＡＩＦは、投資家および（該当する場合）ＣＳＳＦから適切な承認を得ることを条件に、ＲＡＩＦ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。

2025年２月４日	有価証券届出書の訂正届出書
2025年４月30日	有価証券報告書（第17期）
2025年４月30日	有価証券届出書
2025年６月５日	有価証券届出書の訂正届出書
2025年７月31日	半期報告書（第18期中）
2025年７月31日	有価証券届出書の訂正届出書

別紙Ａ

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タクソノミーは、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、タクソノ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・米ドル
法人識別番号：5493007Z6740FCTSMM20

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**

- ☐ 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タクソノ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タクソノ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）：__%

●○ ✖ **いいえ**

- ✖ **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 タクソノ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 タクソノ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。

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。

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一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。

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-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のスチュア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-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」
- 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のスチュアードシップ委員会が判断する企業は除外される。

EUタクソノミーは、タクソノミー適合投資はEUタクソノ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。

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。

1.4 「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のスチュア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-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」

- 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？

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。

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。

- 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。

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ー極めて低い、2ー低い、3ー普通、4ー高い、5ー極めて高い）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。

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。

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ことが含まれる。

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？

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。

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 80%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。

#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。

タクソノミー適合活動は、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）

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タクソノミーに適合しているか？

タクソノミー規則第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ノミー規則第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「タクソノミー適合投資」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ノミー適合投資は0%である。

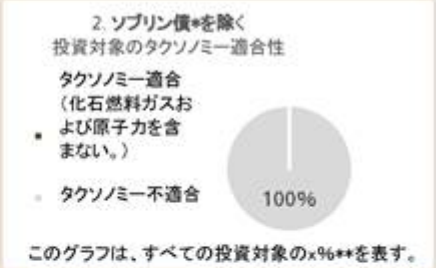
この金融商品はEUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

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。

以下の2つのグラフは、EUタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はない。）で示している。ソブリン債*のタクソノ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、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、2つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。



**これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。*

***関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。*

EUタクソノ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。

イネーブリング活動とは、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。

[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 タクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EU タクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EU タクソノ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ブ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ブリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

は、EU タクソノ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。

EU タクソノ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タクソノ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ノ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、これはタクソノ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とされるデータを入手す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？

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。

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。

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タクソノミーは、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、タクソノ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。

持続可能な投資目的

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**

- ☐ 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タクソノ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タクソノ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%**

●○ ☐ **いいえ**

- ☐ **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タクソノ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タクソノ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、ミ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、ミ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（UNGC）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 のスチュア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。

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。

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、ミ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（エクスクルージョン）は以下のPAI指標に基づいている。

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-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。

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。

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。

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、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、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。

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。

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、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、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。

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？

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。

タクソノミー適合活動は、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）

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。

#1 持続可能であるは、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。

#2 持続可能でないには、持続可能な投資対象として適格でない投資対象が含まれる。

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 タクソノミーに適合しているか？

タクソノミー規則第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ノミー規則第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「タクソノミー適合投資」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ノミー適合投資は0%である。

この金融商品は EU タクソノ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 タクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EU タクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EU タクソノ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。

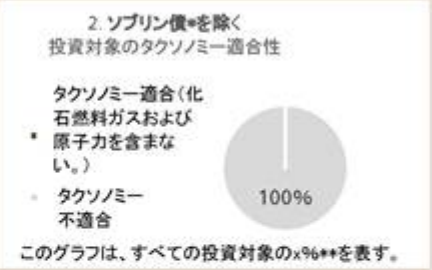
EU タクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

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。

イネーブリング活動とは、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 タクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当事項はない。）で示している。ソブリン債*のタクソノ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、当該金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、2 つ目のグラフは、当該金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。



**これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。*

***関連しない（タクソノ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ブ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ブリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

は、EU タクソノ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。

EU タクソノ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 タクソノ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。

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
ルクセンブルグ　Ｌ－1855
ジョン　F.ケネディ通り33Ａ

監査意見

我々は、フォーカス・シキャブ（以下「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2025年10月31日現在の純資産計算書および投資有価証券その他の純資産明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記から構成される、財務書類について監査を行った。

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、本投資法人および各サブ・ファンドの2025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。

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。我々はまた、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。）に従って本投資法人から独立した立場にあり、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。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。

その他の事項

2024年10月31日に終了した年度の本投資法人の財務書類は、別の監査人により監査されており、当該監査人は2025年２月13日付で当該財務書類に対し無限定適正意見を表明した。

その他の情報

本投資法人の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

本投資法人の取締役会は、その他の情報に関して責任を負う。その他の情報には、取締役報告書、３年度比較数値、パフォーマンス、ポートフォリオ・マネージャー報告書、組入証券の構造、発行済投資証券数の変動表、年次分配金、グローバル・エクスポージャー、貸付証券の担保、証券金融取引規則（SFTR）、報酬方針およびサステナブル・ファイナンス開示規則（規則（EU）2019／2088）が含まれるが、財務書類およびそれに対する承認された法廷監査人の報告書は含まれない。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了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承認された法廷監査人の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。
- 本投資法人の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- 使用される会計方針の適切性ならびに本投資法人の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- 本投資法人の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、承認された法廷監査人の報告書において、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、承認された法廷監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

我々はまた、統治責任者に独立性に関する倫理上の要件を遵守していることを表明し、独立性に影響を及ぼすと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項、ならびに該当する場合には、脅威を排除するために行われた措置または適用された予防対策についても報告する。

ルクセンブルグ、2026年２月13日

アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニム
公認の監査法人（Cabinet de révision agréé）
ピエール・マリー・ブール

Independent auditor's report

To the Shareholders of

Focused SICAV
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of Focused SICAV and of each of its sub-funds (the "Fund") which comprise the statement of net assets and the statement of investments in securities and other net assets as at 31 October 2025, and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at 31 October 2025, 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.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the "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 are also 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, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other matter

The financial statements of the Fund for the year ended 31 October 2024 were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those statements on 13 February 2025.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the Director's report, Three-year comparison, Performance, Report of the Portfolio Manager, Structure of the Securities Portfolio, Changes in the Number of Shares outstanding, Annual Distribution, Global Exposure, Collateral - Securities Lending, Securities Financing Transaction Regulation (SFTR), Remuneration Policy, Sustainable Finance Disclosure Regulation (Regulation (EU) 2019/2088) but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d' entreprises agréé" 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 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 this 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 these 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 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

Our objectives 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 a report of the "réviseur d'entreprises agréé" 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 skepticism 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-fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" 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 report of the "réviseur d'entreprises agréé". 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.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

Luxembourg, 13 February 2026
Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Pierre-Marie Boul

（※）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。