

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成31年4月26日

【発行者名】 フォーカス・シキャブ
(Focused SICAV)

【代表者の役職氏名】 メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
トーマス・ローズ (Thomas Rose)
メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
トーマス・ポートマン (Thomas Portmann)

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL - 2010、B.P.91、
L - 1855、J.F.ケネディ通り33A
(33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, B.P.91,
L-2010 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治
弁護士 白 川 剛 士
弁護士 星 千奈津

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03 (6212) 8316

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
フォーカス・シキャブ
- 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
(Focused SICAV
- High Grade Bond USD
- High Grade Long Term Bond USD)

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券の形態及び金額】
記名式無額面投資証券
ハイ・グレード・ボンド・米ドル
クラスF - acc投資証券
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
クラス円ヘッジF - acc投資証券
上限見込額は以下のとおりである。

当初募集期間

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：1,000億円を上限とする。

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：1,000億円を上限とする。

継続募集期間

ハイ・グレード・ボンド・米ドル

クラスF - acc投資証券：14億5,790万米ドル（約1,589億円）を上限とする。

クラス円ヘッジF - acc投資証券：1,000億円を上限とする。

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：17億7,970万米ドル（約1,939億円）を上限とする。

クラス円ヘッジF - acc投資証券：1,000億円を上限とする。

(注1) 上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2019年1月末日現在の1口当たりの純資産価格および当初発行価格に基づいて算出されている(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145.79米ドル(約15,885円)に1,000万口を、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当初発行価格(1口当たり10,000円)に1,000万口を、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177.91米ドル(約19,385円)に1,000万口を、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当初発行価格(1口当たり10,000円)に1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。)

(注2) 米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2019年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.96円)による。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、有価証券報告書を提出いたしましたので、2019年3月13日に提出した有価証券届出書(以下「原届出書」といいます。)の関係情報を新たな情報により更新および追加するため、本訂正届出書を提出するものです。

2【訂正の内容】

[次へ](#)

第2 財務ハイライト情報

以下の年次財務書類の抜粋が更新されます。

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- c. 原文の財務書類は、フォーカス・シキャブおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において、日本語の作成にあたっては関係するサブ・ファンド（フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドルおよびハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル）に関連する部分のみを翻訳している。
- d. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- e. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2019年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル = 108.96円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

1 貸借対照表

(1) 2018年10月31日終了年度

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

	2018年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,955,349,172.57	539,934,846
投資有価証券、未実現評価(損)益	(77,267,620.62)	(8,419,080)
投資有価証券合計	4,878,081,551.95	531,515,766
現金預金、要求払預金および預託金勘定	29,315,995.03	3,194,271
その他の流動資産(マージン)	1,140,000.00	124,214
有価証券売却未収金	10,377,373.79	1,130,719
発行未収金	10,036,103.65	1,093,534
有価証券に係る未収利息	26,932,815.36	2,934,600
金融先物に係る未実現(損)益	(687,490.00)	(74,909)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(109,570,480.72)	(11,938,800)
資産合計	4,845,625,869.06	527,979,395
負 債		
買戻未払金	(12,346,915.13)	(1,345,320)
報酬引当金	(225,075.46)	(24,524)
年次税引当金	(40,712.16)	(4,436)
その他の手数料および報酬引当金	(85,768.33)	(9,345)
引当金合計	(351,555.95)	(38,306)
負債合計	(12,698,471.08)	(1,383,625)
期末現在純資産	4,832,927,397.98	526,595,769

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

2018年10月31日現在

	2018年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,972,054,782.30	650,715,089
投資有価証券、未実現評価（損）益	(125,409,379.86)	(13,664,606)
投資有価証券合計	5,846,645,402.44	637,050,483
現金預金、要求払預金および預託金勘定	32,702,129.02	3,563,224
有価証券売却未収金	62,050,702.46	6,761,045
発行未収金	10,366,699.62	1,129,556
有価証券に係る未収利息	43,544,698.86	4,744,630
金融先物に係る未実現（損）益	1,617,189.00	176,209
先渡為替契約に係る未実現（損）益	(127,052,765.28)	(13,843,669)
資産合計	5,869,874,056.12	639,581,477
負 債		
その他の短期負債（マージン）	(52,475.00)	(5,718)
買戻未払金	(10,885,074.73)	(1,186,038)
報酬引当金	(292,345.61)	(31,854)
年次税引当金	(49,351.45)	(5,377)
その他の手数料および報酬引当金	(102,985.41)	(11,221)
引当金合計	(444,682.47)	(48,453)
負債合計	(11,382,232.20)	(1,240,208)
期末現在純資産	5,858,491,823.92	638,341,269

2 損益計算書

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2017年11月1日 至2018年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	297,741.22	32,442
有価証券に係る利息	82,930,024.55	9,036,055
分配金	986,287.42	107,466
貸付証券に係る収益	3,830,132.88	417,331
その他の収益	2,169,882.02	236,430
収益合計	<u>90,214,068.09</u>	<u>9,829,725</u>
費 用		
報酬	(4,710,486.30)	(513,255)
年次税	(404,547.86)	(44,080)
貸付証券に係るコスト	(1,532,053.06)	(166,933)
その他の手数料および報酬	(201,969.37)	(22,007)
現金資産および当座借越に係る利息	(16,798.59)	(1,830)
費用合計	<u>(6,865,855.18)</u>	<u>(748,104)</u>
投資純（損）益	<u>83,348,212.91</u>	<u>9,081,621</u>
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(17,909,397.99)	(1,951,408)
金融先物に係る実現（損）益	(9,278,049.30)	(1,010,936)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(78,121,778.93)	(8,512,149)
為替差（損）益	1,222,083.05	133,158
実現（損）益合計	<u>(104,087,143.17)</u>	<u>(11,341,335)</u>
当期実現純（損）益	<u>(20,738,930.26)</u>	<u>(2,259,714)</u>
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(59,126,431.23)	(6,442,416)
金融先物に係る未実現評価（損）益	288,270.00	31,410
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(72,067,186.10)	(7,852,441)
未実現評価（損）益の変動合計	<u>(130,905,347.33)</u>	<u>(14,263,447)</u>
運用の結果による純資産の純増（減）	<u>(151,644,277.59)</u>	<u>(16,523,160)</u>

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2017年11月1日 至2018年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	255,255.18	27,813
有価証券に係る利息	120,361,951.76	13,114,638
分配金	392,533.59	42,770
貸付証券に係る収益	3,668,275.72	399,695
その他の収益	9,703,811.39	1,057,327
収益合計	134,381,827.64	14,642,244
費 用		
報酬	(6,253,302.81)	(681,360)
年次税	(454,565.63)	(49,529)
貸付証券に係るコスト	(1,467,310.20)	(159,878)
その他の手数料および報酬	(223,114.59)	(24,311)
現金資産および当座借越に係る利息	(28,800.14)	(3,138)
費用合計	(8,427,093.37)	(918,216)
投資純(損)益	125,954,734.27	13,724,028
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(100,231,580.92)	(10,921,233)
金融先物に係る実現(損)益	(3,592,747.84)	(391,466)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(101,274,896.90)	(11,034,913)
為替差(損)益	7,400,871.53	806,399
実現(損)益合計	(197,698,354.13)	(21,541,213)
当期実現純(損)益	(71,743,619.86)	(7,817,185)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(124,575,685.38)	(13,573,767)
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,617,189.00	176,209
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(75,156,155.84)	(8,189,015)
未実現評価(損)益の変動合計	(198,114,652.22)	(21,586,573)
運用の結果による純資産の純増(減)	(269,858,272.08)	(29,403,757)

フォーカス・シキャブ
財務書類に対する注記
2018年10月31日現在

重要な会計方針の要約

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

a) 純資産額の計算

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

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

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

単一の取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、それぞれのサブ・ファンドの純資産額は、それに伴い増加または減少することがある(いわゆるシングル・スイング・プライシング)。最大調整額は、投資証券の純資産価額の1%に達する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは考慮される。該当サブ・ファンドの投資証券数が純増する場合、調整は純資産額の増加を導く。投資証券数が純減する場合、調整は純資産額の減少となる。管理会社の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額または該当サブ・ファンドの通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。純資産価額は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の価格が適用される。

証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の資産で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、定期的に運営さ

れ、認知され、公開されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。

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

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

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

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

c) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現(損)益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

f) 外貨換算

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

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

g) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

h) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2018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の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目を以下の為替レートでユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2018年10月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	1.139735	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.886754	英ポンド
1 ユーロ	=	1.133050	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

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

に、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

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

j) 債券関連TBA金融先物

TBAポジションとは、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のことをいう。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、「金融先物に係る未実現(損)益」に含まれている。

2018年10月31日現在、サブ・ファンドのTBAポジションの評価額は、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	4,481,344.46 米ドル
------------------------	------------------

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」の勘定科目には、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」の勘定科目には、外貨取引による未払金が含まれる。

l) 収益の認識

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

m) スワップ

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

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

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

(2) 2017年10月31日終了年度

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

2017年10月31日現在

	2017年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,622,267,719.36	394,682,291
投資有価証券、未実現評価(損)益	(18,141,189.39)	(1,976,664)
投資有価証券合計	3,604,126,529.97	392,705,627
現金預金、要求払預金および預託金勘定	21,648,779.89	2,358,851
その他の流動資産(マージン)	1,542,967.50	168,122
有価証券売却未収金	2,235,515,020.42	243,581,717
発行未収金	8,470,848.77	922,984
有価証券に係る未収利息	17,112,353.44	1,864,562
金融先物に係る未実現(損)益	(975,760.00)	(106,319)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(37,503,294.62)	(4,086,359)
資産合計	5,849,937,445.37	637,409,184
負 債		
有価証券購入未払金	(2,237,812,485.51)	(243,832,048)
買戻未払金	(2,077,002.43)	(226,310)
報酬引当金	(189,303.70)	(20,627)
年次税引当金	(30,408.20)	(3,313)
その他の手数料および報酬引当金	(80,212.30)	(8,740)
引当金合計	(299,924.20)	(32,680)
負債合計	(2,240,189,412.14)	(244,091,038)
期末現在純資産	3,609,748,033.23	393,318,146

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

2017年10月31日現在

	2017年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,723,063,338.50	514,624,981
投資有価証券、未実現評価(損)益	(833,694.48)	(90,839)
投資有価証券合計	4,722,229,644.02	514,534,142
現金預金、要求払預金および預託金勘定	30,243,081.44	3,295,286
有価証券売却未収金	3,305,633,857.84	360,181,865
発行未収金	5,645,711.63	615,157
有価証券に係る未収利息	34,740,707.77	3,785,348
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(51,896,609.44)	(5,654,655)
資産合計	8,046,596,393.26	876,757,143
負 債		
有価証券購入未払金	(3,295,365,326.49)	(359,063,006)
買戻未払金	(4,665,985.66)	(508,406)
報酬引当金	(291,518.34)	(31,764)
年次税引当金	(39,980.38)	(4,356)
その他の手数料および報酬引当金	(175,498.79)	(19,122)
引当金合計	(506,997.51)	(55,242)
負債合計	(3,300,538,309.66)	(359,626,654)
期末現在純資産	4,746,058,083.60	517,130,489

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2016年11月1日 至2017年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	64,131.87	6,988
有価証券に係る利息	41,923,840.22	4,568,022
分配金	891,870.82	97,178
貸付証券に係る収益	1,716,660.48	187,047
その他の収益	2,328,026.75	253,662
収益合計	46,924,530.14	5,112,897
費 用		
報酬	(2,839,676.65)	(309,411)
年次税	(277,823.94)	(30,272)
貸付証券に係るコスト	(686,664.15)	(74,819)
その他の手数料および報酬	(140,850.81)	(15,347)
現金資産および当座借越に係る利息	(6,740.80)	(734)
費用合計	(3,951,756.35)	(430,583)
投資純(損)益	42,972,773.79	4,682,313
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(912,074.07)	(99,380)
金融先物に係る実現(損)益	118,476.25	12,909
先渡為替契約に係る実現(損)益	111,303,123.96	12,127,588
為替差(損)益	(24,120,015.71)	(2,628,117)
実現(損)益合計	86,389,510.43	9,413,001
当期実現純(損)益	129,362,284.22	14,095,314
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(17,257,417.95)	(1,880,368)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,357,007.40)	(147,860)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(35,757,687.37)	(3,896,158)
未実現評価(損)益の変動合計	(54,372,112.72)	(5,924,385)
運用の結果による純資産の純増(減)	74,990,171.50	8,170,929

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2016年11月1日 至2017年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	131,223.18	14,298
有価証券に係る利息	99,396,118.85	10,830,201
分配金	500,232.01	54,505
貸付証券に係る収益	1,752,331.86	190,934
その他の収益	7,210,767.60	785,685
収益合計	108,990,673.50	11,875,624
費 用		
報酬	(5,029,671.41)	(548,033)
年次税	(403,426.91)	(43,957)
貸付証券に係るコスト	(700,932.70)	(76,374)
その他の手数料および報酬	(251,585.31)	(27,413)
現金資産および当座借越に係る利息	(44,240.58)	(4,820)
費用合計	(6,429,856.91)	(700,597)
投資純（損）益	102,560,816.59	11,175,027
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(2,726,863.80)	(297,119)
金融先物に係る実現（損）益	(173,425.01)	(18,896)
先渡為替契約に係る実現（損）益	144,689,649.27	15,765,384
為替差（損）益	(45,322,857.77)	(4,938,379)
実現（損）益合計	96,466,502.69	10,510,990
当期実現純（損）益	199,027,319.28	21,686,017
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(31,202,411.91)	(3,399,815)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(245,934.10)	(26,797)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(18,269,812.94)	(1,990,679)
未実現評価（損）益の変動合計	(49,718,158.95)	(5,417,291)
運用の結果による純資産の純増（減）	149,309,160.33	16,268,726

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

[次へ](#)

第5 外国投資法人の経理状況

1 財務諸表

以下の年次財務書類が更新されます。

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 原文の財務書類は、フォーカス・シキャブおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において、日本語の作成にあたっては関係するサブ・ファンド（フォーカス・シキャブ・ハイ・グレード・ボンド・米ドルおよびハイ・グレード・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。ハイ・グレード・ボンド・米ドルおよびハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドルには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本語に記載している。
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル クラス米ドル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 クラス米ドル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
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2019年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=108.96円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1) 2018年10月31日終了年度

貸借対照表

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

	2018年10月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,955,349,172.57	539,934,846
投資有価証券、未実現評価(損)益	(77,267,620.62)	(8,419,080)
投資有価証券合計(注1)	4,878,081,551.95	531,515,766
現金預金、要求払預金および預託金勘定	29,315,995.03	3,194,271
その他の流動資産(マージン)	1,140,000.00	124,214
有価証券売却未収金(注1)	10,377,373.79	1,130,719
発行未収金	10,036,103.65	1,093,534
有価証券に係る未収利息	26,932,815.36	2,934,600
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(687,490.00)	(74,909)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(109,570,480.72)	(11,938,800)
資産合計	4,845,625,869.06	527,979,395
負 債		
買戻未払金	(12,346,915.13)	(1,345,320)
報酬引当金(注2)	(225,075.46)	(24,524)
年次税引当金(注3)	(40,712.16)	(4,436)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(85,768.33)	(9,345)
引当金合計	(351,555.95)	(38,306)
負債合計	(12,698,471.08)	(1,383,625)
期末現在純資産	4,832,927,397.98	526,595,769

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

2018年10月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,972,054,782.30	650,715,089
投資有価証券、未実現評価（損）益	(125,409,379.86)	(13,664,606)
投資有価証券合計（注1）	5,846,645,402.44	637,050,483
現金預金、要求払預金および預託金勘定	32,702,129.02	3,563,224
有価証券売却未収金（注1）	62,050,702.46	6,761,045
発行未収金	10,366,699.62	1,129,556
有価証券に係る未収利息	43,544,698.86	4,744,630
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	1,617,189.00	176,209
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(127,052,765.28)	(13,843,669)
資産合計	5,869,874,056.12	639,581,477
負 債		
その他の短期負債（マージン）	(52,475.00)	(5,718)
買戻未払金	(10,885,074.73)	(1,186,038)
報酬引当金（注2）	(292,345.61)	(31,854)
年次税引当金（注3）	(49,351.45)	(5,377)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(102,985.41)	(11,221)
引当金合計	(444,682.47)	(48,453)
負債合計	(11,382,232.20)	(1,240,208)
期末現在純資産	5,858,491,823.92	638,341,269

注記は当財務書類の一部である。

損益計算書

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

運用計算書

自2017年11月1日 至2018年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	297,741.22	32,442
有価証券に係る利息	82,930,024.55	9,036,055
分配金	986,287.42	107,466
貸付証券に係る収益(注11)	3,830,132.88	417,331
その他の収益(注4)	2,169,882.02	236,430
収益合計	90,214,068.09	9,829,725
費 用		
報酬(注2)	(4,710,486.30)	(513,255)
年次税(注3)	(404,547.86)	(44,080)
貸付証券に係るコスト(注11)	(1,532,053.06)	(166,933)
その他の手数料および報酬(注2)	(201,969.37)	(22,007)
現金資産および当座借越に係る利息	(16,798.59)	(1,830)
費用合計	(6,865,855.18)	(748,104)
投資純(損)益	83,348,212.91	9,081,621
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	(17,909,397.99)	(1,951,408)
金融先物に係る実現(損)益	(9,278,049.30)	(1,010,936)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(78,121,778.93)	(8,512,149)
為替差(損)益	1,222,083.05	133,158
実現(損)益合計	(104,087,143.17)	(11,341,335)
当期実現純(損)益	(20,738,930.26)	(2,259,714)
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	(59,126,431.23)	(6,442,416)
金融先物に係る未実現評価(損)益	288,270.00	31,410
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(72,067,186.10)	(7,852,441)
未実現評価(損)益の変動合計	(130,905,347.33)	(14,263,447)
運用の結果による純資産の純増(減)	(151,644,277.59)	(16,523,160)

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2017年11月1日 至2018年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	255,255.18	27,813
有価証券に係る利息	120,361,951.76	13,114,638
分配金	392,533.59	42,770
貸付証券に係る収益(注11)	3,668,275.72	399,695
その他の収益(注4)	9,703,811.39	1,057,327
収益合計	134,381,827.64	14,642,244
費 用		
報酬(注2)	(6,253,302.81)	(681,360)
年次税(注3)	(454,565.63)	(49,529)
貸付証券に係るコスト(注11)	(1,467,310.20)	(159,878)
その他の手数料および報酬(注2)	(223,114.59)	(24,311)
現金資産および当座借越に係る利息	(28,800.14)	(3,138)
費用合計	(8,427,093.37)	(918,216)
投資純(損)益	125,954,734.27	13,724,028
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	(100,231,580.92)	(10,921,233)
金融先物に係る実現(損)益	(3,592,747.84)	(391,466)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(101,274,896.90)	(11,034,913)
為替差(損)益	7,400,871.53	806,399
実現(損)益合計	(197,698,354.13)	(21,541,213)
当期実現純(損)益	(71,743,619.86)	(7,817,185)
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	(124,575,685.38)	(13,573,767)
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,617,189.00	176,209
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(75,156,155.84)	(8,189,015)
未実現評価(損)益の変動合計	(198,114,652.22)	(21,586,573)
運用の結果による純資産の純増(減)	(269,858,272.08)	(29,403,757)

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2017年11月1日 至2018年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	3,609,748,033.23	393,318,146
発行額	4,260,952,911.43	464,273,429
買戻額	(2,885,070,754.81)	(314,357,309)
純発行(買戻)合計	1,375,882,156.62	149,916,120
支払分配金	(1,058,514.28)	(115,336)
投資純(損)益	83,348,212.91	9,081,621
実現(損)益合計	(104,087,143.17)	(11,341,335)
未実現評価(損)益の変動合計	(130,905,347.33)	(14,263,447)
運用の結果による純資産の純増(減)	(151,644,277.59)	(16,523,160)
期末現在純資産	4,832,927,397.98	526,595,769

発行済投資証券数の変動表

クラスF - acc	自2017年11月1日 至2018年10月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	9,127,508.8120	
期中発行投資証券数	11,306,082.5690	
期中買戻投資証券数	(9,067,305.5510)	
期末現在発行済投資証券数	11,366,285.8300	

年次分配金

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				

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	2018年10月31日	2017年10月31日	2016年10月31日
純資産額(米ドル)		4,832,927,397.98	3,609,748,033.23	682,130,424.61
クラスF-acc	LU0224580786			
発行済受益証券口数(口)		11,366,285.8300	9,127,508.8120	4,214,832.3230
1口当たり純資産価格(米ドル)		143.08	143.25	142.52
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		143.08	143.25	142.52

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年	2015年 / 2016年
クラスF-acc	米ドル	-0.1%	0.5%	1.8%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - 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	64.88
ドイツ	5.29
スウェーデン	3.84
国際的事業	3.68
オランダ	3.44
フィンランド	2.73
アイルランド	2.37
カナダ	2.05
ルクセンブルグ	1.97
フランス	1.79
オーストラリア	1.69
フィリピン	1.31
韓国	1.18
コートジボワール	0.94
ノルウェー	0.78
ベルギー	0.61
イギリス	0.60
シンガポール	0.42
日本	0.31
アラブ首長国連邦	0.22
デンマーク	0.16
オーストリア	0.15
コロンビア	0.15
カタール	0.10
クウェート	0.10
ベネズエラ	0.09
バミューダ	0.08
合計	100.93

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	51.82
銀行および金融機関	17.12
国際機関	9.36
金融および持株会社	8.75
公共、非営利機関	2.63
投資信託	2.37
石油	1.75
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置	1.34
モーゲージおよび貸付機関	1.11
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	1.03
郡、連邦州	0.91
バイオテクノロジー	0.61
医薬品・化粧品・医療品	0.49
食品・清涼飲料	0.44
自動車	0.31
その他のサービス業	0.28
交通・運輸	0.25
エネルギーおよび水道	0.21
その他の消費財	0.15
合計	100.93

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2017年11月1日 至2018年10月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	4,746,058,083.60	517,130,489
発行額	6,816,050,812.13	742,676,896
買戻額	(5,424,342,720.10)	(591,036,383)
純発行(買戻)合計	1,391,708,092.03	151,640,514
支払分配金	(9,416,079.63)	(1,025,976)
投資純(損)益	125,954,734.27	13,724,028
実現(損)益合計	(197,698,354.13)	(21,541,213)
未実現評価(損)益の変動合計	(198,114,652.22)	(21,586,573)
運用の結果による純資産の純増(減)	(269,858,272.08)	(29,403,757)
期末現在純資産	5,858,491,823.92	638,341,269

発行済投資証券数の変動表

クラスF - acc	自2017年11月1日 至2018年10月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	7,292,695.0170	
期中発行投資証券数	15,441,368.0270	
期中買戻投資証券数	(13,361,344.1650)	
期末現在発行済投資証券数	9,372,718.8790	

年次分配金

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				

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	2018年10月31日	2017年10月31日	2016年10月31日
純資産額(米ドル)		5,858,491,823.92	4,746,058,083.60	2,167,754,363.53
クラスF - acc	LU0270450066			
発行済受益証券口数(口)		9,372,718.8790	7,292,695.0170	6,256,852.7400
1口当たり純資産価格(米ドル)		170.50	174.64	173.97
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		170.50	174.64	173.97

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年	2015年 / 2016年
クラスF - acc	米ドル	-2.4%	0.4%	4.9%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

注記は当財務書類の一部である。

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する百分率 %)
アメリカ合衆国	79.26
国際的事業	3.87
韓国	3.03
オランダ	1.92
オーストラリア	1.52
ドイツ	1.49
クウェート	1.29
フランス	1.28
カナダ	1.16
ノルウェー	1.10
カタール	0.84
ルクセンブルグ	0.71
アラブ首長国連邦	0.69
アイルランド	0.67
シンガポール	0.48
日本	0.25
フィリピン	0.24
合計	99.80

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	63.25
国際機関	5.97
銀行および金融機関	5.48
金融および持株会社	5.03
コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置	4.40
インターネット、ソフトウェア・ITサービス	3.72
石油	3.22
郡、連邦州	2.09
医薬品・化粧品・医療品	1.93
公共、非営利機関	1.08
投資信託	0.78
モーゲージおよび貸付機関	0.60
エネルギーおよび水道	0.52
バイオテクノロジー	0.50
その他の消費財	0.40
小売り・百貨店	0.34
自動車	0.25
その他のサービス業	0.24
合計	99.80

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
2018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、ルクセンブルグの法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。

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

単一の取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、それぞれのサブ・ファンドの純資産額は、それに伴い増加または減少することがある(いわゆるシングル・スイング・プライシング)。最大調整額は、投資証券の純資産価額の1%に達する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは考慮される。該当サブ・ファンドの投資証券数が純増する場合、調整は純資産額の増加を導く。投資証券数が純減する場合、調整は純資産額の減少となる。管理会社の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額または該当サブ・ファンドの通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。純資産価額は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の価格が適用される。

証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の資産で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、定期的に運営さ

れ、認知され、公開されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。

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

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

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

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

c) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現(損)益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

f) 外貨換算

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

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

g) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

h) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2018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の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目を以下の為替レートでユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2018年10月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	1.139735	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.886754	英ポンド
1 ユーロ	=	1.133050	米ドル

i) 「モーゲージ担保証券」

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

に、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

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

j) 債券関連TBA金融先物

TBAポジションとは、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のことをいう。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、「金融先物に係る未実現(損)益」に含まれている(注1)。

2018年10月31日現在、サブ・ファンドのTBAポジションの評価額は、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	4,481,344.46 米ドル
------------------------	------------------

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」の勘定科目には、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」の勘定科目には、外貨取引による未払金が含まれる。

l) 収益の認識

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

m) スワップ

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

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

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

注2 - 報酬

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

フォーカス・シキャブ - 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

	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	2.00%

フォーカス・シキャブ	実効定率報酬	
	2017年10月31日	2018年10月31日
- 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・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc	0.14%	0.14%

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

上限定率報酬は、下記のように使用される。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、管理会社は、本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬を受領する。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率料率）。
2. 上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。

- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む)。
- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト(目論見書、KIID、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む)。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用(外部顧問報酬を含む)。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用比率(TER)の開示において考慮される。

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

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

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

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

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

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

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

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

共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有することにより、管理会社または他の関連会社によって直接的もしくは間接的に運営されるファンドの受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドは、対象ファンドの発行または買戻手数料を請求されることはない。

本投資法人の現行の手数料の詳細は、KIIDに記載されている。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、本投資法人は、四半期毎に支払われ各四半期末日の本投資法人の純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税、または幾つかの投資証券クラスに関して年率0.01%になる減額された年次税を課されている。

ルクセンブルグ法の法定条項に準拠して、既に年次税を支払っている他の投資信託の受益証券もしくは投資証券に投資されている本投資法人の資産の部分に関して、年次税は課されない。

注4 - その他の収益

その他の収益は、主にシングル・スイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

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

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

収入調整金は、分配金と実際に収入を受け取る権利が一致するように計算される。

注6 - ソフト・コミッション協定

2017年11月1日から2018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」の金額はゼロである。

注7 - 金融先物契約およびスワップ契約

2018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スワップ契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

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)
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	210,656,250.00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	337,148,439.00米ドル	296,093,750.00米ドル

b) スワップ

フォーカス・シキャブ	クレジット・デフォルト・クレジット・デフォルト・スワップ (購入)	クレジット・デフォルト・クレジット・デフォルト・スワップ (売却)
- 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

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	総費用比率(TER)
- 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・ロング・ターム・ボンド・米ドル - クラスF - acc	0.15%

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 - 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。

2018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
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	121,069.20米ドル
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	254,173.40米ドル

注10 - 適用法、業務地および公認言語

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

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

注11 - OTC派生商品および貸付証券

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

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

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、証券の貸付機関として行為する。

OTC派生商品*

以下のサブ・ファンドの保有する担保が設定されていないOTC派生商品は、代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	担保
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル		
バークレイズ	-457,042.97 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-55,483.38 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	-11,815,431.35 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	49,296.09 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	12,648.12 米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	-394,275.23 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	506.64 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-4,076,019.51 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	-92,834,679.13 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	-993,218.60 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-128,754.54 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	-22,192,598.49 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	360,203.91 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	-4,291.59 米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	-104,360.42 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-8,079,623.11 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	-95,910,122.44 米ドル	0.00 米ドル

*公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

貸付有価証券

フォーカス・シキャブ	2018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		2018年10月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の時価	担保 (ユービーエス・スイス・ エイ・ジー)	株式	債券	現金
- ハイ・グレード・ボ ンド・ 米ドル	1,910,632,016.78 米ドル	2,021,959,597.99 米ドル	38.42	61.58	0.00
- ハイ・グレード・ロン グ・ ターム・ボンド・米ドル	2,126,269,946.07 米ドル	2,250,162,191.16 米ドル	38.42	61.58	0.00

金銭の分配に係る計算書

該当なし

キャッシュ・フロー計算書

該当なし

投資有価証券明細表等

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

2018年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 1.00000% 16-15.05.19	3 000 000.00	2 973 300.00	0.06
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 1.25000% 16-26.07.21	7 000 000.00	6 664 451.57	0.14
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 3.00000% 18-20.09.23	32 000 000.00	31 733 893.76	0.66
USD ALPHABET INC 3.62500% 16-19.05.21	2 500 000.00	2 524 850.00	0.05
USD ANZ NEW ZEALAND INT ' L LTD/LDN-REG-S 2.60000% 14-23.09.19	3 000 000.00	2 985 060.00	0.06
USD ANZ NEW ZEALAND INT ' L LTD/LDN-REG-S 2.87500% 17-25.01.22	7 000 000.00	6 790 910.00	0.14
USD APPLE INC 1.70000% 16-22.02.19	4 000 000.00	3 986 780.16	0.08
USD APPLE INC 2.10000% 14-06.05.19	1 000 000.00	996 871.33	0.02
USD APPLE INC 2.25000% 16-23.02.21	500 000.00	490 083.01	0.01
USD APPLE INC 2.40000% 17-13.01.23	10 000 000.00	9 572 649.80	0.20
USD APPLE INC 2.50000% 17-09.02.22	5 000 000.00	4 867 508.25	0.10
USD APPLE INC 2.70000% 15-13.05.22	15 000 000.00	14 705 693.10	0.31
USD APPLE INC 2.85000% 14-06.05.21	22 562 000.00	22 375 153.47	0.46
USD APPLE INC 2.85000% 16-23.02.23	8 000 000.00	7 794 590.40	0.16
USD BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 1.62500% 16-19.04.21	15 000 000.00	14 473 080.00	0.30
USD BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORP 3.00000% 12-15.05.22	8 995 000.00	8 895 688.37	0.18
USD BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORP 2.90000% 13-15.10.20	4 000 000.00	3 987 445.20	0.08
USD BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.20000% 16-15.03.21	10 000 000.00	9 794 120.00	0.20
USD CHEVRON CORP 1.68600% 17-28.02.19	3 000 000.00	2 990 084.13	0.06
USD CHEVRON CORP 2.41900% 15-17.11.20	9 000 000.00	8 873 285.13	0.18
USD COCA-COLA CO/THE 1.37500% 16-30.05.19	5 000 000.00	4 959 810.60	0.10
USD COCA-COLA CO/THE 3.15000% 10-15.11.20	1 935 000.00	1 938 288.53	0.04
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-144A 5.00000% 09-15.10.19	2 550 000.00	2 594 698.69	0.05
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 17-10.03.22	10 000 000.00	9 690 083.20	0.20
USD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 4.37500% 12-15.06.22	29 000 000.00	29 689 330.00	0.62
USD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 2.12500% 16-27.09.21	7 500 000.00	7 204 612.50	0.15
USD COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 1.62500% 16-16.03.21	8 000 000.00	7 740 056.32	0.16
USD DEXIA CREDIT LOCAL SA NY-REG-S 1.87500% 15-29.01.20	2 000 000.00	1 971 748.56	0.04
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.37500% 15-15.06.20	6 000 000.00	5 851 020.00	0.12
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.00000% 16-15.03.21	5 350 000.00	5 221 944.59	0.11
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.00000% 17-15.12.22	10 000 000.00	9 556 765.01	0.20
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.75000% 17-25.01.22	6 855 000.00	6 659 228.05	0.14
USD EXXON MOBIL CORP 1.81900% 14-15.03.19	11 952 000.00	11 910 800.38	0.25
USD FANNIE MAE 1.75000% 14-12.09.19	20 000 000.00	19 835 968.80	0.41
USD FREDDIE MAC 1.25000% 12-02.10.19	10 000 000.00	9 864 474.90	0.21
USD HSBC BANK PLC-REG-S 4.75000% 11-19.01.21	14 000 000.00	14 348 952.80	0.30
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.75000% 14-15.10.19	4 425 000.00	4 378 567.10	0.09
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.25000% 14-24.06.21	3 000 000.00	2 940 421.62	0.06
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.75000% 18-23.07.21	20 000 000.00	19 846 079.00	0.41
USD JOHNSON & JOHNSON 1.65000% 16-01.03.21	3 000 000.00	2 900 082.15	0.06
USD JOHNSON & JOHNSON 2.05000% 16-01.03.23	2 000 000.00	1 908 152.94	0.04
USD JOHNSON & JOHNSON 2.25000% 17-03.03.22	10 000 000.00	9 713 137.30	0.20
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 3.00000% 12-14.09.22	27 996 000.00	27 260 799.84	0.56
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 1.37500% 16-12.09.19	3 500 000.00	3 445 641.15	0.07
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 2.62500% 17-27.02.22	16 000 000.00	15 464 500.80	0.32
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.37500% 11-25.08.21	6 500 000.00	6 377 926.87	0.13
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.62500% 12-25.01.22	400 000.00	393 627.06	0.01
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.00000% 12-04.10.22	10 000 000.00	9 581 074.30	0.20

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.50000% 16-06.02.19	6 850 000.00	6 831 717.76	0.14
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.62500% 16-15.03.21	2 700 000.00	2 612 701.25	0.05
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.00000% 17-29.09.22	40 000 000.00	38 320 789.60	0.79
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.05000% 17-12.06.20	14 800 000.00	14 514 400.55	0.30
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.75000% 17-19.09.19	19 048 000.00	18 838 814.48	0.39
USD MICROSOFT CORP 1.10000% 16-08.08.19	3 400 000.00	3 358 084.70	0.07
USD MICROSOFT CORP 1.85000% 15-12.02.20	4 000 000.00	3 948 200.20	0.08
USD MICROSOFT CORP 2.37500% 15-12.02.22	14 695 000.00	14 288 958.49	0.30
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 17-06.02.22	10 300 000.00	10 030 152.77	0.21
USD MICROSOFT CORP 2.65000% 15-03.11.22	10 000 000.00	9 742 300.00	0.20
USD MICROSOFT CORP 4.00000% 11-08.02.21	5 565 000.00	5 688 853.52	0.12
USD MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 1.37500% 16-21.09.21	7 000 000.00	6 660 642.10	0.14
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 1.87500% 16-12.07.21	2 000 000.00	1 912 592.44	0.04
USD NBK SPC LTD-REG-S 2.75000% 17-30.05.22	11 000 000.00	10 518 750.00	0.22
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.95000% 15-11.02.20	350 000.00	344 826.33	0.01
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.55000% 15-02.11.18	710 000.00	710 000.00	0.02
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.50000% 16-24.10.19	4 975 000.00	4 901 289.41	0.10
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.00000% 17-09.04.20	3 500 000.00	3 446 759.15	0.07
USD NORDEA BANK AB-REG-S 4.87500% 10-27.01.20	28 000 000.00	28 536 821.60	0.59
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 4.87500% 11-14.01.21	23 288 000.00	23 904 941.03	0.50
USD NORDIC INVESTMENT BANK 2.87500% 18-19.07.23	24 000 000.00	23 732 065.44	0.49
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 2.40000% 12-21.09.22	2 000 000.00	1 927 564.46	0.04
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 1.80000% 17-14.02.20	34 490 000.00	33 974 771.82	0.70
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 2.40000% 17-17.05.22	13 000 000.00	12 568 109.06	0.26
USD OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 1.50000% 15-21.10.20	2 500 000.00	2 426 700.00	0.05
USD OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 1.12500% 16-26.04.19	5 000 000.00	4 961 611.25	0.10
USD PROCTER & GAMBLE CO 1.70000% 16-03.11.21	2 700 000.00	2 585 472.99	0.05
USD PROCTER & GAMBLE CO 2.15000% 17-11.08.22	5 000 000.00	4 802 312.80	0.10
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.87500% 18-23.04.23	5 000 000.00	5 012 500.00	0.10
USD QUEBEC, PROVINCE OF 3.50000% 10-29.07.20	5 600 000.00	5 640 825.68	0.12
USD QUEBEC, PROVINCE OF 2.62500% 13-13.02.23	14 000 000.00	13 622 455.84	0.28
USD RABOBANK NEDERLAND NV 4.50000% 11-11.01.21	49 400 000.00	50 349 966.94	1.04
USD RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 4.75000% 10-15.01.20	7 100 000.00	7 231 563.00	0.15
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 3.25000% 18-17.09.23	30 000 000.00	29 730 385.21	0.62
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.75000% 17-01.02.22	10 000 000.00	9 771 451.00	0.20
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.30000% 17-11.03.20	5 000 000.00	4 928 460.05	0.10
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 5.12500% 10-30.03.20	15 000 000.00	15 365 727.00	0.32
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 4.30000% 09-25.10.19	4 162 000.00	4 210 737.02	0.09
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 2.37500% 12-23.01.23	6 000 000.00	5 731 380.00	0.12
USD TOTAL CAPITAL 4.45000% 10-24.06.20	9 557 000.00	9 738 586.82	0.20
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.10000% 14-19.06.19	1 500 000.00	1 492 972.29	0.03
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 1.40000% 16-20.05.19	2 785 000.00	2 763 806.18	0.06
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 1.95000% 17-17.04.20	10 000 000.00	9 848 327.30	0.20
USD WESTPAC BANKING CORP 2.60000% 15-23.11.20	16 118 000.00	15 857 049.58	0.33
USD WESTPAC BANKING CORP 2.80000% 17-11.01.22	7 000 000.00	6 813 660.00	0.14
USD XTO ENERGY INC 6.50000% 08-15.12.18	10 000 000.00	10 043 900.00	0.21
米ドル合計		924 967 247.85	19.14

ノート、固定利付債合計		924 967 247.85	19.14
-------------	--	----------------	-------

メディアム・ターム・ノート、固定利付債

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 2.37500% 14-23.09.21	3 000 000.00	2 940 700.17	0.06
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 1.37500% 15-12.02.20	5 000 000.00	4 903 620.00	0.10
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.87500% 14-12.04.19	10 000 000.00	9 966 740.00	0.21
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.62500% 16-16.03.21	11 000 000.00	10 652 916.22	0.22
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.00000% 17-16.02.22	10 000 000.00	9 658 183.10	0.20
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.62500% 17-05.05.20	25 000 000.00	24 514 517.50	0.51
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.75000% 17-13.09.22	20 000 000.00	19 006 233.21	0.39
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.25000% 18-20.01.21	20 000 000.00	19 672 440.20	0.41
USD BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 2.50000% 13-23.01.23	4 500 000.00	4 377 735.00	0.09
USD BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 2.37500% 17-01.02.22	2 500 000.00	2 438 290.00	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 BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 1.75000% 17-05.10.20	12 500 000.00	12 197 440.88	0.25
USD BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 2.50000% 18-28.02.20	20 000 000.00	19 874 989.80	0.41
USD BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.62500% 17-15.01.20	30 000 000.00	29 536 500.00	0.61
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.55000% 16-15.03.21	2 200 000.00	2 149 554.00	0.05
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 2.00000% 16-06.09.21	2 000 000.00	1 912 800.00	0.04
USD ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT-REG-S 1.37500% 16-30.10.19	15 000 000.00	14 763 776.10	0.31
USD EUROFIMA EURO RAILROADMAT FIN CO-REG-S 1.75000% 15-29.05.20	10 000 000.00	9 795 824.11	0.20
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 0.87500% 16-22.07.19	6 000 000.00	5 921 665.80	0.12
USD EUROPEAN BANK FOR RECONSTR & DEVT 2.12500% 17-07.03.22	10 000 000.00	9 682 710.10	0.20
USD FMS WERTMANAGEMENT-REG-S 1.75000% 17-15.05.20	9 000 000.00	8 834 190.21	0.18
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.62500% 17-12.05.20	13 000 000.00	12 748 236.02	0.26
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 1.12500% 16-20.07.21	5 000 000.00	4 749 825.34	0.10
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 1.50000% 14-22.10.19	1 500 000.00	1 480 314.00	0.03
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 2.25000% 17-25.01.22	7 000 000.00	6 804 013.29	0.14
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 1.75000% 17-15.09.20	12 000 000.00	11 725 068.00	0.24
USD KOMMUNEKREDIT-REG-S 1.62500% 16-01.06.21	8 000 000.00	7 705 984.00	0.16
USD KOMMUNINVEST I SVERIGE AB-REG-S 1.50000% 16-23.04.19	4 000 000.00	3 977 440.00	0.08
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75000% 13-01.10.20	21 000 000.00	20 900 557.23	0.43
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.50000% 15-20.04.20	40 000 000.00	39 174 678.40	0.81
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK-REG-S 2.37500% 14-24.03.21	5 000 000.00	4 922 270.00	0.10
USD MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 17-15.03.22	10 000 000.00	9 742 500.00	0.20
USD MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 1.87500% 17-18.09.20	20 000 000.00	19 573 797.00	0.41
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 2.62500% 16-14.01.21	2 000 000.00	1 960 280.00	0.04
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 2.25000% 14-01.07.19	1 500 000.00	1 493 037.77	0.03
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-REG-S 1.87500% 15-14.04.22	3 000 000.00	2 872 008.00	0.06
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-REG-S 1.50000% 17-23.01.19	27 750 000.00	27 683 400.00	0.57
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK-REG-S 2.25000% 17-02.03.22	4 000 000.00	3 882 192.00	0.08
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 2.25000% 13-12.03.19	500 000.00	498 880.00	0.01
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 2.12500% 14-14.01.20	1 700 000.00	1 682 709.02	0.04
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 2.00000% 14-30.09.19	3 916 000.00	3 883 027.90	0.08
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.87500% 16-09.03.21	11 091 000.00	10 749 729.82	0.22
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 1.37500% 16-13.07.21	8 800 000.00	8 378 671.75	0.17
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 2.25000% 17-10.05.22	15 000 000.00	14 471 583.90	0.30
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 2.37500% 17-17.11.22	19 886 000.00	19 144 280.83	0.40
USD NORDRHEIN-WESTFALEN, STATE OF-REG-S 1.62500% 17-25.07.19	22 000 000.00	21 804 754.18	0.45
USD NRW BANK-REG-S 1.25000% 16-29.07.19	6 000 000.00	5 929 788.00	0.12
USD PSA INTERNATIONAL PTE LTD 3.87500% 10-11.02.21	2 155 000.00	2 172 369.30	0.05
USD ROYAL BANK OF CANADA 1.62500% 16-15.04.19	5 000 000.00	4 973 809.10	0.10
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB-REG-S 2.45000% 15-27.05.20	9 118 000.00	8 984 476.00	0.19
USD SNCF RESEAU-REG-S 1.37500% 16-11.10.19	2 000 000.00	1 969 900.40	0.04
USD SNCF RESEAU-REG-S 2.00000% 17-13.10.20	22 500 000.00	21 992 400.00	0.46
USD SP POWERASSETS LTD-REG-S 2.70000% 12-14.09.22	3 000 000.00	2 902 710.00	0.06
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 1.25000% 16-12.04.19	7 500 000.00	7 454 196.30	0.15
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 1.12500% 16-28.08.19	15 000 000.00	14 793 179.25	0.31
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.37500% 17-09.03.22	10 000 000.00	9 737 552.30	0.20
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 1.75000% 17-18.05.20	19 000 000.00	18 629 120.95	0.39
USD SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.00000% 17-30.08.22	10 000 000.00	9 565 712.20	0.20
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.40000% 15-01.10.20	6 000 000.00	5 889 302.64	0.12
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.45000% 16-30.03.21	750 000.00	731 264.90	0.02
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.87500% 16-07.09.21	5 200 000.00	4 964 633.28	0.10
USD SWEDBANK AB-REG-S 2.20000% 15-04.03.20	22 300 000.00	21 955 487.30	0.45
USD SWEDBANK AB-REG-S 2.65000% 16-10.03.21	15 000 000.00	14 687 243.10	0.30
USD SWEDEN, KINGDOM OF-REG-S 1.62500% 17-06.04.20	15 000 000.00	14 724 801.60	0.31
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.50000% 15-14.12.20	4 320 000.00	4 253 830.47	0.09
USD TORONTO-DOMINION BANK 1.95000% 16-22.01.19	3 000 000.00	2 995 084.44	0.06
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.25000% 11-11.01.21	2 000 000.00	2 042 767.40	0.04
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.40000% 11-15.09.21	1 000 000.00	1 003 533.40	0.02
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.15000% 15-12.03.20	41 865 000.00	41 339 594.25	0.86
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.60000% 17-11.01.22	5 000 000.00	4 880 588.90	0.10
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S 2.50000% 14-18.03.20	5 200 000.00	5 139 706.00	0.11
米ドル合計		718 523 116.33	14.87
メディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		718 523 116.33	14.87

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
メディアム・ターム・ノート、変動利付債			
米ドル			
USD ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT-REG-S 3M LIBOR+21BP 17-09.03.20	5 000 000.00	5 010 750.00	0.10
米ドル合計		5 010 750.00	0.10
メディアム・ターム・ノート、変動利付債合計		5 010 750.00	0.10
債券、固定利付債			
米ドル			
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 1.87500% 17-16.03.20	7 000 000.00	6 899 690.00	0.14
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRP/NY 2.62500% 17-19.05.22	10 000 000.00	9 643 952.40	0.20
USD BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 2.62500% 14-28.04.21	9 580 000.00	9 466 081.35	0.20
USD BANK OF NOVA SCOTIA 2.12500% 14-11.09.19	6 500 000.00	6 454 926.27	0.14
USD CAISSE D' AMORTIS DE LA DETTE SOCIALE 3.00000% 10-26.10.20	15 000 000.00	14 962 680.00	0.31
USD CHEVRON CORP 1.96100% 15-03.03.20	17 000 000.00	16 761 747.38	0.35
USD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 2.00000% 16-10.05.19	4 500 000.00	4 472 640.00	0.09
USD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 2.20000% 17-18.07.20	12 000 000.00	11 746 080.00	0.24
USD COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 1.75000% 14-14.11.19	2 400 000.00	2 373 096.00	0.05
USD DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE-REG-S 1.87500% 16-15.09.21	13 000 000.00	12 504 783.98	0.26
USD DNB BOLIGKREDITT AS-REG-S 2.50000% 17-28.03.22	7 000 000.00	6 783 674.80	0.14
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.87500% 10-15.09.20	31 000 000.00	30 933 874.21	0.64
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.50000% 14-15.04.21	20 000 000.00	19 736 161.60	0.41
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.62500% 15-16.03.20	4 000 000.00	3 930 240.00	0.08
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.25000% 17-15.03.22	20 000 000.00	19 444 884.80	0.40
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.87500% 12-15.10.19	500 000.00	495 374.00	0.01
USD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 1.62500% 14-03.12.19	1 000 000.00	986 622.63	0.02
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.12500% 10-29.06.20	3 910 000.00	4 016 609.27	0.08
USD EXXON MOBIL CORP 1.91200% 15-06.03.20	2 000 000.00	1 971 428.32	0.04
USD FMS WERTMANAGEMENT 1.62500% 13-20.11.18	15 000 000.00	14 993 550.00	0.31
USD FMS WERTMANAGEMENT 2.00000% 17-01.08.22	27 000 000.00	25 918 005.78	0.54
USD ING BANK NV-REG-S 2.62500% 12-05.12.22	11 850 000.00	11 489 326.29	0.24
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.87500% 10-14.02.20	5 150 000.00	5 210 763.30	0.11
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.12500% 13-09.11.20	6 000 000.00	5 899 923.12	0.12
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.75000% 15-14.04.22	10 000 000.00	9 555 000.00	0.20
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.87500% 16-15.03.21	5 000 000.00	4 867 500.00	0.10
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.87500% 14-07.10.19	14 500 000.00	14 372 462.93	0.30
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.37500% 16-30.03.20	15 500 000.00	15 173 880.00	0.32
USD JOHNSON & JOHNSON 1.87500% 14-05.12.19	2 000 000.00	1 981 325.27	0.04
USD JOHNSON & JOHNSON 3.55000% 11-15.05.21	1 010 000.00	1 020 393.50	0.02
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 2.12500% 14-15.03.19	7 000 000.00	6 986 336.00	0.15
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 1.62500% 16-10.02.21	4 000 000.00	3 874 249.80	0.08
USD KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 2.75000% 17-20.03.22	5 000 000.00	4 857 500.00	0.10
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 2.00000% 16-06.12.21	15 000 000.00	14 514 000.75	0.30
USD MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 1.25000% 15-18.04.19	6 900 000.00	6 853 880.40	0.14
USD NETWORK RAIL INFRASTRUCTURE FINAN-REG-S 1.75000% 14-24.01.19	5 000 000.00	4 990 060.00	0.10
USD NORDRHEIN-WESTFALEN, STATE OF-REG-S 1.25000% 16-16.09.19	1 500 000.00	1 478 706.00	0.03
USD NRW BANK-REG-S 1.75000% 17-17.08.20	12 000 000.00	11 718 752.76	0.24
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.30000% 16-22.03.21	7 000 000.00	6 844 737.06	0.14
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.20000% 14-23.09.19	9 350 000.00	9 287 959.38	0.19
USD SACHSEN-ANHALT, STATE OF-REG-S 1.37500% 16-15.10.19	1 500 000.00	1 476 563.41	0.03
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 1.50000% 16-13.09.19	2 000 000.00	1 973 073.48	0.04
USD STADSHYPOTEK AB-REG-S 1.87500% 12-02.10.19	6 000 000.00	5 937 692.46	0.12
USD TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 3.87500% 11-15.02.21	10 000 000.00	10 193 266.00	0.21
USD TORONTO-DOMINION BANK-REG-S 2.25000% 14-25.09.19	3 500 000.00	3 477 836.01	0.07
USD TOTAL CAPITAL SA 4.12500% 11-28.01.21	10 000 000.00	10 175 393.00	0.21
USD TOYOTA MOTOR CORP 3.41900% 18-20.07.23	15 000 000.00	14 896 700.25	0.31
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 1.55000% 16-18.10.19	5 000 000.00	4 931 126.56	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 WESTPAC BANKING CORP-REG-S 1.85000% 13-26.11.18	1 800 000.00	1 799 244.00	0.04
USD WESTPAC BANKING CORP-REG-S 2.00000% 14-21.05.19	4 000 000.00	3 980 440.00	0.08
USD WESTPAC BANKING CORP-REG-S 2.00000% 15-03.03.20	4 000 000.00	3 938 960.00	0.08
米ドル合計		428 253 154.52	8.86

債券、固定利付債合計 428 253 154.52 8.86

財務省証券(T-note)、固定利付債

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 16-31.08.21	190 000 000.00	180 722 657.20	3.74
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 17-31.07.22	185 000 000.00	177 860 156.24	3.68
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 18-28.02.23	125 000 000.00	123 232 422.50	2.55
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-30.04.23	150 000 000.00	148 576 171.50	3.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.62500% 10-15.02.20	225 000 000.00	227 285 144.99	4.70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 16-28.02.21	150 000 000.00	144 035 157.00	2.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 10-15.11.20	225 000 000.00	223 813 476.00	4.63
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.62500% 11-15.02.21	175 000 000.00	177 741 200.00	3.68
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 11-15.11.21	175 000 000.00	170 276 366.75	3.52
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 16-30.06.23	80 000 000.00	74 415 624.80	1.54
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 16-31.07.21	175 000 000.00	166 701 171.00	3.45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 17-28.02.22	160 000 000.00	154 562 499.19	3.20
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 17-30.04.22	135 000 000.00	130 158 983.70	2.69
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 17-31.05.22	175 000 000.00	167 835 937.50	3.47
米ドル合計		2 267 216 968.37	46.91

財務省証券(T-note)、固定利付債合計 2 267 216 968.37 46.91

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計 4 343 971 237.07 89.88

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 AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRP/NY 2.55000% 16-23.11.21	2 000 000.00	1 935 740.00	0.04
USD CDP FINANCIAL INC-REG-S 4.40000% 09-25.11.19	6 000 000.00	6 085 755.00	0.12
USD CHEVRON CORP 2.35500% 12-05.12.22	25 000 000.00	23 989 035.75	0.50
USD COCA-COLA CO/THE 3.30000% 11-01.09.21	14 500 000.00	14 589 823.15	0.30
USD EXXON MOBIL CORP 1.70800% 16-01.03.19	5 000 000.00	4 984 722.44	0.10
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 2.00000% 16-15.04.21	3 000 000.00	2 895 774.90	0.06
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 1.55000% 16-11.10.19	860 000.00	848 316.45	0.02
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 2.50000% 17-13.04.22	10 000 000.00	9 666 979.40	0.20
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.30000% 14-10.04.19	1 300 000.00	1 296 702.80	0.03
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.15000% 14-18.06.19	2 000 000.00	1 990 101.06	0.04
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 2.12500% 17-29.05.20	7 500 000.00	7 352 357.10	0.15
USD SANOFI 4.00000% 11-29.03.21	6 000 000.00	6 089 577.00	0.13
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12500% 14-02.07.19	7 000 000.00	6 964 650.00	0.14
米ドル合計		88 689 535.05	1.83

ノート、固定利付債合計 88 689 535.05 1.83

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
メディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING-REG-S 4.87500% 11-12.01.21	7 000 000.00	7 197 610.00	0.15
USD FREDDIE MAC 2.37500% 12-13.01.22	10 000 000.00	9 811 683.40	0.20
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.50000% 03-17.04.23	6 000 000.00	5 211 972.60	0.11
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 2.50000% 17-22.05.22	6 950 000.00	6 647 312.91	0.14
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.70000% 16-14.09.21	970 000.00	925 738.72	0.02
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 2.50000% 15-17.09.20	5 700 000.00	5 599 008.26	0.12
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.12500% 17-02.03.20	10 000 000.00	9 868 139.70	0.20
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12500% 16-07.04.21	8 000 000.00	7 774 368.71	0.16
USD WELLS FARGO BANK NA 2.15000% 16-06.12.19	5 000 000.00	4 949 914.10	0.10
米ドル合計		57 985 748.40	1.20
メディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		57 985 748.40	1.20
債券、固定利付債			
米ドル			
USD CHEVRON CORP 2.19300% 14-15.11.19	3 000 000.00	2 978 611.32	0.06
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.87500% 13-11.12.18	4 200 000.00	4 195 842.00	0.09
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.30000% 14-06.09.19	7 000 000.00	6 955 480.00	0.14
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 2.40000% 16-07.12.21	4 000 000.00	3 884 940.52	0.08
USD NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 5.12500% 09-10.02.19	3 750 000.00	3 773 726.25	0.08
USD STADSHYPOTEK AB-REG-S 2.50000% 17-05.04.22	4 000 000.00	3 886 980.52	0.08
米ドル合計		25 675 580.61	0.53
債券、固定利付債合計		25 675 580.61	0.53
財務省証券(T-note)、固定利付債			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-31.05.23	80 000 000.00	79 234 375.19	1.64
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 14-30.11.19	110 000 000.00	108 547 656.80	2.25
米ドル合計		187 782 031.99	3.89
財務省証券(T-note)、固定利付債合計		187 782 031.99	3.89
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		360 132 896.05	7.45
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.95000% 17-28.09.20	25 000 000.00	24 417 996.50	0.50
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.95000% 17-08.09.20	2 750 000.00	2 676 890.13	0.06
米ドル合計		27 094 886.63	0.56
ノート、固定利付債合計		27 094 886.63	0.56
メディアム・ターム・ノート、固定利付債			
米ドル			
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 1.95000% 17-22.09.20	18 000 000.00	17 561 382.66	0.37
米ドル合計		17 561 382.66	0.37
メディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		17 561 382.66	0.37

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡し為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券、固定利付債			
米ドル			
USD SWEDBANK AB-REG-S 2.80000% 17-14.03.22	15 000 000.00	14 582 909.54	0.30
米ドル合計		14 582 909.54	0.30
債券、固定利付債合計			
		14 582 909.54	0.30
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない 譲渡性のある証券および短期金融商品合計			
		59 239 178.83	1.23
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	11 473.82	114 738 240.00	2.37
アイルランド合計		114 738 240.00	2.37
投資信託、オープン・エンド型合計			
		114 738 240.00	2.37
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			
		114 738 240.00	2.37
投資有価証券合計			
		4 878 081 551.95	100.93
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 31.12.18	1 000.00	-687 490.00	-0.01
債券関連金融先物合計		-687 490.00	-0.01
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計			
		-687 490.00	-0.01
金融派生商品合計			
		-687 490.00	-0.01

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
先渡為替契約(購入/売却)			
GBP	29 458 100.00	USD 38 701 606.96	1.11.2018 -1 061 519.68 -0.02
SGD	5 082 400.00	USD 3 725 616.25	1.11.2018 -55 483.38 0.00
EUR	1 056 138 300.00	USD 1 239 736 325.93	1.11.2018 -43 078 825.15 -0.89
CHF	1 105 865 300.00	USD 1 144 393 599.31	1.11.2018 -45 014 635.20 -0.93
USD	11 867.26	SGD 16 200.00	1.11.2018 168.82 0.00
GBP	103 200.00	USD 135 676.83	1.11.2018 -3 813.03 0.00
GBP	74 200.00	USD 96 818.24	1.11.2018 -2 009.19 0.00
SGD	12 000.00	USD 8 736.59	1.11.2018 -71.08 0.00
USD	1 951 078.11	CHF 1 925 000.00	1.11.2018 37 368.99 0.00
USD	12 331.08	SGD 17 000.00	1.11.2018 54.94 0.00
USD	1 706 095.10	CHF 1 693 600.00	1.11.2018 22 428.73 0.00
GBP	133 700.00	USD 176 334.66	1.11.2018 -5 499.48 0.00
USD	2 529 962.51	CHF 2 505 200.00	1.11.2018 39 456.50 0.00
USD	11 985.26	SGD 16 500.00	1.11.2018 70.18 0.00
USD	2 676 134.11	EUR 2 304 900.00	1.11.2018 64 567.17 0.00
USD	5 597 842.36	CHF 5 549 800.00	1.11.2018 80 594.12 0.00
USD	18 039.20	SGD 24 800.00	1.11.2018 130.48 0.00
GBP	56 000.00	USD 73 392.54	1.11.2018 -1 838.54 0.00
GBP	149 700.00	USD 195 266.73	1.11.2018 -3 987.55 0.00
EUR	1 689 500.00	USD 1 939 737.42	1.11.2018 -25 449.45 0.00
GBP	26 093 200.00	USD 33 949 549.40	1.11.2018 -608 963.10 -0.01
USD	9 725.08	SGD 13 400.00	1.11.2018 48.59 0.00
EUR	284 608 700.00	USD 326 594 175.42	1.11.2018 -4 118 287.90 -0.09
CHF	380 056 000.00	USD 382 240 504.48	1.11.2018 -4 413 682.73 -0.09
EUR	7 251 600.00	USD 8 272 770.31	1.11.2018 -56 344.93 0.00
GBP	487 700.00	USD 630 796.06	1.11.2018 -7 637.38 0.00
USD	43 644.69	SGD 60 200.00	1.11.2018 172.71 0.00
GBP	388 300.00	USD 499 107.23	1.11.2018 -2 956.90 0.00
EUR	62 056 800.00	USD 70 651 387.54	1.11.2018 -337 930.30 -0.01
USD	3 249 094.41	CHF 3 255 500.00	1.11.2018 12 689.20 0.00
USD	6 068.04	SGD 8 400.00	1.11.2018 2.18 0.00
GBP	125 700.00	USD 161 153.56	1.11.2018 -540.38 0.00
SGD	4 937 900.00	USD 3 569 972.30	3.12.2018 -1 871.03 0.00
GBP	57 069 800.00	USD 72 987 309.13	3.12.2018 26 797.18 0.00
CHF	1 470 992 200.00	USD 1 472 507 410.13	3.12.2018 -6 327 468.69 -0.13
EUR	1 409 440 000.00	USD 1 605 397 262.08	3.12.2018 -4 741 218.78 -0.10
USD	4 157 421.31	EUR 3 648 000.00	3.12.2018 14 504.09 0.00
USD	12 588.21	SGD 17 400.00	3.12.2018 15.06 0.00
GBP	194 100.00	USD 247 843.96	3.12.2018 484.19 0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計			-109 570 480.72 -2.27
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			30 455 995.03 0.63
その他の資産および負債			34 647 821.72 0.72
純資産総額			4 832 927 397.98 100.00

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

2018年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 16-03.05.26	43 000 000.00	40 527 500.00	0.69
USD ALPHABET INC 1.99800% 16-15.08.26	56 500 000.00	50 189 689.58	0.86
USD APPLE INC 2.45000% 16-04.08.26	35 000 000.00	31 873 563.75	0.54
USD APPLE INC 2.50000% 15-09.02.25	44 000 000.00	41 052 277.65	0.70
USD APPLE INC 2.90000% 17-12.09.27	25 000 000.00	23 155 548.25	0.40
USD APPLE INC 3.20000% 17-11.05.27	30 000 000.00	28 519 292.70	0.49
USD APPLE INC 3.25000% 16-23.02.26	54 900 000.00	52 848 890.43	0.90
USD APPLE INC 3.35000% 17-09.02.27	60 000 000.00	57 789 293.39	0.99
USD APPLE INC 3.45000% 14-06.05.24	23 000 000.00	22 754 553.89	0.39
USD BERKSHIRE HATHAWAY INC 3.12500% 16-15.03.26	45 038 000.00	42 875 609.42	0.73
USD CHEVRON CORP 2.95400% 16-16.05.26	43 000 000.00	40 481 446.14	0.69
USD CHEVRON CORP 3.32600% 15-17.11.25	10 000 000.00	9 700 869.60	0.17
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 3.90000% 18-16.03.28	5 000 000.00	4 896 650.00	0.08
USD EQUINOR ASA 3.62500% 18-10.09.28	30 000 000.00	29 151 123.00	0.50
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.37500% 17-24.05.27	30 000 000.00	27 925 172.10	0.48
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 3.25000% 14-12.08.26	10 000 000.00	9 423 394.00	0.16
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.87500% 15-21.01.25	35 000 000.00	32 714 461.50	0.56
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 3.25000% 15-10.11.25	11 000 000.00	10 445 045.60	0.18
USD EXXON MOBIL CORP 2.70900% 15-06.03.25	20 000 000.00	18 877 834.80	0.32
USD EXXON MOBIL CORP 3.04300% 16-01.03.26	36 000 000.00	34 366 933.80	0.59
USD EXXON MOBIL CORP 3.17600% 14-15.03.24	15 950 000.00	15 738 735.71	0.27
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.37500% 17-07.07.27	50 000 000.00	46 513 209.00	0.79
USD JOHNSON & JOHNSON 2.45000% 16-01.03.26	45 000 000.00	41 561 066.70	0.71
USD JOHNSON & JOHNSON 2.95000% 17-03.03.27	32 000 000.00	30 327 629.12	0.52
USD JOHNSON & JOHNSON 3.37500% 13-05.12.23	5 000 000.00	5 030 354.50	0.09
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 3.37500% 15-16.09.25	8 500 000.00	8 146 938.05	0.14
USD KOREA GAS CORP-REG-S 3.87500% 14-12.02.24	11 150 000.00	11 110 074.08	0.19
USD KOREA GAS CORP-REG-S 3.50000% 14-02.07.26	12 000 000.00	11 413 220.40	0.19
USD KOREA GAS CORP-REG-S 3.50000% 15-21.07.25	2 900 000.00	2 789 740.84	0.05
USD KOREA GAS CORP-REG-S 2.25000% 16-18.07.26	6 138 000.00	5 361 991.20	0.09
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 4.00000% 14-23.01.24	3 500 000.00	3 495 751.70	0.06
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 3.25000% 15-01.10.25	7 000 000.00	6 589 149.00	0.11
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 2.62500% 16-14.04.26	6 200 000.00	5 564 688.48	0.09
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 3.37500% 17-27.03.27	20 000 000.00	18 768 936.00	0.32
USD KOREA, REPUBLIC OF 2.75000% 17-19.01.27	19 406 000.00	18 039 800.13	0.31
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.00000% 15-02.05.25	45 000 000.00	41 775 093.00	0.71
USD KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 3.50000% 17-20.03.27	78 000 000.00	75 777 000.00	1.29
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 2.00000% 15-13.01.25	17 000 000.00	15 832 650.97	0.27
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 3.60000% 14-09.04.24	5 700 000.00	5 660 947.36	0.10
USD MICROSOFT CORP 2.70000% 15-12.02.25	47 000 000.00	44 582 068.55	0.76
USD MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06.02.27	75 000 000.00	72 767 761.50	1.24
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 2.50000% 16-12.07.26	5 000 000.00	4 457 950.00	0.08
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 3.50000% 17-10.01.27	10 000 000.00	9 535 800.00	0.16
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 3.62500% 18-24.09.28	10 000 000.00	9 747 954.00	0.17
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.35000% 16-14.07.26	10 000 000.00	9 005 929.80	0.15
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.00000% 15-20.11.25	31 000 000.00	29 480 130.45	0.50
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.10000% 17-17.05.27	20 000 000.00	18 955 136.60	0.32
USD PROCTER & GAMBLE CO 3.10000% 13-15.08.23	4 805 000.00	4 761 738.37	0.08
USD PROCTER & GAMBLE CO 2.70000% 16-02.02.26	8 000 000.00	7 489 870.88	0.13
USD PROCTER & GAMBLE CO 2.45000% 16-03.11.26	5 000 000.00	4 558 931.60	0.08
USD PROCTER & GAMBLE CO 2.85000% 17-11.08.27	7 000 000.00	6 537 982.92	0.11

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD QUEBEC, PROVINCE OF 2.87500% 14-16.10.24	19 000 000.00	18 500 201.77	0.32
USD QUEBEC, PROVINCE OF 2.75000% 17-12.04.27	15 000 000.00	14 152 806.90	0.24
USD RABOBANK NEDERLAND NV/NY 3.37500% 15-21.05.25	8 300 000.00	8 037 296.45	0.14
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.62500% 16-15.05.26	39 000 000.00	35 980 708.13	0.61
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.37500% 16-28.01.27	11 000 000.00	9 871 875.53	0.17
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 3.62500% 18-17.09.28	20 000 000.00	19 628 860.20	0.34
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.87500% 16-10.05.26	31 000 000.00	28 973 741.42	0.49
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.50000% 16-12.09.26	5 390 000.00	4 893 190.77	0.08
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.70000% 13-15.01.24	10 600 000.00	10 629 051.42	0.18
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.75000% 14-10.04.24	20 182 000.00	20 263 733.06	0.35
USD WESTPAC BANKING CORP 2.70000% 16-19.08.26	15 000 000.00	13 546 650.00	0.23
USD WESTPAC BANKING CORP 3.35000% 17-08.03.27	15 000 000.00	14 135 250.00	0.24
USD WESTPAC BANKING CORP 3.40000% 18-25.01.28	5 000 000.00	4 708 150.00	0.08
米ドル合計		1 404 268 896.16	23.97
ノート、固定利付債合計		1 404 268 896.16	23.97

ミディアム・ターム・ノート、固定利付債

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額	純資産 比率 (%)
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.00000% 16-24.04.26	15 000 000.00	13 755 900.00	0.24
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.75000% 18-19.01.28	20 000 000.00	19 106 564.60	0.33
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRP/NY 3.70000% 15-16.11.25	16 900 000.00	16 575 858.00	0.28
USD CAISSE D'AMOR DE LA DETTE SOCIALE-REG-S 3.37500% 14-20.03.24	44 000 000.00	44 207 592.00	0.75
USD INTERNATIONAL FINANCE CORP 2.12500% 16-07.04.26	37 000 000.00	34 407 183.57	0.59
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 1.87500% 16-27.10.26	50 000 000.00	45 195 130.00	0.77
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.50000% 17-22.11.27	20 000 000.00	18 751 284.40	0.32
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.12500% 15-03.03.25	22 000 000.00	20 684 070.44	0.35
USD KOREA GAS CORP-REG-S 3.12500% 17-20.07.27	5 000 000.00	4 585 536.00	0.08
USD NORDRHEIN-WESTFALEN, STATE OF-REG-S 2.25000% 15-16.04.25	15 000 000.00	14 045 577.90	0.24
USD PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.50000% 16-12.04.26	6 650 000.00	6 012 312.81	0.10
USD SP POWERASSETS LTD-REG-S 3.25000% 15-24.11.25	14 550 000.00	13 936 281.00	0.24
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 3.62500% 18-01.08.28	8 000 000.00	7 869 680.00	0.13
米ドル合計		259 132 970.72	4.42
ミディアム・ターム・ノート、固定利付債合計		259 132 970.72	4.42

債券、固定利付債

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額	純資産 比率 (%)
USD AFRICAN DEVELOPMENT BANK 7.37500% 93-06.04.23	7 475 000.00	8 687 968.25	0.15
USD BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 2.37500% 16-16.03.26	16 986 000.00	15 911 023.16	0.27
USD BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 2.25000% 16-02.06.26	15 000 000.00	13 858 633.20	0.24
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.12500% 16-13.04.26	15 000 000.00	13 896 180.30	0.24
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.00000% 14-21.02.24	20 000 000.00	19 821 548.20	0.34
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.12500% 15-15.01.25	35 000 000.00	32 870 647.59	0.56
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.50000% 14-25.11.24	20 000 000.00	19 260 084.00	0.33
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT 2.50000% 15-29.07.25	30 000 000.00	28 697 596.50	0.49
USD KOMMUNALBANKEN AS-REG-S 2.12500% 15-23.04.25	37 680 000.00	35 140 744.80	0.60
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 3.75000% 14-22.01.24	14 000 000.00	13 910 860.60	0.24
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 3.00000% 16-13.01.26	10 000 000.00	9 317 948.00	0.16
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 3.25000% 14-10.07.24	6 000 000.00	5 744 802.60	0.10
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 14-20.11.24	16 000 000.00	15 371 043.52	0.26
USD MDC-GMTN B.V-REG-S 3.25000% 14-28.04.22	9 000 000.00	8 842 500.00	0.15
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	55 000 000.00	50 159 446.15	0.86
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 3.37500% 16-14.01.26	17 060 000.00	16 242 314.20	0.28
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-144A 2.37500% 16-24.03.26	5 000 000.00	4 680 686.54	0.08
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV-REG-S 2.37500% 16-24.03.26	10 000 000.00	9 361 373.10	0.16
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.40000% 14-06.05.24	5 000 000.00	4 956 420.75	0.08
USD ONTARIO, PROVINCE OF 3.20000% 14-16.05.24	18 000 000.00	17 826 148.80	0.30
USD ONTARIO, PROVINCE OF 2.50000% 16-27.04.26	4 000 000.00	3 740 247.91	0.06
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.25000% 16-02.06.26	52 000 000.00	49 335 000.00	0.84

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 SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.25000% 15-11.05.25	33 000 000.00	31 804 312.64	0.54
USD TOYOTA MOTOR 3.66900% 18-20.07.28	10 000 000.00	9 769 859.50	0.17
USD TOYOTA MOTOR CORP 3.41900% 18-20.07.23	5 000 000.00	4 965 566.75	0.08
米ドル合計		444 172 957.06	7.58

債券、固定利付債合計 444 172 957.06 7.58

財務省証券(T-note)、固定利付債

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 16-15.08.26	200 000 000.00	177 851 562.00	3.04
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-15.08.27	200 000 000.00	186 351 562.00	3.18
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 17-31.08.24	150 000 000.00	140 783 203.50	2.40
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-15.11.27	145 000 000.00	134 833 007.45	2.30
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 18-31.12.24	200 000 000.00	191 015 624.00	3.26
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.50000% 18-31.01.25	200 000 000.00	193 734 376.00	3.31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-15.02.28	100 000 000.00	96 773 438.00	1.65
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-28.02.25	100 000 000.00	98 246 094.00	1.68
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-15.05.28	200 000 000.00	195 421 876.00	3.34
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-15.08.28	50 000 000.00	48 814 453.00	0.83
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 18-30.09.25	100 000 000.00	99 527 344.00	1.70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 14-15.08.24	170 000 000.00	164 016 797.30	2.80
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 14-15.11.24	150 000 000.00	143 408 203.50	2.45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 15-15.08.25	250 000 000.00	233 466 797.50	3.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 16-15.02.26	250 000 000.00	226 162 110.00	3.86
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 16-15.05.26	100 000 000.00	90 140 625.00	1.54
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 16-15.11.26	100 000 000.00	92 078 125.00	1.57
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-15.02.27	200 000 000.00	187 250 000.01	3.20
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-29.02.24	50 000 000.00	47 835 937.50	0.82
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.50000% 14-15.05.24	150 000 000.00	146 003 907.00	2.49
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 17-15.05.27	100 000 000.00	94 386 719.01	1.61
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 15-15.05.25	200 000 000.00	188 812 500.00	3.22
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 17-30.06.24	200 000 000.00	189 359 376.00	3.23
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-30.06.25	200 000 000.00	196 140 624.00	3.35
米ドル合計		3 562 414 261.77	60.81

財務省証券(T-note)、固定利付債合計 3 562 414 261.77 60.81

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計 5 669 989 085.71 96.78

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 COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 2.85000% 16-18.05.26	37 618 000.00	34 516 388.00	0.59
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18.12.26	34 415 000.00	33 151 635.33	0.57
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 3.00000% 13-10.01.23	8 000 000.00	7 793 820.72	0.13
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A 3.50000% 17-10.01.27	8 000 000.00	7 625 280.00	0.13
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.90000% 17-17.01.24	5 000 000.00	4 814 252.50	0.08
USD SWISS RE TREASURY (US) CORP-REG-S 2.87500% 12-06.12.22	2 391 000.00	2 318 120.26	0.04
USD TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 2.87500% 14-15.09.24	15 000 000.00	14 735 974.50	0.25
USD WALMART INC 3.30000% 14-22.04.24	20 000 000.00	19 857 194.00	0.34
米ドル合計		124 812 665.31	2.13

ノート、固定利付債合計 124 812 665.31 2.13

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券、固定利付債			
米ドル			
USD SWISS RE TREASURY (US) CORP-144A 2.87500% 12-06.12.22	3 000 000.00	2 908 557.42	0.05
米ドル合計		2 908 557.42	0.05
債券、固定利付債合計		2 908 557.42	0.05
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		127 721 222.73	2.18
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品			
債券、固定利付債			
米ドル			
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 2.75000% 17-22.06.24	10 000 000.00	9 526 334.00	0.16
米ドル合計		9 526 334.00	0.16
債券、固定利付債合計		9 526 334.00	0.16
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計		9 526 334.00	0.16
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	3 940.88	39 408 760.00	0.68
アイルランド合計		39 408 760.00	0.68
投資信託、オープン・エンド型合計		39 408 760.00	0.68
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		39 408 760.00	0.68
投資有価証券合計		5 846 645 402.44	99.80
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券関連金融先物			
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.18	-2 500.00	4 687 500.00	0.08
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.18	3 000.00	-3 070 311.00	-0.05
債券関連金融先物合計		1 617 189.00	0.03
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		1 617 189.00	0.03
金融派生商品合計		1 617 189.00	0.03

注記は当財務書類の一部である。

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
先渡為替契約(購入/売却)			
SGD	11 794 200.00	USD 8 645 652.29	1.11.2018 -128 754.54 0.00
GBP	130 124 600.00	USD 170 955 734.60	1.11.2018 -4 689 026.94 -0.08
EUR	1 104 774 300.00	USD 1 296 827 159.54	1.11.2018 -45 062 638.96 -0.77
CHF	1 108 996 700.00	USD 1 147 634 097.15	1.11.2018 -45 142 099.93 -0.77
USD	28 947.55	SGD 39 500.00	1.11.2018 423.58 0.00
USD	3 545 119.90	EUR 3 054 500.00	1.11.2018 84 218.68 0.00
USD	2 409 098.05	CHF 2 346 700.00	1.11.2018 76 162.37 0.00
SGD	28 700.00	USD 20 897.01	1.11.2018 -172.00 0.00
USD	2 365 549.33	CHF 2 334 000.00	1.11.2018 45 239.16 0.00
USD	28 722.25	SGD 39 600.00	1.11.2018 126.06 0.00
USD	2 014 936.60	CHF 1 995 700.00	1.11.2018 30 942.17 0.00
USD	18 725 195.27	EUR 16 279 800.00	1.11.2018 279 367.88 0.01
USD	1 702 213.52	CHF 1 687 200.00	1.11.2018 24 909.61 0.00
USD	89 818.74	SGD 124 500.00	1.11.2018 -85.94 0.00
USD	2 350 527.30	EUR 2 038 000.00	1.11.2018 41 371.40 0.00
USD	2 101 295.07	CHF 2 073 600.00	1.11.2018 39 857.55 0.00
USD	1 517 684.29	GBP 1 145 800.00	1.11.2018 53 638.34 0.00
USD	27 820.72	SGD 38 300.00	1.11.2018 163.30 0.00
USD	4 986 693.53	EUR 4 315 100.00	1.11.2018 97 469.48 0.00
USD	2 625 220.55	CHF 2 585 900.00	1.11.2018 54 487.87 0.00
USD	3 176 829.18	EUR 2 740 900.00	1.11.2018 71 252.44 0.00
USD	271 384.43	GBP 205 300.00	1.11.2018 9 062.35 0.00
USD	41 177.20	SGD 56 600.00	1.11.2018 304.87 0.00
USD	4 206 686.38	CHF 4 168 700.00	1.11.2018 62 437.45 0.00
USD	1 774 468.91	CHF 1 765 900.00	1.11.2018 18 926.61 0.00
GBP	42 558 000.00	USD 55 371 703.10	1.11.2018 -993 218.60 -0.01
USD	18 433.06	SGD 25 400.00	1.11.2018 91.06 0.00
EUR	609 305 500.00	USD 699 190 247.36	1.11.2018 -8 816 650.61 -0.15
CHF	806 450 000.00	USD 811 085 352.79	1.11.2018 -9 365 499.92 -0.16
USD	110 848.59	SGD 152 900.00	1.11.2018 435.53 0.00
EUR	13 431 200.00	USD 15 322 581.58	1.11.2018 -104 360.42 0.00
GBP	705 000.00	USD 911 854.05	1.11.2018 -11 040.30 0.00
GBP	387 100.00	USD 497 564.79	1.11.2018 -2 947.76 0.00
USD	14 448.04	SGD 20 000.00	1.11.2018 5.52 0.00
USD	4 563 859.00	CHF 4 572 900.00	1.11.2018 17 780.86 0.00
USD	891 448.55	GBP 696 700.00	1.11.2018 1 240.12 0.00
USD	3 428 322.75	EUR 3 021 800.00	1.11.2018 4 472.26 0.00
GBP	429 100.00	USD 550 127.23	1.11.2018 -1 844.70 0.00
SGD	11 326 100.00	USD 8 188 473.48	3.12.2018 -4 291.59 0.00
GBP	172 156 000.00	USD 220 172 546.43	3.12.2018 80 836.03 0.00
CHF	1 891 916 100.00	USD 1 893 864 886.97	3.12.2018 -8 138 071.63 -0.14
EUR	1 696 060 900.00	USD 1 931 867 639.05	3.12.2018 -5 705 383.55 -0.10
SGD	70 100.00	USD 50 729.10	3.12.2018 -75.20 0.00
USD	4 187 212.35	EUR 3 671 000.00	3.12.2018 18 174.76 0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計			-127 052 765.28 -2.17
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			32 702 129.02 0.56
その他の資産および負債			104 579 868.74 1.78
純資産総額			5 858 491 823.92 100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2018
Investments in securities, cost	4 955 349 172.57
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-77 267 620.62
Total investments in securities (Note 1)	4 878 081 551.95
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	29 315 995.03
Other liquid assets (Margin\$)	1 140 000.00
Receivable on securities sales (Note 1)	10 377 373.79
Receivable on subscriptions	10 036 103.65
Interest receivable on securities	26 932 815.36
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-687 490.00
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-109 570 480.72
Total Assets	4 845 625 869.06
Liabilities	
Payable on redemptions	-12 346 915.13
Provisions for flat fee (Note 2)	-225 075.46
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-40 712.16
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-85 768.33
Total provisions	-351 555.95
Total Liabilities	-12 698 471.08
Net assets at the end of the financial year	4 832 927 397.98

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2017-31.10.2018
Interest on liquid assets	297 741.22
Interest on securities	82 930 024.55
Dividends	986 287.42
Income on securities lending (Note 11)	3 830 132.88
Other income (Note 4)	2 169 882.02
Total income	90 214 068.09
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 710 486.30
Taxe d'abonnement (Note 3)	-404 547.86
Cost on securities lending (Note 11)	-1 532 053.06
Other commissions and fees (Note 2)	-201 969.37
Interest on cash and bank overdraft	-16 798.59
Total expenses	-6 865 855.18
Net income (loss) on investments	83 348 212.91
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-17 909 397.99
Realized gain (loss) on financial futures	-9 278 049.30
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-78 121 778.93
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 222 083.05
Total realized gain (loss)	-104 087 143.17
Net realized gain (loss) of the financial year	-20 738 930.26
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-59 126 431.23
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	288 270.00
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-72 067 186.10
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-130 905 347.33
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-151 644 277.59

Focused SICAV – High Grade Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

Statement of Net Assets

	USD	
		31.10.2018
Assets		
Investments in securities, cost	5 972 054 782.30	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-125 409 379.86	
Total investments in securities (Note 1)		5 846 645 402.44
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		32 702 129.02
Receivable on securities sales (Note 1)		62 050 702.46
Receivable on subscriptions		10 366 699.62
Interest receivable on securities		43 544 698.86
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)		1 617 189.00
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-127 052 765.28
Total Assets		5 869 874 056.12
Liabilities		
Other short-term liabilities (Margins)		-52 475.00
Payable on redemptions		-10 885 074.73
Provisions for flat fee (Note 2)	-292 345.61	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-49 351.45	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-102 985.41	
Total provisions		-444 682.47
Total Liabilities		-11 382 232.20
Net assets at the end of the financial year		5 858 491 823.92

Statement of Operations

	USD	
		1.11.2017-31.10.2018
Income		
Interest on liquid assets		255 255.18
Interest on securities		120 361 951.76
Dividends		392 533.59
Income on securities lending (Note 11)		3 668 275.72
Other income (Note 4)		9 703 811.39
Total income		134 381 827.64
Expenses		
Flat fee (Note 2)		-6 253 302.81
Taxe d'abonnement (Note 3)		-454 565.63
Cost on securities lending (Note 11)		-1 467 310.20
Other commissions and fees (Note 2)		-223 114.59
Interest on cash and bank overdraft		-28 800.14
Total expenses		-8 427 093.37
Net income (loss) on investments		125 954 734.27
Realized gain (loss) (Note 1)		
Realized gain (loss) on market-priced securities without options		-100 231 580.92
Realized gain (loss) on financial futures		-3 592 747.84
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts		-101 274 896.90
Realized gain (loss) on foreign exchange		7 400 871.53
Total realized gain (loss)		-197 698 354.13
Net realized gain (loss) of the financial year		-71 743 619.86
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)		
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options		-124 575 685.38
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures		1 617 189.00
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts		-75 156 155.84
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)		-198 114 652.22
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-269 858 272.08

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2017-31.10.2018
Net assets at the beginning of the financial year	3 609 748 033.23
Subscriptions	4 260 952 911.43
Redemptions	-2 885 070 754.81
Total net subscriptions (redemptions)	1 375 882 156.62
Dividend paid	-1 058 514.28
Net income (loss) on investments	83 348 212.91
Total realized gain (loss)	-104 087 143.17
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-130 905 347.33
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-151 644 277.59
Net assets at the end of the financial year	4 832 927 397.98

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2017-31.10.2018
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 127 508.8120
Number of shares issued	11 306 082.5690
Number of shares redeemed	-9 067 305.5510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	11 366 285.8300
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 754 710.4090
Number of shares issued	11 935 254.2800
Number of shares redeemed	-7 182 824.4510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	15 507 140.2380
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 778 053.1520
Number of shares issued	11 336 788.2020
Number of shares redeemed	-6 698 528.8600
Number of shares outstanding at the end of the financial year	14 416 312.4940
Class	(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	245 699.8840
Number of shares issued	609 580.1880
Number of shares redeemed	-326 124.1100
Number of shares outstanding at the end of the financial year	529 155.9620
Class	(SGD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	65 685.0000
Number of shares issued	74 770.0000
Number of shares redeemed	-91 072.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	49 383.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	380 570.0000
Number of shares issued	353 250.0000
Number of shares redeemed	-276 728.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	457 092.0000
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	151 644.7610
Number of shares issued	49 895.9430
Number of shares redeemed	-97 216.7690
Number of shares outstanding at the end of the financial year	104 323.9350
Class	(EUR hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	65 623.0240
Number of shares issued	212 688.1720
Number of shares redeemed	-72 235.0240
Number of shares outstanding at the end of the financial year	206 076.1720
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	64 721.1060
Number of shares issued	4 752.4250
Number of shares redeemed	-17 345.6920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	52 127.8390

Annual Distribution

Focused SICAV – High Grade Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	USD	1.82
F-UKdist	22.2.2018	27.2.2018	USD	0.05
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	CHF	1.06
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	EUR	1.15
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	GBP	1.02

Focused SICAV – High Grade Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

53

Focused SICAV – High Grade Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2016
Net assets in USD		4 832 927 397.98	3 609 748 033.23	682 130 424.61
Class F-acc	LU0224580786			
Shares outstanding		11 366 285.8300	9 127 508.8120	4 214 832.3230
Net asset value per share in USD		143.08	143.25	142.52
Issue and redemption price per share in USD ¹		143.08	143.25	142.52
Class (CHF hedged) F-acc	LU1339538412			
Shares outstanding		15 507 140.2380	10 754 710.4090	129 725.9830
Net asset value per share in CHF		95.04	98.09	99.88
Issue and redemption price per share in CHF ¹		95.04	98.09	99.88
Class (EUR hedged) F-acc	LU1132652998			
Shares outstanding		14 416 312.4940	9 778 053.1520	556 071.4870
Net asset value per share in EUR		97.16	99.78	101.17
Issue and redemption price per share in EUR ¹		97.16	99.78	101.17
Class (GBP hedged) F-acc	LU1339538503			
Shares outstanding		529 155.9620	245 699.8840	1 094.5950
Net asset value per share in GBP		99.04	100.69	101.35
Issue and redemption price per share in GBP ¹		99.04	100.69	101.35
Class (SGD hedged) F-acc	LU1344159089			
Shares outstanding		49 383.0000	65 685.0000	51 404.0000
Net asset value per share in SGD		100.55	101.23	101.12
Issue and redemption price per share in SGD ¹		100.55	101.23	101.12
Class F-UKdist	LU0721134624			
Shares outstanding		457 092.0000	380 570.0000	27 743.5120
Net asset value per share in USD		98.42	100.40	101.08
Issue and redemption price per share in USD ¹		98.42	100.40	101.08
Class (CHF hedged) F-UKdist²	LU1554453867			
Shares outstanding		104 323.9350	151 644.7610	-
Net asset value per share in CHF		95.31	99.42	-
Issue and redemption price per share in CHF ¹		95.31	99.42	-
Class (EUR hedged) F-UKdist¹	LU1554452620			
Shares outstanding		206 076.1720	65 623.0240	-
Net asset value per share in EUR		95.74	99.47	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		95.74	99.47	-
Class (GBP hedged) F-UKdist²	LU1554454329			
Shares outstanding		52 127.8390	64 721.1060	-
Net asset value per share in GBP		97.45	100.09	-
Issue and redemption price per share in GBP ¹		97.45	100.09	-

¹ See note 1

² First NAV: 22.3.2017

³ First NAV: 22.2.2017

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Class F-acc	USD	-0.1%	0.5%	1.8%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	-3.1%	-1.8%	-
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	-2.6%	-1.4%	0.6%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	-1.6%	-0.7%	-
Class (SGD hedged) F-acc	SGD	-0.7%	0.1%	-
Class F-UKdist	USD	-0.1%	0.5%	-
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	-3.1%	-	-
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	-2.6%	-	-
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	-1.6%	-	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Focused SICAV – High Grade Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	64.88
Germany	5.29
Sweden	3.84
Supranationals	3.68
The Netherlands	3.44
Finland	2.73
Ireland	2.37
Canada	2.05
Luxembourg	1.97
France	1.79
Australia	1.69
Philippines	1.31
South Korea	1.18
Ivory Coast	0.94
Norway	0.78
Belgium	0.61
United Kingdom	0.60
Singapore	0.42
Japan	0.31
United Arab Emirates	0.22
Denmark	0.16
Austria	0.15
Colombia	0.15
Qatar	0.10
Kuwait	0.10
Venezuela	0.09
Bermuda	0.08
Total	100.93

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	51.82
Banks & credit institutions	17.12
Supranational organisations	9.36
Finance & holding companies	8.75
Public, non-profit institutions	2.63
Investment funds	2.37
Petroleum	1.75
Computer hardware & network equipment providers	1.34
Mortgage & funding institutions	1.11
Internet, software & IT services	1.03
Cantons, federal states	0.91
Biotechnology	0.61
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.49
Food & soft drinks	0.44
Vehicles	0.31
Miscellaneous services	0.28
Traffic & transportation	0.25
Energy & water supply	0.21
Miscellaneous consumer goods	0.15
Total	100.93

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.11.2017-31.10.2018
Net assets at the beginning of the financial year	4 746 058 083.60
Subscriptions	6 816 050 812.13
Redemptions	-5 424 342 720.10
Total net subscriptions (redemptions)	1 391 708 092.03
Dividend paid	-9 416 079.63
Net income (loss) on investments	125 954 734.27
Total realized gain (loss)	-197 698 354.13
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-198 114 652.22
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-269 858 272.08
Net assets at the end of the financial year	5 858 491 823.92

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.11.2017-31.10.2018
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 292 695.0170
Number of shares issued	15 441 368.0270
Number of shares redeemed	-13 361 344.1650
Number of shares outstanding at the end of the financial year	9 372 718.8790
Class	(CHF hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	13 745 711.2920
Number of shares issued	20 047 751.9830
Number of shares redeemed	-14 643 356.4110
Number of shares outstanding at the end of the financial year	19 150 106.8640
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	13 239 008.5950
Number of shares issued	15 746 641.5590
Number of shares redeemed	-11 921 663.8550
Number of shares outstanding at the end of the financial year	17 063 986.2990
Class	(GBP hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	233 471.3560
Number of shares issued	849 633.1640
Number of shares redeemed	-426 191.9850
Number of shares outstanding at the end of the financial year	656 912.5350
Class	(SGD hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	128 227.0000
Number of shares issued	153 732.0000
Number of shares redeemed	-180 122.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	101 837.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 443 479.0810
Number of shares issued	1 227 692.6570
Number of shares redeemed	-706 382.7380
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 964 789.0000
Class	(CHF hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	745 277.7670
Number of shares issued	232 434.9370
Number of shares redeemed	-223 978.8150
Number of shares outstanding at the end of the financial year	753 733.8890
Class	(EUR hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	217 207.3970
Number of shares issued	172 013.6010
Number of shares redeemed	-151 820.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	237 400.9980
Class	(GBP hedged) F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 312 594.4620
Number of shares issued	209 767.6290
Number of shares redeemed	-396 268.9560
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 126 093.1350

Annual Distribution

Focused SICAV				
– High Grade Long Term Bond USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	USD	2.78
(CHF hedged) F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	CHF	2.58
(EUR hedged) F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	EUR	2.42
(GBP hedged) F-UKdist	15.11.2017	20.11.2017	GBP	1.58

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD

Three-year comparison

Date	ISIN	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2016
Net assets in USD		5 858 491 823.92	4 746 058 083.60	2 167 754 363.53
Class F-acc	LU0270450066			
Shares outstanding		9 372 718.8790	7 292 695.0170	6 256 852.7400
Net asset value per share in USD		170.50	174.64	173.97
Issue and redemption price per share in USD ¹		170.50	174.64	173.97
Class (CHF hedged) F-acc	LU1140787604			
Shares outstanding		19 150 106.8640	13 745 711.2920	2 157 771.1080
Net asset value per share in CHF		95.74	101.12	103.16
Issue and redemption price per share in CHF ¹		95.74	101.12	103.16
Class (EUR hedged) F-acc	LU1140787190			
Shares outstanding		17 063 986.2990	13 239 008.5950	6 747 169.3670
Net asset value per share in EUR		99.26	104.29	106.03
Issue and redemption price per share in EUR ¹		99.26	104.29	106.03
Class (GBP hedged) F-acc	LU1339538339			
Shares outstanding		656 912.5350	233 471.3560	18 067.7530
Net asset value per share in GBP		98.59	102.44	103.22
Issue and redemption price per share in GBP ¹		98.59	102.44	103.22
Class (SGD hedged) F-acc	LU1002056536			
Shares outstanding		101 837.0000	128 227.0000	89 508.0000
Net asset value per share in SGD		112.81	116.21	116.32
Issue and redemption price per share in SGD ¹		112.81	116.21	116.32
Class F-UKdist	LU0723399837			
Shares outstanding		1 964 789.0000	1 443 479.0810	333 146.7490
Net asset value per share in USD		100.81	106.04	108.64
Issue and redemption price per share in USD ¹		100.81	106.04	108.64
Class (CHF hedged) F-UKdist	LU1140787786			
Shares outstanding		753 733.8890	745 277.7670	164 943.9150
Net asset value per share in CHF		88.75	96.32	101.10
Issue and redemption price per share in CHF ¹		88.75	96.32	101.10
Class (EUR hedged) F-UKdist	LU1140787356			
Shares outstanding		237 400.9980	217 207.3970	64 525.9540
Net asset value per share in EUR		88.88	95.80	100.28
Issue and redemption price per share in EUR ¹		88.88	95.80	100.28
Class (GBP hedged) F-UKdist²	LU1545517606			
Shares outstanding		1 126 093.1350	1 312 594.4620	-
Net asset value per share in GBP		96.59	101.94	-
Issue and redemption price per share in GBP ¹		96.59	101.94	-

¹ See note 1
² FSI NAV: 22.3.2017

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Class F-acc	USD	-2.4%	0.4%	4.9%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	-5.3%	-2.0%	2.9%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	-4.8%	-1.6%	3.6%
Class (GBP hedged) F-acc	GBP	-3.8%	-0.8%	-
Class (SGD hedged) F-acc	SGD	-2.9%	-0.1%	5.3%
Class F-UKdist	USD	-2.4%	0.4%	4.9%
Class (CHF hedged) F-UKdist	CHF	-5.3%	-2.0%	2.9%
Class (EUR hedged) F-UKdist	EUR	-4.8%	-1.6%	3.6%
Class (GBP hedged) F-UKdist	GBP	-3.8%	-	-

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

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	79.26
Supranationals	3.87
South Korea	3.03
The Netherlands	1.92
Australia	1.52
Germany	1.49
Kuwait	1.29
France	1.28
Canada	1.16
Norway	1.10
Qatar	0.84
Luxembourg	0.71
United Arab Emirates	0.69
Ireland	0.67
Singapore	0.48
Japan	0.25
Philippines	0.24
Total	99.80

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	63.25
Supranational organisations	5.97
Banks & credit institutions	5.48
Finance & holding companies	5.03
Computer hardware & network equipment providers	4.40
Internet, software & IT services	3.72
Petroleum	3.22
Cantons, federal states	2.09
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	1.93
Public, non-profit institutions	1.08
Investment funds	0.78
Mortgage & funding institutions	0.60
Energy & water supply	0.52
Biotechnology	0.50
Miscellaneous consumer goods	0.40
Retail trade, department stores	0.34
Vehicles	0.25
Miscellaneous services	0.24
Total	99.80

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

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

a) Calculation of the net asset value

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

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

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

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund's net asset value may be increased or reduced accordingly (so-called single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 1% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in the number of shares in the subfund concerned. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of shares. The Board of Directors of the Management Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net assets or to an absolute amount in the currency of the subfund

concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

b) Valuation principles

- Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply.
In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent

from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).

- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.
- Interest income earned by subfunds between the order and settlement dates concerned is included in the valuation of the assets of the relevant subfund. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the applicable UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the net asset value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

These valuation criteria are determined by the Board of Directors with prudence, on the basis of market quotations resulting from transactions or from pricing models, as well as from any other source, which may include broker statements, considered as reliable and appropriate by the Board of Directors to reflect what is believed to be the fair value of those securities at the portfolio's valuation point.

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

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

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

g) Accounting of securities' portfolio transactions

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

h) Consolidated financial statements

The consolidated financial statements are expressed in EUR. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations at 31 October 2018 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the following exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the consolidated financial statements as of 31 October 2018:

Exchange rates	
EUR 1 = CHF	1.139735
EUR 1 = GBP	0.886754
EUR 1 = USD	1.133050

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) TBA financial futures on bonds

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.

The TBA positions are included in "Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)".

As per 31 October 2018 the value of the TBA positions is for the subfund Focused SICAV – Global Bond USD 4 481 344.46.

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

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

l) Income recognition

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

m) Swaps

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

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

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

Note 2 – Flat fee

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

Focused SICAV – Corporate Bond EUR
 Focused SICAV – 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	2.00%	2.03%
Share classes with "F-U" in their name	2.00%	2.03%

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2017	31.10.2018
– Corporate Bond EUR F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR F-UKdist	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.19%	0.19%
– Global Bond (USD) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond F-UKdist	0.20%	0.20%
– Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
– Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
– Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
– High Grade Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
– High Grade Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
– High Grade Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
– High Grade Bond USD F-acc	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD F-UKdist	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.12%	0.12%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.12%	0.12%
– High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
– High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2017	31.10.2018
- 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	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.14%	0.14%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.24%	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.24%	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.24%	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	N/A	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.24%	0.24%
- World Bank Bond USD F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	N/A	0.16%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	N/A	0.16%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	N/A	0.16%

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

The maximum flat fee shall be used as follows:

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

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

Depository costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable and disclosed, and taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note 3 – Taxe d'abonnement

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

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company's assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the taxe d'abonnement in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single 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 2017 until 31 October 2018, no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of Focused SICAV and "soft commissions" amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per subfund and respective currency as of 31 October 2018 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

Focused SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
- Corporate Bond EUR	- EUR	8 173 260.00 EUR
- Global Bond	53 839 232.86 USD*	43 440 454.32 USD
- High Grade Bond EUR	- EUR	10 252 320.00 EUR
- High Grade Bond USD	210 656 250.00 USD	- USD
- High Grade Long Term Bond EUR	- EUR	1 923 120.00 EUR
- High Grade Long Term Bond USD	337 148 439.00 USD	296 093 750.00 USD
- US Corporate Bond Sustainable USD	29 948 437.50 USD	4 301 757.83 USD
- World Bank Long Term Bond USD	1 184 375.00 USD	- USD

* The Commitments on TBA amount USD 4 481 344.46

b) Swaps

Focused SICAV	Credit default swaps (bought)	Credit default swaps (sold)
- Global Bond	- USD	257 881.45 USD

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 Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Corporate Bond EUR F-acc	0.21%
- Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.21%
- Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.21%
- Corporate Bond EUR F-UKdist	0.21%
- Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.20%
- Global Bond (USD) F-acc	0.22%
- Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.22%
- Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.22%
- Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.22%
- Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.22%
- Global Bond F-UKdist	0.21%
- Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.21%
- Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.22%
- Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.22%
- High Grade Bond CHF F-acc	0.15%
- High Grade Bond CHF F-UKdist	0.16%
- High Grade Bond EUR F-acc	0.15%
- High Grade Bond EUR F-UKdist	0.16%
- High Grade Bond GBP F-acc	0.16%
- High Grade Bond GBP F-UKdist	0.15%
- High Grade Bond USD F-acc	0.13%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.13%
- High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.13%
- High Grade Bond USD F-UKdist	0.13%
- High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.13%
- High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.13%
- High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.13%
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.16%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.16%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.16%
- 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	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.26%
- US Corporate Bond Sustainable USD (GBP hedged) F-acc	0.25%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.26%
- World Bank Bond USD F-acc	0.18%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.17%
- World Bank Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.17%
- World Bank Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD F-acc	0.18%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.18%
- World Bank Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.17%
- World Bank Long Term Bond USD (CHF hedged) F-dist	0.17%

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

Transaction 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 – 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 2018, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2018

Focused SICAV	Transaction costs
- Corporate Bond EUR	9 611,70 EUR
- Global Bond	12 808,52 USD
- High Grade Bond CHF	14 646,15 CHF
- High Grade Bond EUR	5 731,60 EUR
- High Grade Bond GBP	- GBP
- High Grade Bond USD	121 069,20 USD
- High Grade Long Term Bond CHF	8 923,20 CHF
- High Grade Long Term Bond EUR	1 580,40 EUR
- High Grade Long Term Bond GBP	- GBP
- High Grade Long Term Bond USD	254 173,40 USD
- US Corporate Bond Sustainable USD	11 310,00 USD
- World Bank Bond USD	3 120,40 USD
- World Bank Long Term Bond USD	7 348,60 USD

Note 10 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

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

Note 11 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

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

OTC-Derivatives*

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – Corporate Bond EUR		
Barclays	759 954.30 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-16 135.69 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	1 437 870.55 EUR	0.00 EUR
UBS AG	53 643.70 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	1 230 990.55 EUR	0.00 EUR
Focused SICAV – Global Bond		
Bank of America	43 060.64 USD	0.00 USD
Barclays	-7 010.48 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	12 743.03 USD	0.00 USD
Citibank	-741 628.55 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	8 961.18 USD	0.00 USD
HSBC	-20 321.65 USD	0.00 USD
JP Morgan	-1 508 190.82 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	4 786.46 USD	0.00 USD
State Street	642 110.68 USD	0.00 USD
UBS AG	54 501.97 USD	0.00 USD
Wells Fargo	95.69 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	42 005.35 USD	0.00 USD
Focused SICAV – High Grade Bond USD		
Barclays	-457 042.97 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-55 483.38 USD	0.00 USD
Citibank	-11 815 431.35 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	49 296.09 USD	0.00 USD
HSBC	12 648.12 USD	0.00 USD
JP Morgan	-394 275.23 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	506.64 USD	0.00 USD
UBS AG	-4 076 019.51 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-92 834 679.13 USD	0.00 USD

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2018

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD		
Barclays	-993 218.60 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-128 754.54 USD	0.00 USD
Citibank	-22 192 598.49 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	360 203.91 USD	0.00 USD
HSBC	-4 291.59 USD	0.00 USD
JP Morgan	-104 360.42 USD	0.00 USD
UBS AG	-8 079 623.11 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-95 910 122.44 USD	0.00 USD
Focused SICAV – US Corporate Bond Sustainable USD		
Barclays	-25 647.09 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	803.88 USD	0.00 USD
Citibank	-1 878 905.31 USD	0.00 USD
JP Morgan	-4 237.77 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Bond USD		
Bank of America	-4 495.91 USD	0.00 USD
Barclays	-92 886.41 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	89 133.40 USD	0.00 USD
Citibank	-377 310.02 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-12 783.87 USD	0.00 USD
HSBC	-3 618.58 USD	0.00 USD
JP Morgan	-2 768 846.64 USD	0.00 USD
State Street	-2 023.57 USD	0.00 USD
UBS AG	-33 998.25 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-1 378.63 USD	0.00 USD
Focused SICAV – World Bank Long Term Bond USD		
Barclays	-32 529.82 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	135 740.15 USD	0.00 USD
Citibank	-577 742.91 USD	0.00 USD
JP Morgan	-4 406 850.68 USD	0.00 USD
UBS AG	-232 675.12 USD	0.00 USD

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

Securities Lending

Focused SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2018		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2018		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equity	Bonds	Cash
-C Corporate Bond EUR	104 838 168.99 EUR	110 946 817.68 EUR	38.42	61.58	0.00
-Global Bond	191 670 021.91 USD	202 838 137.88 USD	38.42	61.58	0.00
-High Grade Bond CHF	26 461 365.00 CHF	28 003 200.23 CHF	38.42	61.58	0.00
-High Grade Bond EUR	129 494 642.57 EUR	137 039 960.15 EUR	38.42	61.58	0.00
-High Grade Bond GBP	79 651 693.01 GBP	84 292 790.95 GBP	38.42	61.58	0.00
-High Grade Bond USD	1 910 632 016.78 USD	2 021 959 597.99 USD	38.42	61.58	0.00
-High Grade Long Term Bond CHF	15 744 055.25 CHF	16 661 420.59 CHF	38.42	61.58	0.00
-High Grade Long Term Bond EUR	100 050 050.44 EUR	105 879 707.86 EUR	38.42	61.58	0.00
-High Grade Long Term Bond GBP	115 963 343.22 GBP	122 720 227.02 GBP	38.42	61.58	0.00
-High Grade Long Term Bond USD	2 126 269 946.07 USD	2 250 162 191.16 USD	38.42	61.58	0.00
-US Corporate Bond Sustainable USD	4 864 028.73 USD	5 147 443.09 USD	38.42	61.58	0.00

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

107

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.30000% 16-10-04-19	1,300,000.00	1,296,702.80	0.03
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.15000% 14-11-06-19	2,000,000.00	1,990,101.06	0.04
USD NORDEA BANK AB-REG-S 2.12000% 17-29-05-20	7,500,000.00	7,352,357.10	0.15
USD SANDIFER 00000% 11-29-03-21	6,000,000.00	6,000,577.00	0.13
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12000% 14-02-07-19	7,000,000.00	6,964,850.00	0.14
Total USD		88,689,535.05	1.83
Total Notes, fixed rate		88,689,535.05	1.83
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING-REG-S 4.87500% 11-12-01-21	7,000,000.00	7,197,810.00	0.15
USD FREDDIE MAC 2.37500% 12-13-01-22	10,000,000.00	9,811,883.40	0.20
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.50000% 03-17-04-23	6,000,000.00	5,211,972.60	0.11
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 2.50000% 17-22-05-22	6,950,000.00	6,647,312.91	0.14
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.70000% 16-14-09-21	970,000.00	925,736.72	0.02
USD NORDEA BANK AB-REG-S 2.50000% 15-17-09-20	5,700,000.00	5,599,008.26	0.12
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.12000% 17-02-03-20	10,000,000.00	9,688,139.70	0.20
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12000% 16-07-04-21	8,000,000.00	7,734,368.71	0.16
USD WELLS FARGO BANK NA 2.15000% 16-08-12-19	5,000,000.00	4,949,914.10	0.10
Total USD		57,985,748.40	1.20
Total Medium term notes, fixed rate		57,985,748.40	1.20
Bonds, fixed rate			
USD			
USD CHEVRON CORP 2.19300% 14-15-11-19	3,000,000.00	2,978,811.32	0.06
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 1.87500% 13-11-12-18	4,200,000.00	4,195,642.00	0.09
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.30000% 14-06-09-19	7,000,000.00	6,955,480.00	0.14
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 2.40000% 16-07-12-21	4,000,000.00	3,884,940.52	0.08
USD NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 5.12500% 09-10-02-19	3,750,000.00	3,773,726.25	0.08
USD STADSHYPOTEK AB-REG-S 2.50000% 17-05-04-22	4,000,000.00	3,888,980.52	0.08
Total USD		25,675,580.61	0.53
Total Bonds, fixed rate		25,675,580.61	0.53
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-31-05-23	80,000,000.00	79,234,375.19	1.54
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 14-30-11-19	110,000,000.00	108,547,656.80	2.25
Total USD		187,782,031.99	3.89
Total Treasury notes, fixed rate		187,782,031.99	3.89
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		350,132,895.05	7.45
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
USD			
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.95000% 17-28-09-20	25,000,000.00	24,417,996.50	0.50
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.95000% 17-08-09-20	2,750,000.00	2,676,890.13	0.06
Total USD		27,094,886.63	0.56
Total Notes, fixed rate		27,094,886.63	0.56
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING 8-REG-S 1.95000% 17-22-09-20	18,000,000.00	17,561,382.66	0.37
Total USD		17,561,382.66	0.37
Total Medium term notes, fixed rate		17,561,382.66	0.37
Bonds, fixed rate			
USD			
USD SWEDBANK AB-REG-S 2.30000% 17-14-07-22	15,000,000.00	14,582,909.54	0.30
Total USD		14,582,909.54	0.30
Total Bonds, fixed rate		14,582,909.54	0.30
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		59,239,178.83	1.23
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-I-05T	11,473.82	114,738,240.00	2.37
Total Ireland		114,738,240.00	2.37
Total Investment funds, open end		114,738,240.00	2.37
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		114,738,240.00	2.37
Total investments in securities		4,878,081,551.95	100.93

Focused SICAV – High Grade Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

57

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

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.18	1,000.00	-687,490.00	-0.01
Total Financial Futures on bonds			-687,490.00	-0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange			-687,490.00	-0.01
Total Derivative instruments			-687,490.00	-0.01

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

GBP	29,458,100.00	USD	38,201,606.96	1.11.2018	-1,051,519.68	-0.02
SGD	5,082,400.00	USD	3,725,616.25	1.11.2018	-55,483.38	0.00
EUR	1,056,138,300.00	USD	1,239,736,325.93	1.11.2018	-43,078,825.15	-0.89
CHF	1,105,865,300.00	USD	1,144,993,599.31	1.11.2018	-45,014,655.20	-0.93
USD	11,867.28	SGD	16,200.00	1.11.2018	168.82	0.00
GBP	103,200.00	USD	135,676.83	1.11.2018	-3,813.03	0.00
GBP	74,200.00	USD	96,818.24	1.11.2018	-2,009.19	0.00
SGD	12,000.00	USD	8,736.59	1.11.2018	-71.08	0.00
USD	1,951,078.11	CHF	1,925,000.00	1.11.2018	37,368.99	0.00
USD	12,331.08	SGD	17,000.00	1.11.2018	54.94	0.00
USD	1,706,095.10	CHF	1,693,600.00	1.11.2018	22,428.73	0.00
GBP	133,700.00	USD	176,334.66	1.11.2018	-5,499.48	0.00
USD	2,529,962.51	CHF	2,505,200.00	1.11.2018	39,456.50	0.00
USD	11,985.28	SGD	16,500.00	1.11.2018	70.16	0.00
USD	2,676,134.11	EUR	2,304,900.00	1.11.2018	64,567.17	0.00
USD	5,597,842.38	CHF	5,549,600.00	1.11.2018	80,594.12	0.00
USD	16,039.20	SGD	24,800.00	1.11.2018	130.48	0.00
GBP	56,000.00	USD	73,392.54	1.11.2018	-1,808.54	0.00
GBP	149,700.00	USD	195,266.73	1.11.2018	-3,987.55	0.00
EUR	1,689,500.00	USD	1,999,737.42	1.11.2018	-25,449.45	0.00
GBP	26,093,200.00	USD	33,949,549.40	1.11.2018	-608,963.10	-0.01
USD	9,725.08	SGD	13,400.00	1.11.2018	48.59	0.00
EUR	284,608,700.00	USD	326,994,175.42	1.11.2018	-4,118,267.90	-0.09
CHF	360,056,000.00	USD	382,240,504.48	1.11.2018	-4,413,682.73	-0.09
EUR	7,251,600.00	USD	8,272,770.31	1.11.2018	-56,344.93	0.00
GBP	487,700.00	USD	630,796.06	1.11.2018	-7,637.38	0.00
USD	43,644.89	SGD	60,200.00	1.11.2018	172.71	0.00
GBP	368,300.00	USD	499,107.23	1.11.2018	-2,956.90	0.00
EUR	62,056,800.00	USD	70,651,387.54	1.11.2018	-337,930.30	-0.01
USD	3,249,094.41	CHF	3,255,500.00	1.11.2018	12,689.20	0.00
USD	6,068.04	SGD	8,400.00	1.11.2018	2.18	0.00
GBP	125,700.00	USD	161,153.56	1.11.2018	-540.38	0.00
SGD	4,937,900.00	USD	3,569,972.30	3.12.2018	-1,871.03	0.00
GBP	57,089,800.00	USD	72,967,309.13	3.12.2018	26,797.18	0.00
CHF	1,470,992,200.00	USD	1,472,507,410.13	3.12.2018	-6,327,468.69	-0.13
EUR	1,409,440,000.00	USD	1,605,397,262.08	3.12.2018	-4,741,218.78	-0.10
USD	4,157,421.31	EUR	3,648,000.00	3.12.2018	14,504.09	0.00
USD	12,588.21	SGD	17,400.00	3.12.2018	15.06	0.00
GBP	194,100.00	USD	247,843.96	3.12.2018	484.19	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					-109,570,480.72	-2.27
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					30,455,995.03	0.63
Other assets and liabilities					34,647,821.72	0.72
Total net assets					4,832,927,397.98	100.00

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 AFRICAN DEVELOPMENT BANK 7.37500% 93-06-04-23	7,475,000.00	8,687,968.25	0.15
USD BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 2.37500% 16-16-03-26	16,988,000.00	15,911,023.16	0.27
USD BRITISH COLUMBIA, PROVINCE OF 2.25000% 16-02-06-26	15,000,000.00	13,858,833.20	0.24
USD EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.12500% 16-11-04-26	15,000,000.00	13,896,180.30	0.24
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.00000% 14-21-02-24	20,000,000.00	19,821,548.20	0.34
USD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.12500% 15-15-01-25	35,000,000.00	32,870,647.59	0.56
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.30000% 14-25-11-24	20,000,000.00	19,280,084.00	0.33
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT 2.50000% 15-29-07-25	30,000,000.00	28,697,598.50	0.49
USD KOMMUNALBANKEN AG-REG-S 2.12500% 15-23-04-25	37,680,000.00	35,140,744.80	0.60
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 3.75000% 14-22-01-24	14,000,000.00	13,910,860.00	0.24
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 3.00000% 16-13-01-26	10,000,000.00	9,317,948.00	0.16
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 3.25000% 14-10-07-24	6,000,000.00	5,744,802.60	0.10
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 14-20-11-24	16,000,000.00	15,371,043.52	0.26
USD MDC-GMTN B V-REG-S 3.25000% 14-28-04-22	9,000,000.00	8,842,500.00	0.15
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08-06-26	55,000,000.00	50,139,446.15	0.86
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 3.37500% 16-14-01-26	17,080,000.00	16,242,314.20	0.28
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV-14A 2.37500% 16-24-03-26	5,000,000.00	4,680,886.54	0.08
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV-REG-S 2.37500% 16-24-03-26	10,000,000.00	9,301,373.10	0.16
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.40000% 14-05-05-24	3,000,000.00	4,956,420.75	0.08
USD ONTARIO, PROVINCE OF 3.20000% 14-16-05-24	18,000,000.00	17,626,148.80	0.30
USD ONTARIO, PROVINCE OF 2.50000% 16-27-04-26	4,000,000.00	3,740,247.91	0.06
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.25000% 16-02-06-26	52,000,000.00	49,335,000.00	0.84
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.25000% 15-11-05-25	33,000,000.00	31,804,312.84	0.54
USD TOYOTA MOTOR 3.69900% 18-20-07-28	10,000,000.00	9,789,659.50	0.17
USD TOYOTA MOTOR CORP 3.41900% 18-20-07-23	5,000,000.00	4,985,566.75	0.08
Total USD		444,172,957.06	7.58
Total Bonds, fixed rate		444,172,957.06	7.58
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 18-15-08-26	200,000,000.00	177,851,582.00	3.04
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-15-08-27	200,000,000.00	186,351,582.00	3.18
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 17-31-08-24	150,000,000.00	140,780,203.50	2.40
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-15-11-27	145,000,000.00	134,833,007.45	2.30
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 18-31-12-24	200,000,000.00	191,015,824.00	3.26
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.50000% 18-31-01-25	200,000,000.00	193,734,376.00	3.31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-15-02-28	100,000,000.00	96,773,438.00	1.65
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-28-02-25	100,000,000.00	96,246,094.00	1.68
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-15-05-28	200,000,000.00	195,421,876.00	3.34
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-15-08-28	50,000,000.00	48,814,453.00	0.83
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 18-30-09-25	100,000,000.00	99,527,344.00	1.70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 14-15-08-24	170,000,000.00	164,018,797.30	2.80
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 14-15-11-24	150,000,000.00	143,408,203.50	2.45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 15-15-08-25	250,000,000.00	233,466,797.50	3.98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 16-15-02-26	250,000,000.00	226,182,110.00	3.86
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 16-15-05-26	100,000,000.00	90,140,825.00	1.54
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 16-15-11-26	100,000,000.00	92,078,125.00	1.57
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-15-02-27	200,000,000.00	187,130,000.01	3.20
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-29-02-24	50,000,000.00	47,835,937.50	0.82
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.50000% 14-15-05-24	145,000,000.00	146,003,907.00	2.49
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 17-15-05-27	100,000,000.00	94,386,719.01	1.61
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 15-15-05-25	200,000,000.00	188,812,500.00	3.22
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 17-30-06-24	200,000,000.00	189,359,376.00	3.23
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-30-06-25	200,000,000.00	196,140,624.00	3.35
Total USD		3,562,414,261.77	60.81
Total Treasury notes, fixed rate		3,562,414,261.77	60.81
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		5,659,989,085.71	96.78
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
USD			
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 2.85000% 16-18-05-26	37,618,000.00	34,518,388.00	0.59
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18-12-26	34,415,000.00	33,151,635.33	0.57
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 3.00000% 13-10-01-23	8,000,000.00	7,799,820.72	0.13
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-144A 3.50000% 17-10-01-27	8,000,000.00	7,625,280.00	0.13
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.90000% 17-17-01-24	5,000,000.00	4,814,252.50	0.08
USD SWES RE TREASURY (US) CORP-REG-S 2.87500% 12-06-12-22	2,391,000.00	2,318,120.26	0.04
USD TENNESSEE VALLEY AUTHORITY 2.87500% 14-15-09-24	15,000,000.00	14,735,974.50	0.25
USD WALMART INC 3.30000% 14-22-04-24	20,000,000.00	19,637,194.00	0.34
Total USD		124,812,665.31	2.13
Total Notes, fixed rate		124,812,665.31	2.13
Bonds, fixed rate			
USD			
USD SWES RE TREASURY (US) CORP-144A 2.87500% 12-06-12-22	3,000,000.00	2,908,557.42	0.05
Total USD		2,908,557.42	0.05
Total Bonds, fixed rate		2,908,557.42	0.05
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		127,721,222.73	2.18

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

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

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

Bonds, fixed rate

USD				
USD	MASSTMUTUAL GLOBAL FUNDING 8-REG-5 2.75000% 17-22.06.24	10 000 000.00	9 526 334.00	0.16
Total USD			9 526 334.00	0.16
Total Bonds, fixed rate			9 526 334.00	0.16

Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market	9 526 334.00	0.16
---	---------------------	-------------

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-06T	3 940.88	39 408 760.00	0.68
Total Ireland			39 408 760.00	0.68
Total Investment funds, open end			39 408 760.00	0.68

Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010	39 408 760.00	0.68
--	----------------------	-------------

Total investments in securities	5 846 545 402.44	99.80
--	-------------------------	--------------

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.18	-2 500.00	4 687 500.00	0.08
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 31.12.18	3 000.00	-3 070 311.00	-0.05
Total Financial Futures on bonds			1 617 189.00	0.03

Total Derivative instruments listed on an official stock exchange	1 617 189.00	0.03
--	---------------------	-------------

Total Derivative instruments	1 617 189.00	0.03
-------------------------------------	---------------------	-------------

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

SGD	11 794 200.00	USD	8 645 652.29	1.11.2018	-128 754.54	0.00
GBP	1 301 124 600.00	USD	170 955 734.60	1.11.2018	-4 689 026.94	-0.08
EUR	1 104 774 300.00	USD	1 296 827 199.94	1.11.2018	-45 042 638.96	-0.77
CHF	1 108 996 700.00	USD	1 147 694 097.15	1.11.2018	-45 142 099.93	-0.77
USD	28 947.55	SGD	39 500.00	1.11.2018	423.56	0.00
USD	3 545 119.90	EUR	3 054 500.00	1.11.2018	84 216.66	0.00
USD	2 409 098.05	CHF	2 346 700.00	1.11.2018	76 162.37	0.00
SGD	28 700.00	USD	20 897.01	1.11.2018	-172.00	0.00
USD	2 385 549.33	CHF	2 334 000.00	1.11.2018	45 239.16	0.00
USD	28 722.25	SGD	39 600.00	1.11.2018	128.06	0.00
USD	2 014 936.60	CHF	1 995 700.00	1.11.2018	30 942.17	0.00
USD	18 725 195.27	EUR	16 279 800.00	1.11.2018	279 367.88	0.01
USD	1 702 213.52	CHF	1 687 200.00	1.11.2018	24 909.61	0.00
USD	89 618.74	SGD	124 500.00	1.11.2018	-85.94	0.00
USD	2 350 527.30	EUR	2 038 000.00	1.11.2018	41 371.40	0.00
USD	2 101 295.07	CHF	2 073 600.00	1.11.2018	39 857.55	0.00
USD	1 517 684.29	GBP	1 145 800.00	1.11.2018	58 638.34	0.00
USD	27 620.72	SGD	38 300.00	1.11.2018	163.30	0.00
USD	4 986 693.53	EUR	4 315 100.00	1.11.2018	97 469.48	0.00
USD	2 625 220.55	CHF	2 585 900.00	1.11.2018	54 487.87	0.00
USD	3 176 829.18	EUR	2 740 900.00	1.11.2018	71 252.44	0.00
USD	271 384.43	GBP	205 300.00	1.11.2018	9 062.95	0.00
USD	41 177.20	SGD	56 600.00	1.11.2018	304.87	0.00
USD	4 206 686.38	CHF	4 168 700.00	1.11.2018	62 437.45	0.00
USD	1 774 488.91	CHF	1 765 900.00	1.11.2018	18 928.61	0.00
GBP	42 558 000.00	USD	35 371 703.10	1.11.2018	-993 218.60	-0.01
USD	18 433.06	SGD	25 400.00	1.11.2018	91.06	0.00
EUR	609 305 500.00	USD	899 190 247.36	1.11.2018	-8 616 650.61	-0.15
CHF	806 450 000.00	USD	811 065 352.79	1.11.2018	-9 385 499.92	-0.16
USD	110 848.59	SGD	152 900.00	1.11.2018	435.53	0.00
EUR	13 431 200.00	USD	15 322 581.58	1.11.2018	-104 360.42	0.00
GBP	705 000.00	USD	911 854.05	1.11.2018	-11 040.30	0.00
GBP	387 100.00	USD	497 584.79	1.11.2018	-2 947.76	0.00
USD	14 448.04	SGD	20 000.00	1.11.2018	5.52	0.00
USD	4 563 899.00	CHF	4 572 900.00	1.11.2018	17 780.66	0.00
USD	891 448.55	GBP	696 700.00	1.11.2018	1 240.12	0.00
USD	3 428 322.75	EUR	3 021 800.00	1.11.2018	4 472.26	0.00
GBP	429 100.00	USD	550 127.23	1.11.2018	-1 844.70	0.00
SGD	11 326 100.00	USD	8 188 473.48	3.12.2018	-4 291.99	0.00
GBP	172 156 000.00	USD	220 172 546.43	3.12.2018	80 836.03	0.00

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

79

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)			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
CHF	1 891 916 100.00	USD 1 893 854 586.97	3.12.2018
EUR	1 096 060 900.00	USD 1 931 867 699.05	3.12.2018
SGD	70 100.00	USD 50 729.10	3.12.2018
USD	4 187 212.35	EUR 3 671 000.00	3.12.2018
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
		-127 052 765.28	-2.17
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		32 702 129.02	0.56
Other assets and liabilities		104 579 858.74	1.78
Total net assets		5 858 491 823.92	100.00

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD
Annual Report as of 31 October 2018

(2) 2017年10月31日終了年度

貸借対照表

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

2017年10月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,622,267,719.36	394,682,291
投資有価証券、未実現評価(損)益	(18,141,189.39)	(1,976,664)
投資有価証券合計(注1)	3,604,126,529.97	392,705,627
現金預金、要求払預金および預託金勘定	21,648,779.89	2,358,851
その他の流動資産(マージン)	1,542,967.50	168,122
有価証券売却未収金(注1)	2,235,515,020.42	243,581,717
発行未収金	8,470,848.77	922,984
有価証券に係る未収利息	17,112,353.44	1,864,562
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(975,760.00)	(106,319)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(37,503,294.62)	(4,086,359)
資産合計	5,849,937,445.37	637,409,184
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(2,237,812,485.51)	(243,832,048)
買戻未払金	(2,077,002.43)	(226,310)
報酬引当金(注2)	(189,303.70)	(20,627)
年次税引当金(注3)	(30,408.20)	(3,313)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(80,212.30)	(8,740)
引当金合計	(299,924.20)	(32,680)
負債合計	(2,240,189,412.14)	(244,091,038)
期末現在純資産	3,609,748,033.23	393,318,146

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

2017年10月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,723,063,338.50	514,624,981
投資有価証券、未実現評価(損)益	(833,694.48)	(90,839)
投資有価証券合計(注1)	4,722,229,644.02	514,534,142
現金預金、要求払預金および預託金勘定	30,243,081.44	3,295,286
有価証券売却未収金(注1)	3,305,633,857.84	360,181,865
発行未収金	5,645,711.63	615,157
有価証券に係る未収利息	34,740,707.77	3,785,348
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(51,896,609.44)	(5,654,655)
資産合計	8,046,596,393.26	876,757,143
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(3,295,365,326.49)	(359,063,006)
買戻未払金	(4,665,985.66)	(508,406)
報酬引当金(注2)	(291,518.34)	(31,764)
年次税引当金(注3)	(39,980.38)	(4,356)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(175,498.79)	(19,122)
引当金合計	(506,997.51)	(55,242)
負債合計	(3,300,538,309.66)	(359,626,654)
期末現在純資産	4,746,058,083.60	517,130,489

注記は当財務書類の一部である。

損益計算書

フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル

運用計算書

自2016年11月1日 至2017年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	64,131.87	6,988
有価証券に係る利息	41,923,840.22	4,568,022
分配金	891,870.82	97,178
貸付証券に係る収益(注11)	1,716,660.48	187,047
その他の収益(注4)	2,328,026.75	253,662
収益合計	46,924,530.14	5,112,897
費 用		
報酬(注2)	(2,839,676.65)	(309,411)
年次税(注3)	(277,823.94)	(30,272)
貸付証券に係るコスト(注11)	(686,664.15)	(74,819)
その他の手数料および報酬(注2)	(140,850.81)	(15,347)
現金資産および当座借越に係る利息	(6,740.80)	(734)
費用合計	(3,951,756.35)	(430,583)
投資純(損)益	42,972,773.79	4,682,313
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	(912,074.07)	(99,380)
金融先物に係る実現(損)益	118,476.25	12,909
先渡為替契約に係る実現(損)益	111,303,123.96	12,127,588
為替差(損)益	(24,120,015.71)	(2,628,117)
実現(損)益合計	86,389,510.43	9,413,001
当期実現純(損)益	129,362,284.22	14,095,314
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	(17,257,417.95)	(1,880,368)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,357,007.40)	(147,860)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(35,757,687.37)	(3,896,158)
未実現評価(損)益の変動合計	(54,372,112.72)	(5,924,385)
運用の結果による純資産の純増(減)	74,990,171.50	8,170,929

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2016年11月1日 至2017年10月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	131,223.18	14,298
有価証券に係る利息	99,396,118.85	10,830,201
分配金	500,232.01	54,505
貸付証券に係る収益(注11)	1,752,331.86	190,934
その他の収益(注4)	7,210,767.60	785,685
収益合計	108,990,673.50	11,875,624
費 用		
報酬(注2)	(5,029,671.41)	(548,033)
年次税(注3)	(403,426.91)	(43,957)
貸付証券に係るコスト(注11)	(700,932.70)	(76,374)
その他の手数料および報酬(注2)	(251,585.31)	(27,413)
現金資産および当座借越に係る利息	(44,240.58)	(4,820)
費用合計	(6,429,856.91)	(700,597)
投資純(損)益	102,560,816.59	11,175,027
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(2,726,863.80)	(297,119)
金融先物に係る実現(損)益	(173,425.01)	(18,896)
先渡為替契約に係る実現(損)益	144,689,649.27	15,765,384
為替差(損)益	(45,322,857.77)	(4,938,379)
実現(損)益合計	96,466,502.69	10,510,990
当期実現純(損)益	199,027,319.28	21,686,017
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	(31,202,411.91)	(3,399,815)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(245,934.10)	(26,797)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(18,269,812.94)	(1,990,679)
未実現評価(損)益の変動合計	(49,718,158.95)	(5,417,291)
運用の結果による純資産の純増(減)	149,309,160.33	16,268,726

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
2017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（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、ルクセンブルグの法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。

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

単一の取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、それぞれのサブ・ファンドの純資産額は、それに伴い増加または減少することがある（いわゆるシングル・スイング・プライシング）。最大調整額は、投資証券の純資産価額の1%に達する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは考慮される。該当サブ・ファンドの投資証券数が純増する場合、調整は純資産額の増加を導く。投資証券数が純減する場合、調整は純資産額の減少となる。管理会社の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額または該当サブ・ファンドの通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。純資産価額は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、現金配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、評価額が決定される。
- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。これらの証券、派生商品もしくはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の価格が適用される。

証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の資産で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、定期的に運営され、認

知され、公開されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。

- 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立の値付機関に基づき評価される。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社の場合、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 경우에、（ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた）内部での算出額、および/またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、適用されるUBS評価方針に従って決定される。

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

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

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

c) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現(損)益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

f) 外貨換算

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

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

g) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

h) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2017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の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目を以下の為替レートでユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2017年10月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	1.161222	スイスフラン
1 ユーロ	=	0.877254	英ポンド
1 ユーロ	=	1.164950	米ドル

償還または併合したサブ・ファンドの連結財務書類に使用された為替レートは、償還日または併合日の為替レートである。

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) 債券関連TBA金融先物

TBAポジションとは、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のことをいう。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、「金融先物に係る未実現(損)益」に含まれている(注1)。

2017年10月31日現在、サブ・ファンドのTBAポジションの評価額は、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	4,547,682.63 米ドル
------------------------	------------------

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」の勘定科目には、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」の勘定科目には、外貨取引による未払金が含まれる。

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 - 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

		上限定率報酬	
名称に「F」が付く投資証券クラス		2.00%	
		実効定率報酬	
フォーカス・シキャブ		2016年10月31日	2017年10月31日
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル - クラスF - acc		0.14%	0.12%
- 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%

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

上限定率報酬は、下記のように使用される。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、管理会社は、本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬を受領する。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率料率）。
2. 上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。
 - f) 本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、KIID、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。

- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む)。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用(外部顧問報酬を含む)。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用比率(TER)の開示において考慮される。

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

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

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

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

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

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

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

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

共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有することにより、管理会社または他の関連会社によって直接的もしくは間接的に運営されるファンドの受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドは、対象ファンドの発行または買戻手数料を請求されることはない。

本投資法人の現行の手数料の詳細は、KIIDに記載されている。

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、本投資法人は、四半期毎に支払われ各四半期末日の本投資法人の純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税、または幾つかの投資証券クラスに関して年率0.01%になる減額された年次税を課されている。

ルクセンブルグ法の法定条項に準拠して、既に年次税を支払っている他の投資信託の受益証券もしくは投資証券に投資されている本投資法人の資産の部分に関して、年次税は課されない。

注4 - その他の収益

その他の収益は、主にシングル・スイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

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

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

収入調整金は、分配金と実際に収入を受け取る権利が一致するように計算される。

注6 - 金融先物契約およびスワップ契約

2017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スワップ契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

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)
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	592,238,284.00米ドル	82,031,250.00米ドル
- 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

b) スワップ

フォーカス・シキャブ	クレジット・デフォルト・スワップ (購入)	クレジット・デフォルト・スワップ (売却)
- 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

フォーカス・シキャブ	スワップおよび 先渡し金利スワップ (購入)	スワップおよび 先渡し金利スワップ (売却)
- 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

注7 - 総費用比率 (TER)

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

フォーカス・シキャブ	総費用比率 (TER)
- ハイ・グレード・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F - acc	0.16%

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た。詳細については、注2を参照のこと。

注8 - 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。

2017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
- ハイ・グレード・ボンド・米ドル	106,111.00米ドル
- ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル	107,363.80米ドル

注9 - 償還

以下の償還が、発生した。

フォーカス・シキャブ	償還日
- グローバル・エクイティ・ストラテジー (米ドル)	2017年6月14日

注10 - 適用法、業務地および公認言語

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

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

注11 - OTC派生商品および貸付証券

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

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

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、証券の貸付機関として行為する。

OTC派生商品*

以下のサブ・ファンドの保有する担保が設定されていないOTC派生商品は、代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	担保
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ボンド・米ドル		
パークレイズ	366,107.33 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	65,988.88 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	-11,899,022.05 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	-26,685,481.82 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	-2,136.60 米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	-293,827.99 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-1,957.91 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-36,744.65 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	983,780.19 米ドル	0.00 米ドル
フォーカス・シキャブ - ハイ・グレード・ロング・ターム・ボンド・米ドル		
パークレイズ	1,997,043.66 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	450,642.00 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	-17,208,382.99 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	-37,362,005.13 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	-4,833.40 米ドル	0.00 米ドル
JPモルガン	-1,374,864.79 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	108,924.20 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	167,828.13 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	1,329,038.88 米ドル	0.00 米ドル

*公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

貸付有価証券

	2017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		2017年10月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の時価	担保 (ユービーエス・スイス・ エイ・ジー)	株式	債券	現金
フォーカス・シキャブ					
- ハイ・グレード・ボンド・ 米ドル	2,087,055,900.78 米ドル	2,196,334,136.53 米ドル	31.54	68.46	0.00
- ハイ・グレード・ロング・ ターム・ボンド・米ドル	1,388,764,055.82 米ドル	1,461,479,734.31 米ドル	31.54	68.46	0.00

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2017
Investments in securities, cost	3 622 267 719.36
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-18 141 189.39
Total investments in securities (Note 1)	3 604 126 529.97
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	21 648 779.89
Other liquid assets (Margins)	1 542 967.50
Receivable on securities sales (Note 1)	2 235 515 020.42
Receivable on subscriptions	8 470 848.77
Interest receivable on securities	17 112 353.44
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-975 760.00
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-37 503 294.62
Total Assets	5 849 937 445.37
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-2 237 812 485.51
Payable on redemptions	-2 077 002.43
Provisions for flat fee (Note 2)	-189 303.70
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-30 408.20
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-80 212.30
Total provisions	-299 924.20
Total Liabilities	-2 240 189 412.14
Net assets at the end of the financial year	3 609 748 033.23

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2016-31.10.2017
Interest on liquid assets	64 131.87
Interest on securities	41 923 840.22
Dividends	891 870.82
Income on securities lending (Note 11)	1 716 660.48
Other income (Note 4)	2 328 026.75
Total income	46 924 530.14
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 839 676.65
Taxe d'abonnement (Note 3)	-277 823.94
Cost on securities lending (Note 11)	-686 664.15
Other commissions and fees (Note 2)	-140 850.81
Interest on cash and bank overdraft	-6 740.80
Total expenses	-3 951 756.35
Net income (loss) on investments	42 972 773.79
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-912 074.07
Realized gain (loss) on financial futures	118 476.25
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	111 303 123.96
Realized gain (loss) on foreign exchange	-24 120 015.71
Total realized gain (loss)	86 389 510.43
Net realized gain (loss) of the financial year	129 362 284.22
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-17 257 417.95
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-1 357 007.40
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-35 757 687.37
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-54 372 112.72
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	74 990 171.50

Focused SICAV – High Grade Bond USD
Annual Report as of 31 October 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

55

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.10.2017
Investments in securities, cost	4 723 063 338.50
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-833 694.48
Total investments in securities (Note 1)	4 722 229 644.02
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	30 243 081.44
Receivable on securities sales (Note 1)	3 305 633 857.84
Receivable on subscriptions	5 645 711.63
Interest receivable on securities	34 740 707.77
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-51 896 609.44
Total Assets	8 046 596 393.26
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-3 295 365 326.49
Payable on redemptions	-4 665 985.66
Provisions for flat fee (Note 2)	-291 518.34
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-39 980.38
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-175 498.79
Total provisions	-506 997.51
Total Liabilities	-3 300 538 309.66
Net assets at the end of the financial year	4 746 058 083.60

Statement of Operations

	USD
Income	1.11.2016-31.10.2017
Interest on liquid assets	131 223.18
Interest on securities	99 396 118.85
Dividends	500 232.01
Income on securities lending (Note 11)	1 752 331.86
Other income (Note 4)	7 210 767.60
Total income	108 990 673.50
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 029 671.41
Taxe d'abonnement (Note 3)	-403 426.91
Cost on securities lending (Note 11)	-700 932.70
Other commissions and fees (Note 2)	-251 585.31
Interest on cash and bank overdraft	-44 240.58
Total expenses	-6 429 856.91
Net income (loss) on investments	102 560 816.59
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-2 726 863.80
Realized gain (loss) on financial futures	-173 425.01
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	144 689 649.27
Realized gain (loss) on foreign exchange	-45 322 857.77
Total realized gain (loss)	96 466 502.69
Net realized gain (loss) of the financial year	199 027 319.28
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-31 202 411.91
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-245 934.10
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-18 269 812.94
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-49 718 158.95
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	149 309 160.33

Focused SICAV – High Grade Long Term Bond USD
Annual Report as of 31 October 2017

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

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

a) Calculation of the net asset value

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

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

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

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund's net asset value may be increased or reduced accordingly (so-called single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 1% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in the number of shares in the subfund concerned. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of shares. The Board of Directors of the Management Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

b) Valuation principles

- Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply.
In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).

- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.
- Interest income earned by subfunds between the order and settlement dates concerned is included in the valuation of the assets of the relevant subfund. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the applicable UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the net asset value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

These valuation criteria are determined by the Board of Directors with prudence, on the basis of market quotations resulting from transactions or from pricing models, as well as from any other source, which may include broker statements, considered as reliable and appropriate by the Board of Directors to reflect what is believed to be the fair value of those securities at the portfolio's valuation point.

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

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

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

g) Accounting of securities' portfolio transactions

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

h) Consolidated financial statements

The consolidated financial statements are expressed in EUR. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations at 31 October 2017 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the following exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the consolidated financial statements as of 31 October 2017:

Exchange rates	
EUR 1 = CHF	1.161222
EUR 1 = GBP	0.877254
EUR 1 = USD	1.164950

For the liquidated or merged subfunds, the exchange rate used for the conversion of the consolidated financial statements is the one as at liquidation or merger date.

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) TBA financial futures on bonds

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.

The TBA positions are included in "Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)".

As per 31 October 2017 the value of the TBA positions is for the subfund Focused SICAV – Global Bond USD 4 547 682.63.

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

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

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", calculated on the average net asset value of the Subfunds:

Focused SICAV – Corporate Bond EUR
Focused SICAV – Global Bond
Focused SICAV – Global Equity Strategy 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
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

	"Maximum Flat fee p.a."	
Share classes with "F" in their name	2.00%	
Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2016	31.10.2017
– Corporate Bond EUR DH F-acc	0.20%	0.20%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) DH F-acc	0.20%	0.20%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) DH F-acc	0.20%	0.20%
– Corporate Bond EUR F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR F-UKdist	0.19%	0.19%
– Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.19%	0.19%
– Global Bond (USD) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.20%	0.20%
– Global Bond F-UKdist	0.20%	0.20%
– Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
– Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
– Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.20%	0.20%
– Global Equity Strategy USD F-acc	0.59%	0.59%
– Global Equity Strategy USD (CHF hedged) F-acc	0.59%	0.59%
– Global Equity Strategy USD (EUR hedged) F-acc	0.59%	0.59%
– Global Equity Strategy USD (GBP hedged) F-acc	0.59%	0.59%
– High Grade Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
– High Grade Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
– High Grade Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
– High Grade Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
– High Grade Bond USD F-acc	0.14%	0.12%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%	0.12%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%	0.12%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.14%	0.12%
– High Grade Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.14%	0.12%
– High Grade Bond USD F-UKdist	0.14%	0.12%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	N/A	0.12%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	N/A	0.12%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	N/A	0.12%

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

95

Focused SICAV	Effective Flat fee	
	31.10.2016	31.10.2017
- High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (SGD hedged) F-acc	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.14%	0.14%
- High Grade Long Term Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	N/A	0.14%
- US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	N/A	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	N/A	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	N/A	0.24%
- US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	N/A	0.24%

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

The maximum flat fee shall be used as follows:

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

are covered by the application of the single swing pricing principle pursuant to the section "Net asset value, issue, redemption and conversion price" of the sales prospectus;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note 3 – Taxe d'abonnement

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

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company's assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the taxe d'abonnement in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single 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 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per subfund and respective currency as of 31 October 2017 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

Focused SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
- Corporate Bond EUR	- EUR	107 991 045.00 EUR
- Global Bond	23 928 951.59 USD*	47 267 483.28 USD
- High Grade Bond EUR	- EUR	53 222 400.00 EUR
- High Grade Bond USD	592 238 284.00 USD	82 031 250.00 USD
- US Corporate Bond Sustainable USD	- USD	10 523 781.25 USD

* The Commitments on TBA amount USD 4 547 682.63

b) Swaps

Focused SICAV	Credit default swaps (bought)	Credit default swaps (sold)
- Global Bond	62 470 181.74 USD	8 539 971.43 USD

Focused SICAV	Swaps and forward swaps on interest rates (bought)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
- High Grade Bond CHF	- CHF	50 000 000.00 CHF
- High Grade Long Term Bond CHF	- CHF	17 000 000.00 CHF

Note 7 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) “Guidelines on the calculation and disclosure of the TER” in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Corporate Bond EUR DH F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) DH F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) DH F-acc	0.22%
– Corporate Bond EUR F-acc	0.21%
– Corporate Bond EUR (CHF hedged) F-acc	0.21%
– Corporate Bond EUR (USD hedged) F-acc	0.21%
– Corporate Bond EUR F-UKdist	0.21%
– Corporate Bond EUR (GBP hedged) F-UKdist	0.21%
– Global Bond (USD) F-acc	0.22%
– Global Bond (CHF hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond (EUR hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond (GBP hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond (JPY hedged) F-acc	0.22%
– Global Bond F-UKdist	0.22%
– Global Bond (CHF hedged) F-UKdist	0.22%
– Global Bond (EUR hedged) F-UKdist	0.22%
– Global Bond (GBP hedged) F-UKdist	0.22%
– High Grade Bond CHF F-acc	0.16%
– High Grade Bond CHF F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond EUR F-acc	0.16%
– High Grade Bond EUR F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond GBP F-acc	0.16%
– High Grade Bond GBP F-UKdist	0.16%
– High Grade Bond USD F-acc	0.15%
– 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 (SGD hedged) F-acc	0.15%
– High Grade Bond USD F-UKdist	0.14%
– High Grade Bond USD (CHF hedged) F-UKdist	0.14%
– High Grade Bond USD (EUR hedged) F-UKdist	0.15%
– High Grade Bond USD (GBP hedged) F-UKdist	0.15%
– High Grade Long Term Bond CHF F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond CHF F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond EUR F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond EUR F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond GBP F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond GBP F-UKdist	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD F-acc	0.16%
– 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 (SGD hedged) F-acc	0.16%
– High Grade Long Term Bond USD F-UKdist	0.16%
– 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	0.15%

Focused SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– US Corporate Bond Sustainable USD F-acc	0.26%
– US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-acc	0.26%
– US Corporate Bond Sustainable USD (EUR hedged) F-acc	0.25%
– US Corporate Bond Sustainable USD (CHF hedged) F-UKdist	0.26%

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

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

The changes on the effective Flat Fee during the financial year may be found in Note 2.

Note 8 – 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 2017, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

Focused SICAV	Transaction costs
– Corporate Bond EUR	19 018.70 EUR
– Global Bond	39 040.80 USD
– Global Equity Strategy USD	34 690.02 USD
– High Grade Bond CHF	8 720.15 CHF
– High Grade Bond EUR	5 957.00 EUR
– High Grade Bond GBP	- GBP
– High Grade Bond USD	106 111.00 USD
– High Grade Long Term Bond CHF	9 112.10 CHF
– High Grade Long Term Bond EUR	1 520.30 EUR
– High Grade Long Term Bond GBP	- GBP
– High Grade Long Term Bond USD	107 363.80 USD
– US Corporate Bond Sustainable USD	4 587.80 USD

Note 9 – Liquidations

The following liquidations occurred:

Focused SICAV	liquidated as at
– Global Equity Strategy USD	14.6.2017

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2017

Note 10 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

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

Note 11 – OTC Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

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

OTC-Derivatives*

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused Sicav – Corporate Bond EUR		
Citibank	645 940.02 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	7 286.82 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	860 035.41 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-468 726.96 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	1 687 766.25 EUR	0.00 EUR
Focused Sicav – Global Bond		
Bardays	-1 221 336.05 USD	0.00 USD
Citibank	-5 027.11 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	10 722.99 USD	0.00 USD
JP Morgan	-1 466 418.36 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 259.77 USD	0.00 USD
State Street	2 046 225.83 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-5 924.69 USD	0.00 USD
Focused Sicav – High Grade Bond CHF		
Zuercher Kantonalbank	118 661.34 CHF	0.00 CHF
Focused Sicav – High Grade Bond USD		
Bardays	366 107.33 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	65 988.88 USD	0.00 USD
Citibank	-11 899 022.05 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-26 685 481.82 USD	0.00 USD
HSBC	-2 136.60 USD	0.00 USD
JP Morgan	-293 827.99 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 957.91 USD	0.00 USD
UBS AG	-36 744.65 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	983 780.19 USD	0.00 USD

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2017

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Focused Sicav – High Grade Long Term Bond CHF		
UBS AG	87 790.26 CHF	0.00 CHF
Focused Sicav – High Grade Long Term Bond USD		
Bardays	1 997 043.66 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	450 642.00 USD	0.00 USD
Citibank	-17 208 382.99 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-37 362 005.13 USD	0.00 USD
HSBC	-4 833.40 USD	0.00 USD
JP Morgan	-1 374 864.79 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	108 924.20 USD	0.00 USD
UBS AG	167 828.13 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 329 038.88 USD	0.00 USD
Focused Sicav – US Corporate Bond Sustainable USD		
Bardays	-1 496 539.67 USD	0.00 USD
Citibank	-145 786.63 USD	0.00 USD

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

Securities Lending

Focused SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 October 2017		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 October 2017		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equity	Bonds	Cash
– Corporate Bond EUR	143 612 327.00 EUR	151 131 867.67 EUR	31.54	68.46	0.00
– Global Bond	155 750 048.59 USD	163 905 120.30 USD	31.54	68.46	0.00
– High Grade Bond CHF	15 938 482.50 CHF	16 773 021.36 CHF	31.54	68.46	0.00
– High Grade Bond EUR	222 583 226.77 EUR	234 237 683.33 EUR	31.54	68.46	0.00
– High Grade Bond GBP	101 726 806.03 GBP	107 053 221.05 GBP	31.54	68.46	0.00
– High Grade Bond USD	2 087 055 900.78 USD	2 196 334 136.53 USD	31.54	68.46	0.00
– High Grade Long Term Bond CHF	24 678 809.50 CHF	25 970 991.83 CHF	31.54	68.46	0.00
– High Grade Long Term Bond EUR	190 679 537.37 EUR	200 663 516.92 EUR	31.54	68.46	0.00
– High Grade Long Term Bond GBP	205 840 594.98 GBP	216 618 407.43 GBP	31.54	68.46	0.00
– High Grade Long Term Bond USD	1 388 764 055.82 USD	1 461 479 734.31 USD	31.54	68.46	0.00
– US Corporate Bond Sustainable USD	4 872 971.63 USD	5 128 120.40 USD	31.54	68.46	0.00

Focused SICAV
Annual Report as of 31 October 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

101

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・シキャブおよび各サブ・ファンド(以下、本監査報告書において「SICAV」という。)の2018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。

- ・ 2018年10月31日現在の純資産計算書
- ・ 2018年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、ルクセンブルクの「金融監督委員会」(以下「CSSF」という。)が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律(以下「2016年7月23日法」という。)および国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

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

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルクのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程(以下「IESBA規定」という。)に従ってSICAVから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

SICAVの取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報(財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。)に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するSICAVの取締役会の責任

SICAVの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブル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の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業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日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

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

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ SICAVの取締役会が継続企業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、2019年2月18日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名
パトリック・リース

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 and of each of its subfunds (the “Fund”) as at 31 October 2018, 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 statement of net assets as at 31 October 2018;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 October 2018;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's 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 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 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 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, 18 February 2019

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Patrick Ries

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Focused SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Focused SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der "Fonds") zum 31. Oktober 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 31. Oktober 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt "Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung" weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen "International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants" (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschliesslich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 18. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Patrick Ries

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

監査報告書

フォーカス・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、フォーカス・シキャブおよび各サブ・ファンド(以下、本監査報告書において「SICAV」という。)の2017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。

- ・ 2017年10月31日現在の純資産計算書
- ・ 2017年10月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの「金融監督委員会」(以下「CSSF」という。)が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律(以下「2016年7月23日法」という。)および国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。これらの法律および基準の下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

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

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程(以下「IESBA規定」という。)に従ってSICAVから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

SICAVの取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報(財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。)に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

SICAVの取締役会および財務書類に対する統治責任者の責任

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の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

統治責任者は、SICAVの財務報告プロセスを監督する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

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

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ SICAVの取締役会が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、SICAV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、2018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
パトリック・リース

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 and of each of its subfunds (the “Fund”) as at 31 October 2017, 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 statement of net assets as at 31 October 2017;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 October 2017;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets 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 those Law and standards are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included 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 and those charged with governance 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 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 to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

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 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 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 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Patrick Ries

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Focused SICAV

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Focused SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der "Fonds") zum 31. Oktober 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 31. Oktober 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt "Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen "International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants" (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschliesslich der Anhangsangaben und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 13. Februar 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Vertreten durch

Patrick Ries

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。