

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成31年3月13日

【発行者名】 マルチ・マネージャー・アクセス  
(Multi Manager Access )

【代表者の役職氏名】 メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ  
クリスティアン・シェーン (Christian Schön)  
メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ  
マデュ・ラマチャンドラン (Madhu Ramachandran)

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健  
弁護士 大 西 信 治

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健  
弁護士 大 西 信 治  
弁護士 江 橋 翔

【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】  
マルチ・マネージャー・アクセス  
- エマージング・マーケット・デッド  
- US マルチ・クレジット  
- ハイ・イールド  
(Multi Manager Access  
- Emerging Markets Debt  
- US Multi Credit  
- High Yield)

【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  
エマージング・マーケット・デッド  
クラスF - a c c 投資証券  
クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券  
US マルチ・クレジット  
クラスF - a c c 投資証券  
クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券  
ハイ・イールド  
クラスF - a c c 投資証券  
クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券  
上限見込額は以下のとおりである。

## エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券：11億9,760万米ドル(約1,329億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000億円を上限とする。

( ) 継続募集期間

1,000億円を上限とする。

## U S マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券：13億9,890万米ドル(約1,553億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000億円を上限とする。

( ) 継続募集期間

1,000億円を上限とする。

## ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券：11億4,850万米ドル(約1,275億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000億円を上限とする。

( ) 継続募集期間

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2018年12月末日現在の1口当たりの純資産価格または当初発行価格に基づいて算出されている。エマージング・マーケット・デッドクラスF - a c c 投資証券については119.76米ドル(約13,293円)、エマージング・マーケット・デッドクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については10,000円、U S マルチ・クレジットクラスF - a c c 投資証券については139.89米ドル(約15,528円)、U S マルチ・クレジットクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については10,000円、ハイ・イールドクラスF - a c c 投資証券については114.85米ドル(約12,748円)、ハイ・イールドクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については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、2018年12月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=111.00円)による。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし

## 第一部【証券情報】

### 第1【外国投資証券(外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。)]

#### (1)【外国投資法人の名称】

マルチ・マネージャー・アクセス

- エマージング・マーケット・デッド

- US マルチ・クレジット

- ハイ・イールド

(Multi Manager Access

- Emerging Markets Debt

- US Multi Credit

- High Yield)

(以下、マルチ・マネージャー・アクセス を「本投資法人」、マルチ・マネージャー・アクセス

- エマージング・マーケット・デッド/US マルチ・クレジット/ハイ・イールドをそれぞれ「ファンド」または「サブ・ファンド」という。)

#### (2)【外国投資証券の形態等】

ファンドの投資証券は記名式無額面投資証券であり、追加型である。

エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

US マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

(注1) ファンドには上記以外の投資証券も存在するが、日本で販売されていないため、以下、「投資証券」というときは、上記の投資証券を指すものとする。

(注2) クラス「F」受益証券は、(i) UBS(ユービーエス・スイス・エイ・ジー(その支店またはその関連会社、承継者もしくは譲受人を含む。))以下同じ。)と書面で投資一任契約を締結した投資家および( )UBSが運用するファンドに提供される。クラス「F」受益証券について、販売会社は任命されない。(i)投資家がUBSとの投資一任契約書の条件に従っていない、もしくは( )UBSが運用するファンドに保有されなくなった場合、その時点で適用される純資産価格で強制的に買い戻される。

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

エマージング・マーケット・デッド - クラスF - a c c 投資証券、US マルチ・クレジット - クラスF - a c c 投資証券およびハイ・イールド - クラスF - a c c 投資証券を総称して「クラスF - a c c 投資証券」ということがある。

(注3) 名称の一部に「ヘッジ」を含む、サブ・ファンドの会計通貨以外の通貨建てのクラス投資証券については、ヘッジ取引を行う。「ヘッジ」クラス投資証券に関して、サブ・ファンドの純資産価値を、他の通貨建てのクラス投資証券の純資産価値に対してヘッジするために、外国為替取引および通貨先渡取引を行われ、サブ・ファンドの会計通貨で評価される。ヘッジの金額は、外貨建てのクラス投資証券の純資産価値の95%から105%の間となるように定められている。しかし、ポートフォリオのヘッジ対象部分の時価ならびに会計通貨建てではない投資証券の購入および買戻しの変動により、為替ヘッジ取引が一時的に上記の制限を超える場合がある。為替マネージャーは、ヘッジを上記の制限内に戻すために必要なあらゆる必要な措置を講じる。

エマージング・マーケット・デッド - クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券、US マルチ・クレジット - クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券およびハイ・イールド - クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券を総称して「クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券」ということがある。

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

(3) 【発行(売出)数(日本国内募集分)】

エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券：1,000万口を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000万口を上限とする。

( ) 継続募集期間

1,000万口を上限とする。

U S マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券：1,000万口を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000万口を上限とする。

( ) 継続募集期間

1,000万口を上限とする。

ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券：1,000万口を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000万口を上限とする。

( ) 継続募集期間

1,000万口を上限とする。

(4) 【発行(売出)価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券：11億9,760万米ドル(約1,329億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000億円を上限とする。

( ) 継続募集期間

1,000億円を上限とする。

U S マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券：13億9,890万米ドル(約1,553億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1,000億円を上限とする。

( ) 継続募集期間

1,000億円を上限とする。

ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券：11億4,850万米ドル(約1,275億円)を上限とする。

## クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

- ( ) 当初募集期間  
1,000億円を上限とする。
- ( ) 継続募集期間  
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2018年12月末日現在の1口当たりの純資産価格または当初発行価格に基づいて算出されている。エマージング・マーケット・デッドクラスF - a c c 投資証券については119.76米ドル(約13,293円)、エマージング・マーケット・デッドクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については10,000円、U S マルチ・クレジットクラスF - a c c 投資証券については139.89米ドル(約15,528円)、U S マルチ・クレジットクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については10,000円、ハイ・イールドクラスF - a c c 投資証券については114.85米ドル(約12,748円)、ハイ・イールドクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については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、2018年12月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=111.00円)による。
- (注3) ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、投資証券は米ドルまたは円建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨または円貨をもって行う。
- (注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

## (5) 【発行(売出)価格】

## クラスF - a c c 投資証券

各申込日の翌ファンド営業日(以下に定義する。)に計算される投資証券1口当たりの純資産価格

(注) 発行価格は、下記(10)記載の申込取扱場所に照会することができる。

## クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

- ( ) 当初募集期間  
1口当たり10,000円
- ( ) 継続募集期間  
クラスF - a c c 投資証券と同様になるため、前記「クラスF - a c c 投資証券」参照。

## (6) 【申込手数料】

なし

## (7) 【申込単位】

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社(以下に定義する。)が定める。詳細については後記「(10) 申込取扱場所」に照会のこと。

## (8) 【申込期間】

## クラスF - a c c 投資証券

2019年4月1日(月曜日)から2020年1月31日(金曜日)まで

## クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

- ( ) 当初募集期間  
2019年4月1日(月曜日)から2019年5月22日(水曜日)まで
- ( ) 継続募集期間  
2019年5月23日(木曜日)から2020年1月31日(金曜日)まで
- 原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社(以下に定義する。)の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業

日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、後記「(12) 払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

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

(9) 【申込証拠金】

なし

(10) 【申込取扱場所】

UBS証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目5番1号  
大手町ファーストスクエア イーストタワー  
電話番号 0120 - 073 - 533  
ホームページ・アドレス [www.ubs.com/japan-wealth](http://www.ubs.com/japan-wealth)

(以下「UBS証券」または「日本における販売会社」という。)

(注) 上記販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

(11) 【払込期日】

クラスF - a c c 投資証券

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

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

投資者は、2019年5月29日(水曜日)までに申込金額を日本における販売会社に支払うものとする。

( ) 継続募集期間

クラスF - a c c 投資証券と同様になるため、前記「クラスF - a c c 投資証券」参照。

(12) 【払込取扱場所】

UBS証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目5番1号  
大手町ファーストスクエア イーストタワー

当初募集期間における申込金額の総額は、2019年5月29日(水曜日)までに、また、継続募集期間における各申込日の発行価格の総額は、申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日以内(以下「ファンド払込日」という。)に日本における販売会社によって保管受託銀行であるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店のファンド口座に各投資証券の基準通貨で払い込まれる。

(13) 【引受け等の概要】

日本における販売会社は、ユービーエス・エイ・ジーとの間のファンドの日本における投資証券の販売および買戻しに関する2018年5月14日付契約に基づき投資証券の募集を行う。

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

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

ユービーエス・エイ・ジーはU B S証券を日本におけるファンドの代行協会員に指定している。

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

#### (14)【手取金の使途】

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

#### (15)【その他】

申込みの方法

申込証拠金はない。

投資証券の申込みを行う投資主は、販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。

申込金額は、原則として円貨で支払われるものとし、各投資証券の基準通貨と円貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の基準通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

日本以外の地域における発行

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

**第2【外国新投資口予約権証券】**

該当事項なし。

**第3【外国投資法人債券(短期外債を除く。 )】**

該当事項なし。

**第4【短期外債】**

該当事項なし。

## 第二部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【外国投資法人の概況】

##### (1)【主要な経営指標等の推移】

(以下、マルチ・マネージャー・アクセス を「本投資法人」、マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド/US マルチ・クレジット/ハイ・イールドをそれぞれ「ファンド」または「サブ・ファンド」という。)

(エマージング・マーケット・デッド)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2014年7月末日 に終了する 会計年度末	2015年7月末日 に終了する 会計年度末	2016年7月末日 に終了する 会計年度末	2017年7月末日 に終了する 会計年度末	2018年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 <sup>(1)</sup>	173,353,982.06	-272,003,212.73	242,480,545.63	251,219,775.17	-230,820,085.68
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	173,353,982.06	-272,003,212.73	242,480,545.63	251,219,775.17	-230,820,085.68
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	173,353,982.06	-272,003,212.73	242,480,545.63	251,219,775.17	-230,820,085.68
(d) 出資総額 <sup>(2)</sup>	2,293,206,995.02	2,926,020,103.79	3,462,431,527.91	3,961,608,683.51	4,860,620,178.24
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c 投資証券)	6,646,302.8380口	10,079,816.5770口	9,797,439.0910口	10,673,939.5500口	13,018,469.5970口
(f) 純資産額	2,293,206,995.02	2,926,020,103.79	3,462,431,527.91	3,961,608,683.51	4,860,620,178.24
(g) 資産総額	2,296,084,816.71	3,048,705,458.10	3,562,228,402.56	4,008,540,898.18	4,899,019,238.50
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券)	107.57	105.39	114.46	121.90	122.25
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券)	8.14	-2.54	9.12	7.07	-1.05
(j) 分配総額	該当事項なし	1,972,554.04	2,947,015.22	6,141,795.22	5,994,441.30
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.87%	95.98%	97.20%	98.83%	99.22%
(m) 自己資本利益率 <sup>(3)</sup> (クラスF - a c c 投資証券)	7.57%	-2.03%	8.61%	6.50%	0.29%

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

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

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

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

(注1) サブ・ファンドにはクラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券以外の投資証券も存在する。クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。クラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券以外の投資証券は日本で販売されていないため、以下、「投資証券」というときは、クラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券を指すものとする。エマージング・マーケット・デッドは2013年12月2日に運用を開始し、クラスB 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2013年12月2日に運用を開始した。US マルチ・クレジットは2007年11月27日に運用を開始し、クラスB 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2007年11月27日に運用を開始した。ハイ・イールドは2016年4月13日に運用を開始し、クラスB 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2016年4月13日に運用を開始した。なお、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は、2019年4月1日に募集を開始する。以下同じ。

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

(注3) 各取引に使用された1口当たりの純資産価格は、純資産価格の調整の結果、上記および財務書類に記載の価格と異なる場合がある(財務書類に対する注記1参照)。以下同じ。

## (US マルチ・クレジット)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2014年7月末日 に終了する 会計年度末	2015年7月末日 に終了する 会計年度末	2016年7月末日 に終了する 会計年度末	2017年7月末日 に終了する 会計年度末	2018年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 <sup>(1)</sup>	9,410,260.40	-67,799,472.44	62,423,560.75	89,756,127.71	-149,044,227.76
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	9,410,260.40	-67,799,472.44	62,423,560.75	89,756,127.71	-149,044,227.76
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	9,410,260.40	-67,799,472.44	62,423,560.75	89,756,127.71	-149,044,227.76
(d) 出資総額 <sup>(2)</sup>	1,858,906,049.70	1,919,235,328.73	3,067,981,149.21	4,000,760,877.51	4,684,064,365.96
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c 投資証券)	6,808,937.2410口	7,233,657.4590口	11,738,376.9840口	13,139,693.3440口	14,919,985.7850口
(f) 純資産額	1,858,906,049.70	1,919,235,328.73	3,067,981,149.21	4,000,760,877.51	4,684,064,365.96
(g) 資産総額	1,861,780,132.35	1,942,724,219.36	3,107,782,817.13	4,071,822,166.70	4,710,062,577.57
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券)	132.32	133.06	138.45	140.30	139.19
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券)	2.34	0.86	4.86	1.86	-1.16
(j) 分配総額	該当事項なし	12,466.97	909,348.91	2,559,850.38	3,881,773.83
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.85%	98.79%	98.72%	98.25%	99.45%
(m) 自己資本利益率 <sup>(3)</sup> (クラスF - a c c 投資証券)	3.37%	0.56%	4.05%	1.34%	-0.79%

(ハイ・イールド)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2016年7月末日 に終了する 会計年度末	2017年7月末日 に終了する 会計年度末	2018年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 <sup>(1)</sup>	161,795,197.64	473,914,928.97	- 21,517,501.04
(b) 経常利益金額または経常損失金額	161,795,197.64	473,914,928.97	- 21,517,501.04
(c) 当期純利益金額または当期純損失金額	161,795,197.64	473,914,928.97	- 21,517,501.04
(d) 出資総額 <sup>(2)</sup>	3,824,475,540.63	3,202,987,682.90	3,391,096,914.21
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c 投資証券)	11,742,196.3570口	8,919,728.0640口	9,338,538.8570口
(f) 純資産額	3,824,475,540.63	3,202,987,682.90	3,391,096,914.21
(g) 資産総額	6,006,342,452.07	4,435,502,587.74	3,414,008,751.29
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券)	104.08	115.38	118.11
(i) 1口当たり当期 純利益金額または当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券)	6.06	15.08	2.64
(j) 分配総額	該当事項なし	1,853,836.62	7,276,818.73
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	63.67%	72.21%	99.33%
(m) 自己資本利益率 <sup>(3)</sup> (クラスF - a c c 投資証券)	4.08%	10.86%	2.37%

## (2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

## a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人（「本投資法人」） の名称	マルチ・マネージャー・アクセス (Multi Manager Access )		
法的形態	投資信託に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。） パート の規定に従い設立された可変資本投資会社（SICAV）形態に よるオープン・エンド型投資信託		
設立日	2007年7月10日		
ルクセンブルグ商業登記所 登録番号	B 129748		
会計年度	8月1日から7月31日		
定時株主総会	本投資法人の登録された事業所において、毎年1月31日の12時00分 に開催する。1月31日がルクセンブルグの営業日（ルクセンブルグ の銀行が営業を行っている日の営業時間）でない場合は翌営業日に 開催する。		
定款			
	当初公告	2007年8月29日	ルクセンブルグの官報（官報、企業・団体の部 (Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations)（以下「メモリアル」とい う。）および会社公告集（Recueil Electronique des Sociétés et Associations） の総称をいう。）で公告された。
管理会社	U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL - 1855、J.F.ケネディ通り 33A		

本投資法人は、U B S マルチ・マネージャー・アクセス として2007年7月10日に法人化された、投資信託に関する2002年12月20日法パート に従う可変資本投資会社（SICAV）の法的形態によるオープン・エンド型投資ファンドである。ルクセンブルグ商業・法人登記所に登録番号B 129748として登録されている。本投資法人が設立された時点における資本金額は全額払込済投資証券310口に相当する31,000ユーロであった。

定款はルクセンブルグの官報において、2007年8月29日に公告された。修正版は、ルクセンブルグの官報、ルクセンブルグの日刊紙および必要な場合は本投資法人の投資証券を販売するそれぞれの国の公的刊行物に預託通知を掲載することで公告し、投資主総会で承認を受けた後、法的に拘束力のあるものとなる。本投資法人は、2016年2月3日を発効日として、2010年法パート に基づくUCIから2010年法パート に基づくUCIに変更された。本投資法人は2010年法パート に基づき認可されている。

個々のサブ・ファンドの純資産は全体として本投資法人の純資産総額を構成し、常に本投資法人の株式資本に相当する。本投資法人の株式資本は全額払込済株式と無額面株式で構成される。総会では投資主は、サブ・ファンドの株式価格の違いに関係なく、保有する株式一口につき一票の議決権を有する。特定のサブ・ファンドに係る総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券には一票の議決権が付与されている。本投資法人は単一の法主体を構成する。もっとも、各サブ・ファンドは、本投資法人の資産および負債のうち区別される部分に対応しています。株主との関係において

は各サブ・ファンドは独立した法主体とみなされ、あるサブ・ファンドの資産は当該サブ・ファンドの負債だけを相殺するために使用することができる。投資証券クラスの間で負債を分離していないため、一定の状況下において、ヘッジありの投資証券クラスに関する為替ヘッジ取引により発生する負債が、同一サブ・ファンドの他の投資証券クラスの純資産価格に影響を及ぼす可能性がある。

本投資法人の取締役会は、適宜既存のサブ・ファンドを清算し、新たなサブ・ファンドを設立し、サブ・ファンド内で個別的な特性を有する様々な投資証券クラスを設定する権限を有する。本投資法人の設立地における目論見書は新たなサブ・ファンドが設立される度に更新される。

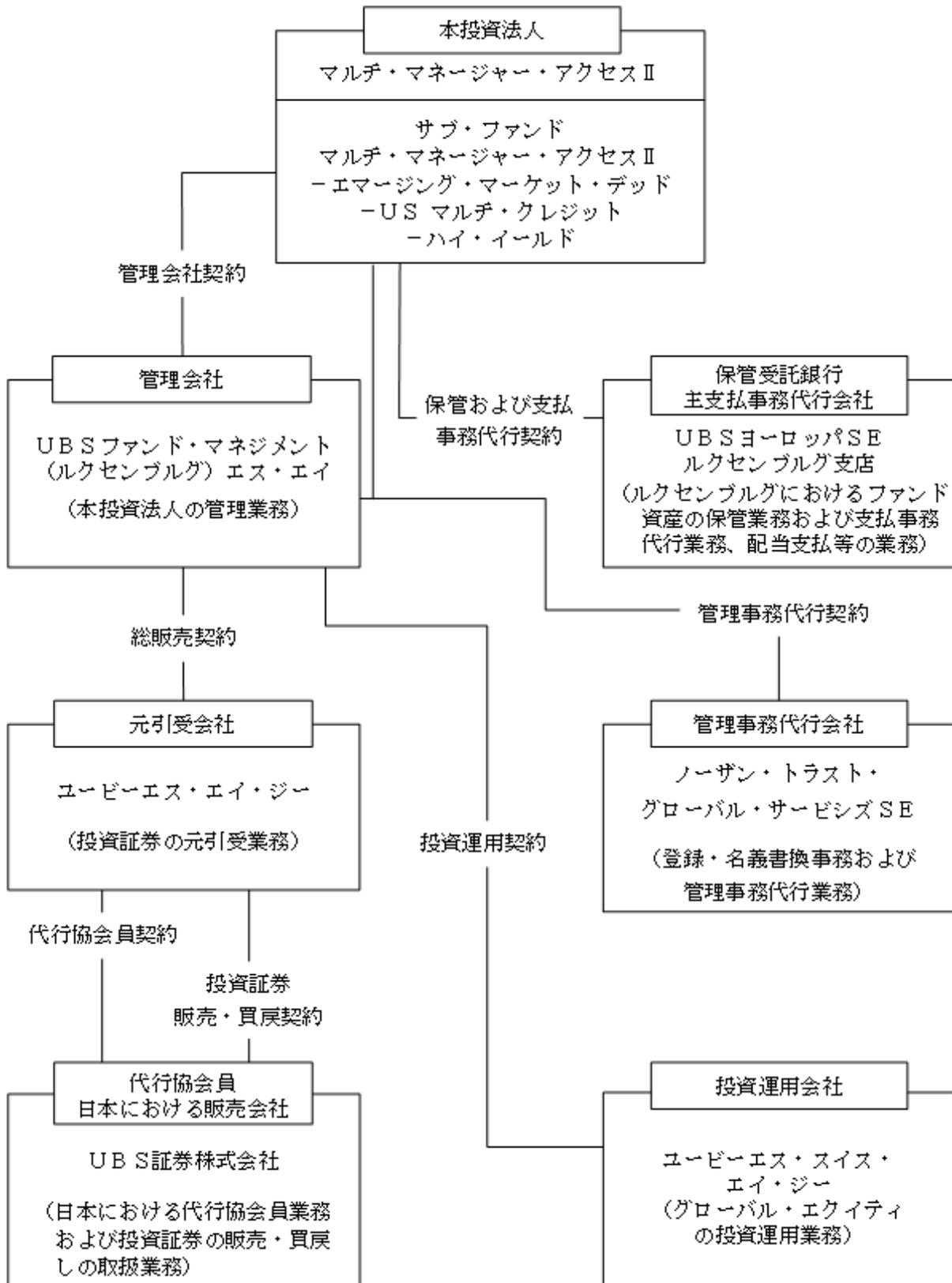
本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

#### b. 外国投資法人の特色

本投資法人の主な目的は、元本の保全および資産の流動性に十分に配慮しつつ、高いキャピタル・ゲインおよび合理的な収益を実現することである。

## (3) 【外国投資法人の仕組み】

## a. ファンドの仕組み



## b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
マルチ・マネージャー・アクセス (Multi Manager Access )	外国投資法人	2007年7月10日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBSファンド・マネジメント (ルクセンブルグ) エス・エイ (UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.)	管理会社	本投資法人との間で管理会社契約(2017年7月31日効力発生)(注1)を締結。投資信託に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約(注2)を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社および本投資法人との間で管理事務代行契約(2017年10月1日効力発生)(注3)を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
ユービーエス・スイス・エイ・ジー (UBS Switzerland AG)	投資運用会社	管理会社との間で投資運用契約(改訂済)(注4)を締結。グローバル・エクイティに関する運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG)	元引受会社	管理会社との間で総販売契約(2014年12月24日効力発生)(注5)を締結。投資証券の元引受業務について規定している。
UBS証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2018年5月14日付で管理会社との間で代行協会員契約(注6)を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2018年5月14日付で管理会社との間で投資証券販売・買戻契約(注7)を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

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

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

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

(注4) 投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、投資方針および投資制限に従ってファンド資産の日々の運用を行うことを約する契約である。各サブ・ファンドの投資アプローチは、機関ポートフォリオ・マネージャーの選択に基づくものである。ポートフォリオ・マネージャーの選定は、ユービーエス・スイス・エイ・ジーのデュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定される必要はない。

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

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

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

#### (4) 【外国投資法人の機構】

##### 統治に関する事項

本投資法人は3名以上のメンバーで構成される取締役会によって運営される。取締役会のメンバーが本投資法人の投資主である必要はない。取締役は最長6年の在任期間に関して投資主総会により任命される。さらに、投資主総会では、取締役会メンバーの人数、これらの報酬およびこれらの任期を決定する。取締役会メンバーは、投資主総会において本人または代理人が出席した投資主が保有する投資証券の単純多数をもって選任される。

投資主総会は、取締役を理由の有無を問わずに停職または交代させることができる。

取締役会メンバーの職に任期満了前に空きが生じた場合は、取締役会の残りのメンバーが一時的に新規メンバーを選出することができ、投資主は当該任命直後の投資主総会で当該事項に関して最終決定を下す。

取締役会はメンバーの中から議長1名および副議長1名以上を選ぶ。取締役会は、秘書役を1名任命することができ、秘書役は取締役会のメンバーである必要はなく、取締役会会議および投資主総会の議事を記録し、保管する。取締役会会議は、議長または取締役2名によって招集され、会議の通知に記載する場所で開催する。

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

取締役会は、本投資法人の業務及び管理に関し、必要に応じ、役員及びマネージング・ディレクターを選任することができる。当該役員は、本投資法人の投資主または取締役会のメンバーである必要はない。定款に別段の定めがある場合を除き、当該役員は、取締役会により付与される権限を有する。

取締役会の通知は、緊急の場合(かかる場合は説明が提供されなければならない。)を除き、少なくとも24時間前までに書面で行わなければならない。

書面による通知の要件は、電報、テレックス、ファックスまたは類似の通信手段による同意により免除することができる。取締役会の決議により取締役会会議の日時及び場所が決議された場合には、別途通知は不要とする。取締役会メンバーは、書面、電報、テレックス、ファックスまたは類似の通信手段により、取締役会会議の委任状を相互に発行することができる。複数代理を認める。

電話会議による取締役会会議への参加は、すべての参加者がお互いに意思疎通できることが確保される場合に認められ、すべての参加者が当該会議に出席するものと見なされる。

定足数は、取締役会が別段の定めをおく場合を除き、少なくともその構成員の過半数が出席し、または代理される場合に満たされる。

取締役会の決議は、議長が署名した議事録に記録される。議事録は、取締役会の議長または取締役会メンバー2名が署名した場合、法的事項の証拠とすることができる。

取締役会の決議は、出席または代理取締役の過半数をもって行う。可否同数のときは、議長の投票を決定票とする。

取締役会の全メンバーが承認・署名した書面による決議は、取締役会会議で可決された決議と同一の効力を有するものとし、各取締役は、書面、テレックス、ファックスまたは他の同様の通信手段により、当該決議を承認することができる。かかる承認は、書面にて確認され、その確認は、決議の議事録に記載される。

取締役会は、定款に定める本投資法人の目的および運用方針の範囲内で、本投資法人として管理および処分を行う最も広範な権限を有する。

法律または定款により株主総会に明示的に留保されていないすべての権限は、取締役会の権限とする。

#### 運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

#### (5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2018年12月末日現在のサブ・ファンドの出資総額および各クラス投資証券の発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

(エマージング・マーケット・デッド)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2014年7月末日に終了する 会計年度末	2,293,206,995.02	254,546	クラスB 投資証券	6,646,302.8380
2015年7月末日に終了する 会計年度末	2,926,020,103.79	324,788	クラスB 投資証券	10,079,816.5770
2016年7月末日に終了する 会計年度末	3,462,431,527.91	384,330	クラスB 投資証券	9,797,439.0910
2017年7月末日に終了する 会計年度末	3,961,608,683.51	439,739	クラスB 投資証券	10,673,939.5500
2018年7月末日に終了する 会計年度末	4,860,620,178.24	539,529	クラスF - a c c 投資証券	13,018,469.5970
2018年12月末日現在	5,446,114,414.25	604,519	クラスF - a c c 投資証券	14,825,694.7310

(注) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。

## ( U S マルチ・クレジット )

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2014年7月末日に終了する 会計年度末	1,858,906,049.70	206,339	クラスB 投資証券	6,808,937.2410
2015年7月末日に終了する 会計年度末	1,919,235,328.73	213,035	クラスB 投資証券	7,233,657.4590
2016年7月末日に終了する 会計年度末	3,067,981,149.21	340,546	クラスB 投資証券	11,738,376.9840
2017年7月末日に終了する 会計年度末	4,000,760,877.51	444,084	クラスB 投資証券	13,139,693.3440
2018年7月末日に終了する 会計年度末	4,684,064,365.96	519,931	クラスF - a c c 投資証券	14,919,985.7850
2018年12月末日現在	4,481,336,817.40	497,428	クラスF - a c c 投資証券	14,132,191.2160

(注) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。

## ( ハイ・イールド )

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2016年7月末日に終了する 会計年度末	3,824,475,540.63	424,517	クラスB 投資証券	11,742,196.3570
2017年7月末日に終了する 会計年度末	3,202,987,682.90	355,532	クラスB 投資証券	8,919,728.0640
2018年7月末日に終了する 会計年度末	3,391,096,914.21	376,412	クラスF - a c c 投資証券	9,338,538.8570
2018年12月末日現在	4,051,187,642.38	449,682	クラスF - a c c 投資証券	11,380,391.6180

(注) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。

## ( 6 ) 【主要な投資主の状況】

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

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

#### 投資目的

本投資法人の主な目的は、元本の保全および資産の流動性に十分に配慮しつつ、高いキャピタル・ゲインおよび合理的な収益を実現することである。

#### 各サブ・ファンドの投資方針

##### 一般

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

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

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

#### 金融派生商品の利用

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

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

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

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

サブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、CSSFにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、CSSFの要件に従い、かつ「(4)投資制限」の「2 金融派生商品およびポートフォリオの効率的運用技法の利用」に詳述される通り、レポ契約、リバース・レポ契約および/もしくは証券貸付契約を採用することができる。レポ契約とは、一方の当事者が、ある証券を相手方当事者に対して売却すると同時に、当該証券を指定された将来の日に、当該証券の表面利率とは無関係の市場金利を反映した指定価格で買い戻す取り決めを行う取引である。リバース・レポ契約とは、サブ・ファンドが、ある証券を相手方当事者から購入すると同時に、当該証券を合意された日にかかる価格で、相手方当事者に売却することを約束する取引である。証券貸付契約とは、「ロー

ン」の対象である証券の権原を「貸主」から「借主」に移転し、借主が将来の日に貸主に「これに相当する証券」を交付することに合意する契約である。

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

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

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

### 担保の運用

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

担保は流動性の高い通貨、流動性の高い株式および高格付の政府債のような流動資産の形で提供される場合がある。本投資法人は、(客観的かつ適切な評価を行った後)適切な期間内に換金が可能であるとされる金融商品のみを、担保として認める。本投資法人または本投資法人が選任するサービス提供会社は、最低一日一回、担保の評価額を精査しなければならない。本投資法人は、当該担保に関

連するリスクを適切に考慮するために、要求される担保価値を引き上げるべきか、またはかかる評価額を慎重に算定される適切な金額に減額(元本減免 - ヘアカット)すべきかを判断する。担保の評価額の変動が大きいほど、引き下げ額は大きくなる。減額幅は株式が最大である。担保として預託される有価証券は、本投資法人に代わり保管受託銀行が保有し、本投資法人はかかる証券の売却、投資または担保権設定を行うことはできない。

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

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

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

#### EPM技法の利用

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

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

#### リスク管理

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

#### レバレッジ

レバレッジは、適用あるESMAガイドラインおよびCSSF指令11 / 512に従い、各サブ・ファンドが利用する派生商品の「想定元本の総額」として確定される。この定義により、ヘッジ目的で利用される可能性がある派生商品を加えて算定する場合があり、レバレッジ額が人為的に高くなることがある。そのため、この算定結果は、投資者が負担する実際のレバレッジ・リスクを必ずしも正確には反映していない。

レバレッジがかけられる場合の予測レバレッジは、過去のデータに基づき、想定元本の総額と各サブ・ファンドの純資産価額との比率として以下の表に示されている。募集開始前のサブ・ファンドについては、予測レバレッジは、標準的ポートフォリオか、または類似するサブ・ファンドの投資に基づいて算定される。一定の状況下では、すべてのサブ・ファンドについてレバレッジ額がより大きくなる可能性がある。

サブ・ファンド	グローバル・リスク計算法
エマージング・マーケット・デッド	コミットメント・アプローチ

U S マルチ・クレジット	コミットメント・アプローチ
ハイ・イールド	コミットメント・アプローチ

#### 証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー

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

	トータル・リターン・スワップ		レポ契約		リバース・レポ契約		証券貸付取引	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
- エマージング・マーケット・デッド	0% ~ 25%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- U S マルチ・クレジット	0% ~ 25%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- ハイ・イールド	0% ~ 25%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

#### 各サブ・ファンドに固有の投資方針

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

- ( ) 資産担保証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大15%
- ( ) モーゲージ・バック証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大15%
- ( ) 偶発転換債券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大15%
- ( ) 破綻証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大10%

#### マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

サブ・ファンドの投資方針は、長期的な実質利益を追求することであるが、この投資方針が達成される保証はない。

ポートフォリオ・マネージャーは、エマージング市場における債券戦略を行う専用ポートフォリオを通じて米ドル建ての債券に主として投資することにより、サブ・ファンドの投資方針の達成に努める。専用ポートフォリオにおいては、投資制限を総額ベースで適用する。ポートフォリオ・マネージャーは、サブ・ファンドの投資方針を達成するためにデリバティブを利用することもできる。

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

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

### マルチ・マネージャー・アクセス - USマルチ・クレジット

サブ・ファンドの投資方針は、長期的な実質利益を追求することであるが、この投資方針が達成される保証はない。

ポートフォリオ・マネージャーは、専用ポートフォリオを通じて主に米ドル建ての債券に主として投資することにより、投資方針の達成に努める。専用ポートフォリオにおいては、投資制限を総額ベースで適用する。ポートフォリオ・マネージャーは、サブ・ファンドの投資方針を達成するためにデリバティブを利用することもできる。

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

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

### マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

サブ・ファンドの投資方針は、長期的な実質利益を追求することであるが、この投資方針が達成される保証はない。

ポートフォリオ・マネージャーは、専用ポートフォリオを通じてハイ・イールド債券に主として投資することにより、サブ・ファンドの投資方針の達成に努める。専用ポートフォリオにおいては、投資制限を総額ベースで適用する。ポートフォリオ・マネージャーは、サブ・ファンドの投資方針を達成するためにデリバティブを利用することもできる。

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

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

#### (2) 【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

#### (3) 【分配方針】

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

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

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

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

#### (4)【投資制限】

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

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

##### 1. 投資対象および投資制限

###### 1.1 本投資法人の投資対象は以下のみとする。

- (a) EU加盟国の証券取引所に正式に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (b) 他の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (c) 証券取引所に正式に上場されているか、または西欧、東欧、アジア、オセアニア、アメリカ大陸もしくはアフリカのいずれかの別の国の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (d) 新規発行の譲渡性のある証券および短期金融商品。ただし、(i) 発行条件に、上記1.1 (a)、(b)および(c)に記載される証券取引所または規制を受ける市場への正式な上場許可申請を行う旨が盛り込まれていること、ならびに( )かかる許可が発行から一年以内に下りることを条件とする。
- (e) EU加盟国に所在しているか否かを問わず、UCITS指令第1条(2)a)およびb)が定義するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券。ただし、(i)かかるその他のUCIが、EU法に規定されるものと同等であるとルクセンブルグの監督当局がみなす監督に服する旨および当局との間の協力が十分に保証される旨を定める法律に基づき認可されていること、( )かかるその他のUCIの受益者の保護水準がUCITSの受益者に提供されるものと同等であること。特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券と短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること、( )かかるその他のUCIの業務が、報告期間中の資産と負債、収益および事業運営についての評価を行えるように半期報告書および年次報告書で報告されること、( )取得が完了しているUCITSまたはその他のUCIの純資産の10%を超えて、そのファンドの規則または設立文書に従い、他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に投資しないことを条件とする。
- (f) 要求払いができまたは引出権があり、かつ期間が12か月までの金融機関への預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、またはEU非加盟国に金融機関の登記上の事務所がある場合はCSSFがEU法に基づくものと同等とみなす健全性の規則に服していることを条件とする。
- (g) 上記1.1(a)、(b)および(c)に記載される規制を受ける市場で取引されている金融派生商品(同様の現金決済商品を含む。)および/または店頭派生商品。ただし、(i)裏付け商品が、本書に記載される自らの投資目的に基づいてサブ・ファンドが投資することができる上記1.1に挙げる商品、金融指数、金利、外国為替相場または通貨であること、( )店頭派生商品の取引相手が、一流の金融機関であること、および( )店頭派生商品が、日々行われる信頼できる検証可能な評価の対象であり、本投資法人の戦略に基づき公正価値でいつでも相殺取引により売却、清算または手仕舞いできることを条件とする。
- (h) 規制を受ける市場で取引される短期金融商品以外の短期金融商品。ただし、その発行または発行体自身が投資家および貯蓄の保護のための規制が適用されている場合に限り、また、かかる商品が、(i)EU加盟国の中央、地域、地方の機関もしくは中央銀行、欧州中央銀行、欧州連合もしくは欧州投資銀行、EU非加盟国、もしくは連邦国家の場合に連邦の加盟国、もしくは一国もしくは複数国のEU加盟国が属する公的国際機関が発行もしくは保証していること、または( )上記1.1(a)、(b)もしくは(c)に記載した取引所に上場されているもしくは規制を受ける市場で有価証券が取引されている事業者が発行していること、または( )EU法に定められる基準に基づく健全性の監督に服する機関、もしくはEU法に定めら

れるものと少なくとも同程度に厳格であるとCSSFがみならず健全性の規則に服しこれを遵守している機関が発行もしくは保証していること、または( )CSSFが承認したカテゴリーに属するその他の発行体が発行していること。ただし、かかる商品への投資には上記の第1文、第2文および第3文に定めるものと同等の投資家保護規則が適用され、発行体が、(A) 1,000万ユーロ以上の資本金および準備金を有し、かつ、指令78/660/EECに従い年次決算書を作成および公表する法人であるか、(B) 一社以上の上場企業を擁する、グループ内の資金調達を担当する法人であるか、または(C) 銀行の流動性枠から利益を得る証券化ビークルの資金調達を担当する法人であることを条件とする。

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

#### リスク分散

- 1.3 本投資法人は、リスク分散原則に従い、サブ・ファンドの純資産の10%を超えて単一かつ同一の発行体の譲渡性のある証券または短期金融商品に投資してはならない。純資産の5%を超えて投資する各発行体の譲渡性のある証券および短期金融商品の総価値が、関連サブ・ファンドの純資産価額の40%を超えてはならない。当該制限は、健全性の監督に服する金融機関への預金および同機関との店頭派生商品の取引には適用されない。
- 1.4 本投資法人は、サブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一機関への預金に投資してはならない。
- 1.5 店頭派生商品およびEPM技法取引におけるサブ・ファンドの取引相手に関するリスク・エクスポージャーが、(a) 取引相手が上記1.1(f)に記載される金融機関である場合にサブ・ファンドの純資産の10%を、(b) その他の場合にサブ・ファンドの純資産の5%を超えてはならない。
- 1.6 サブ・ファンドは、上記1.3、1.4および1.5に定める個々の制限にかかわらず、サブ・ファンドの純資産の20%を超える(a) 単一機関により発行される譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、(b) 単一機関への預金、および/または(c) 単一機関との間で行われる店頭派生商品の取引から生じるエクスポージャーを累計してはならない。
- 1.7 上記1.3に定める10%の上限は、EU加盟国に登記上の事務所を有し、法律により当該国において債券保有者を保護するために策定される公的監督に服する金融機関が発行する特定の債券の場合、25%に引き上げられる。特に、かかる債券の発行に起因する資金は、法律に従い、債券の存続期間を通じてその発行から発生する金銭債務を十分にカバーし、かつ発行体が債務不履行に陥った場合に元利金の支払を優先的に割り当てられる資産に投資するものとする。さらに、サブ・ファンドが単一かつ同一の発行体の債券に純資産の5%を超えて投資する場合、当該投資の総額が、当該サブ・ファンドの純資産の80%を超えてはならない。
- 1.8 上記1.3に定める10%の上限は、EU加盟国もしくはその地方機関、他のOECD加盟国、または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品の場合、35%に引き上げられる。
- 1.9 上記1.7および1.8に定める特別規則に該当する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記1.3に記載されるリスク分散の40%の上限を計算する際には計算に入れない。
- 1.10 上記1.3ないし1.8に定める制限を累計できないため、同一発行体が発行する譲渡性のある証券もしくは短期金融商品または当該機関への預金もしくは派生商品への投資は、いかなる場合も合計でサブ・ファンドの純資産の35%を超えることはない。

- 1.11 指令83/349/EECまたは国際的に認められる会計基準に基づいて定められる連結財務諸表の目的と同じ企業グループに含まれる企業は、上記1.3ないし1.12に記載する上限を計算する目的において、同一の発行体とみなされる。
- 1.12 サブ・ファンドは、累計してその純資産の20%を上限として、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することができる。

#### 認められる例外

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

#### UCITSおよび/またはその他のUCIへの投資

- 1.14 サブ・ファンドは、上記1.1(e)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができる。ただし、単一のUCITSまたはその他のUCIの受益証券への投資がサブ・ファンドの純資産の20%を超えてはならない。UCITSまたはその他のUCIが複数の(2010年法第181条の意味における)コンパートメントを有し、かつコンパートメントの資産を当該コンパートメントに関連する投資家の権利ならびに当該コンパートメントの設定、運用および償還に関連して生じた請求権を有する債権者の権利を満たすためにのみ使用することができる場合、各コンパートメントは上記の上限を適用する目的において個別の発行体とみなされる。
- 1.15 UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計してサブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。
- 1.16 サブ・ファンドがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得する場合、かかるUCITSまたはその他のUCIの資産を上記1.3ないし1.12に定める制限のために累計する必要はない。
- 1.17 サブ・ファンドが、直接にまたは代理人により、同一の管理会社により、もしくは共通の管理もしくは支配によりもしくは直接もしくは間接の実質的保有(議決権もしくは株式資本の10%以上とみなされる。)により管理会社と連結しているその他の会社により運用される他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、サブ・ファンドによるかかるUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券への投資を理由として、買付手数料、転換手数料または買戻手数料を課してはならない。
- 1.18 サブ・ファンドが、直接にまたは代理人により、同一の管理会社により、もしくは共通の管理もしくは支配によりもしくは直接もしくは間接の実質的保有(議決権もしくは株式資本の10%以上とみなされる。)により管理会社と連結しているその他の会社により運用されていない他のUCITSおよび/またはその他のUCIに、自らの資産の大部分を投資する場合、サブ・ファンドとサブ・ファンドの投資先である他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される運用報酬の上限を、販売目論見書の関連部分に開示する。
- 1.19 本投資法人の年次報告書に、各サブ・ファンドならびにサブ・ファンドとサブ・ファンドの投資対象であるUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される運用報酬の上限比率を記載する。

#### 制限、複数のコンパートメントを有するUCITSおよびその他のUCI

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

#### 投資上の禁止事項

- 1.23 本投資法人は、以下の行為を行ってはならない。
- (a) 本投資法人が、発行体の経営に重大な影響を及ぼすことが可能になる議決権付株式を取得すること。
- (b) (i) 単一かつ同一発行体の議決権のない投資証券の10%以上、( ) 単一かつ同一発行体が発行する債務証券の10%、( ) 単一かつ同一発行体が発行する短期金融商品の10%、または( ) 単一かつ同一のUCITSおよび/もしくはその他のUCIの受益証券の25%を超えて取得すること。後3者について、債務証券もしくは短期金融商品の総額または発行済有価証券の純額を取得時に決定することが不可能である場合、かかる制限を取得時に遵守する必要はない。2010年法第48条第3項に従い、EU加盟国もしくはその地方機関もしくは他のOECD加盟国が発行もしくは保証するか、または一か国以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記の制限を免除される。
- (c) 上記1.1(e)(g)および(h)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の空売り。
- (d) 貴金属またはそれに関連する証書の取得。
- (e) 不動産への投資およびコモディティまたはコモディティ契約の購入または販売。
- (f) 特定のサブ・ファンドのための借入れ。ただし、(i) 為替ヘッジ取引の不足額をカバーするためまたは投資主からの買戻請求の資金を得るためのバック・ツー・バック・ローンによる借入れ、( ) 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れを除く。
- (g) 第三者のための貸付または保証人となること。全額払込済でない上記1.1(e)(g)および(h)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の購入は、本制限の対象には入らない。

#### サブ・ファンド間の投資

- 1.24 サブ・ファンド(以下「投資元のサブ・ファンド」という。)は、一または複数の他のサブ・ファンドに投資することができる。投資元のサブ・ファンドによる他のサブ・ファンド(以下「投資先のサブ・ファンド」という。)の投資証券の取得には、以下の条件が適用される。
- (a) 投資先のサブ・ファンドは、投資元のサブ・ファンドに投資してはならない。
- (b) 投資先のサブ・ファンドは、自らの純資産の10%以上を上記1.1(e)に記載されるUCITS(他のサブ・ファンドを含む。)またはその他のUCIに投資してはならない。
- (c) 投資先のサブ・ファンドの投資証券に付帯する議決権を投資元のサブ・ファンドが投資している間は停止する。
- (d) 投資元のサブ・ファンドが保有する投資先のサブ・ファンドの投資証券の価額が、125万ユーロの最低資本要件の遵守を査定する目的において考慮されない。

## 2. 金融派生商品およびポートフォリオの効率的運用技法の利用

### 金融派生商品およびEPM技法

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

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

#### 店頭派生商品およびEPM技法のための担保に関する方針

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

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

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

2.17 サブ・ファンドは、以下の資産のみを担保として受領する。

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

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

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

2.20 受領した現金担保の利用は、以下のみであることを要する。

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

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

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

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

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

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

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定および変動利付き商品	
スイス・フラン、ユーロ、英ポンド、米ドル、日本円、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル建ての流動性のある資金	0%
オーストラリア、オーストリア、ベルギー、デンマーク、ドイツ、フランス、日本、ノルウェー、スウェーデン、英国および米国のいずれか一つの国が発行し、かつ、かかる発行国の格付がA格以上の短期金融商品(残存期間1年以内)	1%
上記と同等の基準を満たし、かつ平均的な残存期間(1年から5年)の商品	3%
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が長期(5年から10年)の商品	4%
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が超長期(10年超)の商品	5%
残存期間が10年以内の米国のインフレ連動債	7%
米国財務証券のストリップ債およびゼロ・クーポン債(残存期間を問わない)	8%
残存期間が10年超の米国のインフレ連動債	10%

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

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
<p><b>固定利付証券</b></p> <p>OECD加盟国によりまたはその地方機関によりまたはEU、地域および世界的規模の国際的機関および組織 / 事業により発行または保証された有価証券</p> <p>格付けされていないスイス国立銀行の銀行手形</p> <p>A-1/P-1以上の格付けを有するコマーシャルペーパー<sup>*</sup></p> <p>BBB- (ムーディーズ) 又はBaa3 (S&amp;P) 以上の格付けを実際に長期的に保っている固定利付証券<sup>*</sup></p> <p><b>政府 / 州が保証していない債務証券は、一銘柄につき最大20%に制限される。</b></p>	<p>0 %</p>
<p><b>株式</b> (担保は、U B Sの株式または債務証券で構成されてはならない)</p> <p>集中上限は、売買高 (90営業日の期間の平均日次売買高) の3倍</p>	<p>15 % (発行された国を問わない。)</p>

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

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

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

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

### 3【投資リスク】

#### a. リスク要因

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

#### 全般的経済情勢

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

#### 名義人に関する取決め

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

#### 金融派生商品の利用

金融派生商品は、それ自体は投資商品ではないが、その評価が主に裏付となる資産の価格ならびに価格変動および価格予想から得られる権利である。金融派生商品への投資には一般的な市場リスク、運用リスク、信用リスクおよび流動性リスクを伴う。

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

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

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

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

金融派生商品の利用に伴うその他のリスクとしては、金融派生商品の価格の評価または決定の不正確さがある。金融派生商品が原資産、金利、または指数と完全に連動しない可能性もある。金融派生商品は複雑で、主観的に評価される場合が多く、不適切な評価により取引相手の現金要求額が大きくなり、本投資法人が損失を被ることもある。金融派生商品とその派生元である資産、金利または指数

の価値の間に、直接的または並行的な相関性が存在するとは限らない。したがって、本投資法人による金融派生商品の利用が本投資法人の投資目的を達成するための有効な手段であるとは限らず、時として逆効果になる場合もある。

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

## スワップ契約

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

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

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

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

リアンスに対する直線的な相関関係により支払を行うため、支払がボラティリティよりも高い割合で上昇する。)を利用することもできる。

サブ・ファンドがトータル・リターン・スワップを締結する(または同じ特徴を有するその他の金融派生商品に投資する)場合、サブ・ファンドのために、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体であり、かつ信用査定に従う取引相手方との間でしか締結することができない。取引相手方がESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が取引相手方の信用格付を(Moody'sによる)A2またはそれ未満の格付(もしくはこれに相当する格付)に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。

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

### シンセティック・ショートセル

サブ・ファンドは、サブ・ファンドの全体のパフォーマンスを向上させるため、スワップ、先物および先渡し等の現金決済派生商品の利用を通じてシンセティック・ショート・ポジションを利用することができる。シンセティック・ショート・ポジションは、ある証券の市場価格の下落を予測し、当該証券を自身が保有せずに借り入れて売却する取引の経済効果を複製する。サブ・ファンド自身が保有していない証券でこのようなシンセティック・ショート・ポジションを建てる場合、サブ・ファンドは、取引相手またはブローカー・ディーラーと派生商品に基づく取引を実施し、取引の結果として生じる損益の受領または支払いにより満期日までに取引を清算する。サブ・ファンドは、一定の証券のシンセティック・ショート・ポジションをとるために手数料の支払を求められることがあり、かかる証券について受領する金額の支払いを義務付けられることが多い。各サブ・ファンドは、自己のショート・ポジションにより生じる債務の支払いに備え、十分な流動性のあるロング・ポジションを維持する。シンセティック・ショート・ポジションの対象となる証券の価格が、当該ポジションの取得日から清算日までの間に上昇する場合、サブ・ファンドは損失を被る。逆に、価格が下落すれば、サブ・ファンドは短期間で売却益を獲得する。上記の取引コストにより、利益が低下することも損失が拡大することもある。サブ・ファンドの利益はシンセティック・ショート・ポジション取得時の価格に限定されるが、潜在的損失は理論上無制限である。実際の損失を限定するために、通常ストップロス・ポリシーを採用するが、そうでない場合はロング・ポジションの清算により損失を補わなければならない。

## シンセティック・レバレッジ

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

## スワップ取引相手の支払不能リスク

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

## 上場取引商品およびスワップ契約の流動性の低下

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

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

## スワップ取引を通じてポジションを取る能力

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

## 市場リスク

本投資法人の投資は、通常の市場変動ならびに持分証券および類似商品に固有のリスクの影響を受け、投資価値が上昇するという保証はない。投資証券の価格は上昇することも低下することもあり、投資者が投資時の投資額を回収できないことがある。投資運用会社は、市場動向が本投資法人に与える影響を抑えるよう努めるが、このような戦略が成功するとの保証はない。

本投資法人は、希望する市場エクスポージャーを達成するために先物を利用できるが、その利用によりポートフォリオが損失を被るおそれがある。

## 新興市場

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

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

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

以下は、新興市場に伴う一般的なリスクの概要である。

- 偽造証券

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

- 非流動性

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

- ボラティリティ

新興市場への投資は、パフォーマンスの変動性が高くなる。

- 通貨の変動

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

- 通貨流出の制限

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

- 決済および保管リスク

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

- 売上の制限

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

- 会計

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

### 先渡外国為替契約

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

### 通貨オプション

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

### 通貨エクスポージャー

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

### レバレッジ、金利および証拠金

本投資法人は、派生商品またはEPM技法の利用を通じてレバレッジをかけることができるが、その結果、流動性が高くなる。レバレッジは、主に証拠金取引、先渡契約、先物契約およびスワップ等、その構造上レバレッジをかける派生商品への投資の形をとる。証拠金による証券取引は、同様に証拠金を要する先物取引とは異なり、金利負担が生じ、取引コストおよび負担金が取引金額に応じて高額になる場合がある。本投資法人がかかるレバレッジの金額が、本投資法人の資本との関連で大きくなる可能性がある。

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

## 買戻代金の支払制限

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

## EPM技法の利用

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

サブ・ファンドは、上記「2 投資方針(4)投資制限」に記載の条件および制限に従うことを条件に、証券貸付取引を行うことができる。サブ・ファンドは、証券貸付取引の他方当事者が債務不履行に陥る場合、本投資法人が証券貸付取引に関連して保有する担保の売却手取額が貸し出した証券の評価額を下回る範囲で、損失を被ることがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類似の手続きの場合、または合意に従い証券を返却しない場合、サブ・ファンドが損失を被るおそれがある(証券に関連する元利金の損失ならびに証券貸付取引の遅延および実行に伴うコストを含む。)

サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドのリスクの低減(ヘッジ)のため、または追加資本もしくは収益の獲得のためのいずれかの目的においてのみ、レポ契約、リバース・レポ契約または証券貸付取引を利用する。これらの技法を利用する場合、サブ・ファンドは常に、上記「2 投資方針(4)投資制限」に記載される規定に従う。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用により生じるリスクは、厳密に監視され、かかるリスクの軽減を図るための技法(担保の運用を含む。)が用いられる。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用は、一般的に、サブ・ファンドのパフォーマンスに重大な影響を与えないと予想されるが、これらの技法の利用によりサブ・ファンドの純資産価額に深刻なマイナスまたはプラスの影響を及ぼすことがある。

## ハイ・イールド証券

サブ・ファンドは、ハイ・イールド証券に投資することができる。ハイ・イールド証券は、一般的に取引所で取引されず、その結果、取引所で取引される債券よりも小規模な流通市場で取引され、ハイ・イールド証券の売買が困難である可能性があるためサブ・ファンドは流動性リスクにさらされる。各サブ・ファンドは、さらに、公開取引される持分証券を有さない発行体の債券に投資することがあり、このような投資に伴うリスクのヘッジが一段と困難になる(サブ・ファンドはヘッジを行うことを要求されず、ヘッジを選択しないこともできる。)。ハイ・イールド証券への投資は、より高い信用リスクが伴うため、発行体の信用力の変化に起因する不履行リスクや価格変動リスクを伴う。投資適格未満または無格付のハイ・イールド証券は、常に先行きが不透明で、発行体が適時に元利金を支払えなくなるような事業環境、財務状態または経済状態の悪化リスクを負っている。低格付または無格付の債務証券の一部では、主に一般的な金利水準の変動に反応する高格付の証券に比べて、市

場価格が個々の企業動向を大きく反映する傾向があり、高格付の証券に比べて経済情勢に敏感になる傾向がある。このような証券を発行する企業は、負債比率が高く、より従来的な方法で資金を調達できないことがある。景気が大きく後退した場合、このような証券市場が大混乱に陥る可能性があり、このような証券の価値に悪影響を及ぼすおそれがある。さらに、このような経済情勢の悪化が、このような証券の発行体の元利金の支払能力にマイナスの影響を与え、このような証券の債務不履行が増加する可能性がある。

### 持分証券

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

### UCIおよびUCITSへの投資

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

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

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

### 偶発転換債券への投資に伴う潜在的リスク

一部のサブ・ファンドは、偶発転換債券に投資することができる。偶発転換債券とは、弁済順位が低い偶発資本証券で、銀行/保険の機関が新たな銀行/保険の規制の枠組みの中での資本バッファを引き上げるために発行する商品である。偶発転換債券は、トリガー(一般的に「トリガー事由」として知られている。)が発生すると投資の元本額を恒久的または一時的に失うという、事前に定められる一定の条件に従うものであるか、または、偶発転換債券は場合によっては割引された価格により株式に転換されることがある。偶発転換債券の利払いは、裁量に基づくもので、発行体により停止されることもある。トリガー事由が変わることはあるが、発行企業の自己資本比率が一定の水準を割り込むことや、発行体の株価が一定の期間内に特定の水準を下回ることが含まれることがある。偶発転換債券の保有者は、類似する株式保有者が元本を喪失していなくても、元本を喪失することがある。さらに、元本喪失リスクが市況の悪化時に増大することがある。発行企業の業績とは無関係にこのよ

うな事態になることがある。偶発転換債券の使用は、流動性リスクおよび転換リスクを含む仕組み特有のリスクを生じさせる。また、偶発転換債券は、資本構成逆転のリスクにさらされている。発行体の資本構成において、偶発転換債券は、原則として、伝統的な転換社債に劣後するものとして分類されている。場合によっては、偶発転換債券への投資者は元本を失うことになる一方で、株主はその後になって影響を受けるか、まったく影響を受けないことがある。偶発転換債券の使用が、収益および評価においてリスクにさらされることに留意すべきである。偶発転換債券の評価は、発行体の信用力、自己資本比率の変動、偶発転換債券の需給状況、一般的な市況および利用可能な流動性、または発行体、発行体が営業活動を行う市場もしくは金融市場一般に影響を与える経済的、政治的事象などの、多数の予測不可能な要因に影響される。さらに、偶発転換債券は、利息の支払停止のリスクにさらされる。偶発転換債券は、支払延長リスクにもさらされる。その終了および償還が管轄官庁の事前の承認を要するため、偶発転換債券への投資額が一定の日に払い戻されるとの保証はない。さらに、偶発転換債券の仕組みは革新的なもので、まだ試行されていない。緊張下にある市場環境において、これらの商品の基礎にある特性の真価が試されるとき、どのような実績を上げるかは不明確である。資産クラス全体に対して価格の影響やボラティリティが及ぶことがある。このようなリスクが、連動する証券の裁定取引の水準次第で増大することがある。さらに、流動性が低い市場において価格設定が大きな圧力を受けることがある。

### ABS / MBSの使用に関連するリスク

投資者は、「アセットバック証券(以下「ABS」という。)、モーゲージ担保証券(以下「MBS」という。 )および商業用不動産担保証券(以下「CMBS」という。 )」への投資は非常に複雑であり、かつ、透明性が低くなる可能性がある旨を理解すべきである。これらの商品は、債権のプール(ABSの場合、これらの債権は、自動車ローンもしくは学生ローンまたはクレジットカード契約に基づくその他の債権である可能性がある。MBSまたはCMBSの場合、これらの債権は、モーゲージである。)のエクスポージャーを伴い、これらの債権は、かかる目的のためにのみ設立され、かつ、法的、簿記上および経済的な観点からプール内の債権の貸主から独立している機関により発行される。原債権(利息、債権の返済および一切の予定外の弁済を含む。)からの支払フローは、これらの商品の投資者に移転される。これらの商品は、階層構造に従う種々のトランシェを含む。かかる構造により、トランシェ内における返済および何らかの予定外の特別返済の順位が決定される。金利が上昇または下落した場合に、債務者の借換えの選択肢が良くなるもしくは悪くなることで、裏付資産の債権に係わる予定されていない特別返済額が増加または減少したとき、投資者は、返済または再投資が増減するリスクにさらされる。

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

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

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

### 破綻証券

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

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

## 利益相反

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

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

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

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

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

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

b . 投資リスクに対する管理体制

投資運用会社はリスク分散により意図せざるリスクの影響を回避し、長期的な資産価値の増大を図る。リスク特性の分析に当たっては、投資運用会社はUBSアセット・マネジメントが開発したリスク管理および統制基準ならびにUBSアセット・マネジメントが管理する全ての資産に関するリスク問題の識別、測定、モニタリング、報告に活用する。

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

ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、ファンドに関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法(改訂済)の下で認められたコミットメント・アプローチにより管理している。

c . 投資リスクの変更

本書提出日現在、上記投資リスクに関して重要な変更はない。

d . 重要事象等

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

## 4【手数料等及び税金】

## (1)【申込手数料】

## a. 海外における申込手数料

申込手数料は、投資証券1口当たり純資産価格の最大6%とする。

## b. 日本国内における申込手数料

該当事項なし。

## (2)【買戻し手数料】

## a. 海外における買戻し手数料

該当事項なし。

## b. 日本国内における買戻し手数料

該当事項なし。

## (3)【管理報酬等】

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

マルチ・マネージャー・アクセス の サブ・ファンド名	上限定率報酬
エマージング・マーケット・デッド	年率1.25%
US マルチ・クレジット	年率0.85%
ハイ・イールド	年率1.25%

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

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

2018年7月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドの報酬は以下のとおりである。

- エマージング・マーケット・デッド 36,885,530.51米ドル
- US マルチ・クレジット 23,669,402.21米ドル
- ハイ・イールド 22,630,960.12米ドル

## (4)【その他の手数料等】

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

- 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税(適用ある年次税を含む。)

- 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産(派生商品を含む。)に関する取引に課される通常の銀行手数料(かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。)
- 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用
- 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人、管理会社、投資運用会社またはポートフォリオ・マネージャーが負担する法務手数料および費用(疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。)
- 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主(投資証券の実質的保有者を含む。)の利益に適う言語において作成し配布(印刷は含まない。)するためのコスト
- 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト(ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等)
- ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト
- 定款、英文販売目論見書ならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書(本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関(各国の証券業協会を含む。))に対する登録届出書、目論見書および説明覚書等を必要な言語により作成および/または提出し、印刷するコストおよび費用
- 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- 証券取引所または規制を受ける市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- 監査における手数料、コストおよび費用(監査人の報酬および費用を含む。)
- KIIDの作成、翻訳および監督機関への提出に関する手数料および費用

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

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

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

サブ・ファンドの経常費用の詳細は、KIIDで確認することができる。

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

本投資法人の投資証券の販売業務に関連して、投資運用会社が受領し販売会社に支払われる料金、費用および経費、ならびに販売会社が受領し副販売会社および本投資法人の投資証券の販売に関連する仲介業者に支払われる料金、費用および経費は、かかる費用の受領および保有に適用ある法的および

び規制上の制限および条件に適合するものとする。適用ある法的小および規制上の制限および条件に従い、販売会社は本投資法人の販売業務を対象として還付金を支払うことができる。

2018年7月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドのその他の費用は以下のとおりである。

- エマージング・マーケット・デッド	1,934,573.27米ドル
- US マルチ・クレジット	849,810.45米ドル
- ハイ・イールド	2,509,627.68米ドル

## 管理会社の報酬方針

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

報酬方針により、健全かつ効果的なリスク管理を促し、リスクプロファイル、約款または譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)/オルタナティブ投資ファンド(AIF)の定款に反するリスクを防いでいる。

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

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

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

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

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

## (5) 【課税上の取扱い】

### 日本の投資主に対する課税

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

(注) ファンドのクラスF - a c c円ヘッジ投資証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場することを予定している。このため、以下では、ファンドのクラスF - a c c投資証券およびクラスF - a c c円ヘッジ投資証券が上場した場合を前提とした課税上の取扱いを記載する。

(1) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドのクラスF - a c c投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。

(2) 投資証券は、(1)である場合には、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

(3) 日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)に係る配当課税の対象とされ、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)

日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

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

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

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

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

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

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

### ルクセンブルグ

#### 概要

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

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

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

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

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

#### 欧州法に従う課税

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

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

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

#### 情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

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

米国の外国口座税務コンプライアンス法およびその関連法(以下「FATCA」と総称する。)に基づき、本投資法人は、ルクセンブルグと米国との間で締結された政府間協定(以下「IGA」という。)に定義される特定米国人が所有する金融口座を米国財務省に報告するために作成された、徹底的な

デューデリジェンスの実施および報告義務を遵守することを義務付けられている。本投資法人が、上記の義務を遵守しない場合、一定の米国源泉の所得および2019年1月1日以降は総所得に対して米国の源泉徴収税を徴収されることとなる。本投資法人は、IGAに基づき、「遵守(Compliant)」と見なされ、特定米国人が所有する金融口座の身元確認を行い、かつルクセンブルグの税務当局に直接通知する場合、源泉徴収税を課されず、ルクセンブルグの税務当局は、これを受け、当該情報を米国内国歳入庁に提供する。

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

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

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

「特定米国人」という用語は、( )米国の裁判所が適用法に基づき信託会社の経営の何らかの面に関して命令または判決を発行することを認められている場合、または( )一または複数の特定米国人が信託会社または米国市民もしくは米国居住者であった遺言者の財産に関してすべての重要な決定を行うことを授權されている場合に、米国市民、米国居住者または米国に住所を有するかもしくは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立されたパートナーシップもしくは有限会社の形態を有する法人もしくは信託会社を指す。本項は、米国内国歳入法に一致していなければならない。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(エマージング・マーケット・デッド)

(2018年12月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	トルコ	297,142,575.06	5.42
	メキシコ	260,869,691.21	4.76
	ケイマン諸島	257,553,684.36	4.70
	オランダ	214,835,372.08	3.92
	アルゼンチン	213,467,663.11	3.90
	コロンビア	175,984,735.44	3.21
	インドネシア	175,868,942.81	3.21
	ナイジェリア	147,411,938.00	2.69
	南アフリカ	134,513,078.88	2.45
	チリ	120,544,632.28	2.20
	ウクライナ	115,906,463.66	2.11
	ドミニカ共和国	114,645,624.25	2.09
	エクアドル	114,438,256.03	2.09
	ルクセンブルグ	103,153,571.61	1.88
	英領ヴァージン諸島	98,738,469.07	1.80
	中国	98,617,638.62	1.80
	香港	97,890,186.00	1.79
	ペルー	97,782,949.57	1.78
	ブラジル	96,997,531.05	1.77
	アラブ首長国連邦	95,584,716.15	1.74
	カタール	88,640,040.05	1.62
	カザフスタン	82,874,474.85	1.51
	イギリス	72,440,690.86	1.32
	オマーン	69,577,545.00	1.27
	ロシア連邦	68,607,036.01	1.25
	エジプト	68,008,074.89	1.24
	スリランカ	67,354,837.25	1.23
	米国	63,501,981.42	1.16
	アゼルバイジャン	60,781,932.81	1.11
	ハンガリー	57,539,630.66	1.05
	サウジアラビア	55,819,055.85	1.02
	クウェート	52,522,392.00	0.96
モンゴル	52,352,070.74	0.96	
シンガポール	52,003,582.44	0.95	
パナマ	50,757,341.48	0.93	

インド	49,100,151.98	0.90
パラグアイ	48,509,311.25	0.89
コートジボワール	47,972,856.63	0.88
ルーマニア	44,787,360.63	0.82
バミューダ	44,770,611.37	0.82
エルサルバドル	43,189,474.97	0.79
ベネズエラ	42,929,873.63	0.78
レバノン	42,076,334.25	0.77
グアテマラ	40,349,310.33	0.74
コスタリカ	38,350,434.35	0.70
ベラルーシ	37,450,126.25	0.68
韓国	37,378,512.61	0.68
マレーシア	36,239,990.29	0.66
クロアチア	35,202,690.88	0.64
モーリシャス	33,192,282.37	0.61
セルビア	32,739,874.99	0.60
アイルランド	32,374,507.29	0.59
ウルグアイ	30,014,872.07	0.55
ホンデュラス	28,451,475.00	0.52
モロッコ	27,747,231.25	0.51
パキスタン	26,866,758.67	0.49
アンゴラ	25,406,362.50	0.46
ガーナ	22,956,463.75	0.42
オーストリア	22,528,504.28	0.41
ケニヤ	21,902,402.50	0.40
フィリピン	19,430,460.98	0.35
ザンビア	18,488,355.00	0.34
イラク	18,216,768.75	0.33
バーレーン	17,546,826.70	0.32
イスラエル	16,832,436.73	0.31
ポーランド	16,555,310.09	0.30
ガボン	16,216,251.47	0.30
マケドニア(旧ユーゴスラビア)	15,610,004.97	0.28
ヨルダン	15,512,528.75	0.28
ジャマイカ	15,413,438.85	0.28
タイ	15,224,664.21	0.28
ボリビア	14,889,400.00	0.27
バハマ	14,240,812.50	0.26
チュニジア	14,079,606.51	0.26
カナダ	13,196,478.09	0.24
マカオ	12,369,993.28	0.23
マン島	10,339,996.45	0.19

	エチオピア	9,805,503.75	0.18
	ラトビア	8,951,842.80	0.16
	リトアニア	8,484,400.00	0.15
	セネガル	7,891,552.48	0.14
	国際機関	7,492,709.45	0.14
	アルバニア	6,307,167.81	0.12
	ノルウェー	5,983,000.00	0.11
	ナミビア	5,772,225.00	0.11
	トリニダード・アンド・トバゴ	4,797,500.00	0.09
	スリナム	4,052,140.00	0.07
	スペイン	3,326,513.20	0.06
	トーゴ	2,751,952.52	0.05
	タジキスタン	2,588,625.00	0.05
	アルメニア	2,448,225.00	0.04
	グルジア	2,368,325.00	0.04
	マーシャル諸島	2,239,625.00	0.04
	モンテネグロ	2,194,579.36	0.04
	ベトナム	2,128,580.85	0.04
	パプアニューギニア	2,075,749.96	0.04
	キュラソー	1,547,206.39	0.03
	ベリーズ	1,004,637.50	0.02
	ジャージー	611,000.00	0.01
	小計	5,246,202,574.04	95.73
従来型 オプション	イギリス	17,791.88	0.00
株式	コロンビア	841,301.85	0.02
	ブラジル	680,652.95	0.01
	小計	1,521,954.80	0.03
ポートフォリオ合計		5,247,742,320.72	95.76
現金・その他資産(負債控除後)		232,541,459.25	4.24
資産総額		5,480,283,779.97	100.00
負債総額		34,169,365.72	0.62
合計 (純資産総額)		5,446,114,414.25 (約604,519百万円)	99.38

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

( U S マルチ・クレジット )

( 2018年12月末日現在 )

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	3,457,039,893.72	76.79
	イギリス	217,300,829.59	4.83
	カナダ	132,566,917.32	2.94
	オランダ	85,952,915.96	1.91
	アイルランド	56,870,377.14	1.26
	フランス	51,433,266.37	1.14
	日本	50,455,226.17	1.12
	オーストラリア	48,189,450.27	1.07
	スイス	25,581,659.67	0.57
	中国	22,038,571.03	0.49
	バミューダ	22,009,170.62	0.49
	ガーンジー	21,809,729.68	0.48
	ケイマン諸島	20,996,754.30	0.47
	スペイン	20,140,837.55	0.45
	ルクセンブルグ	13,152,372.86	0.29
	韓国	10,991,595.00	0.24
	ノルウェー	10,377,265.74	0.23
	香港	9,046,840.74	0.20
	スウェーデン	8,853,889.27	0.20
	チリ	6,335,528.71	0.14
	イタリア	5,795,812.69	0.13
	フィンランド	5,219,907.23	0.12
	メキシコ	4,719,575.00	0.10
	ドイツ	3,602,973.63	0.08
	キュラソー	3,390,021.11	0.08
	アラブ首長国連邦	3,149,847.50	0.07
	デンマーク	2,849,512.29	0.06
	ジャージー	2,238,760.59	0.05
	インド	1,873,047.75	0.04
	カタール	1,839,009.00	0.04
ペルー	939,105.00	0.02	
マカオ	793,472.00	0.02	
小計	4,327,554,135.50	96.12	

モーゲージ 担保証券/ 資産担保証券/ その他割引債	米国	46,826,068.43	1.04
	ケイマン諸島	34,454,131.73	0.77
	小計	81,280,200.16	1.81
短期金融商品	米国	5,655,203.95	0.13
株式	米国	972,085.01	0.02
ポートフォリオ合計		4,415,461,624.62	98.08
現金・その他資産(負債控除後)		86,580,247.26	1.92
資産総額		4,502,041,871.88	100.00
負債総額		20,705,054.48	0.46
合計 (純資産総額)		4,481,336,817.40 (約497,428百万円)	99.54

(ハイ・イールド)

(2018年12月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	2,117,138,382.93	51.97
	フランス	319,422,744.73	7.84
	オランダ	309,677,694.27	7.60
	ルクセンブルグ	174,050,056.00	4.27
	カナダ	164,329,912.21	4.03
	ドイツ	146,990,766.06	3.61
	イギリス	144,013,775.29	3.54
	イタリア	110,926,119.66	2.72
	スペイン	58,680,793.81	1.44
	スウェーデン	55,319,017.84	1.36
	アイルランド	54,036,985.66	1.33
	ケイマン諸島	32,094,353.41	0.79
	デンマーク	25,188,260.85	0.62
	バミューダ	20,835,557.50	0.51
	ジャージー	20,130,642.06	0.49
	日本	15,629,276.07	0.38
	フィンランド	14,922,096.53	0.37
	オーストリア	14,885,891.28	0.37
	オーストラリア	10,988,639.72	0.27
	チェコ共和国	10,833,363.62	0.27
	ベルギー	9,275,327.94	0.23
	メキシコ	8,928,984.60	0.22
	スイス	5,313,171.62	0.13
	ルーマニア	3,933,655.58	0.10
	ノルウェー	2,820,300.00	0.07
	ポルトガル	2,424,821.21	0.06
	バハマ	1,861,729.20	0.05
	マーシャル諸島	1,640,450.00	0.04
	ガーンジー	1,624,732.83	0.04
	マン島	1,448,199.58	0.04
	ハンガリー	1,124,559.52	0.03
	英領ヴァージン諸島	427,295.40	0.01
ブラジル	342,500.00	0.01	
ニュージーランド	250,299.00	0.01	
小計	3,861,510,355.98	94.79	

モーゲージ 担保証券/ 資産担保証券/ その他割引債	ルクセンブルグ	3,129,152.92	0.08
短期金融商品	米国	17,427,817.72	0.43
株式	米国	16,674.16	0.00
ポートフォリオ合計		3,882,084,000.78	95.29
現金・その他資産(負債控除後)		191,712,178.05	4.71
資産総額		4,073,796,178.83	100.00
負債総額		22,608,536.45	0.55
合計 (純資産総額)		4,051,187,642.38 (約449,682百万円)	99.45

## (2) 【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

(エマージング・マーケット・デッド)

(2018年12月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 2.75000% 17-20.03.22	クウェート	債券	2.7500	2022年03月20日	35,502	34,855,040.96	34,827,462.00	0.64
2	ECUADOR REPUBLIC OF-REG-S 7.95000% 14-20.06.24	エクアドル	債券	7.9500	2024年06月20日	39,383	38,702,570.69	34,706,268.73	0.63
3	NIGERIA FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.14300% 18-23.02.30	ナイジェリア	債券	7.1430	2030年02月23日	39,273	39,477,887.12	34,658,422.50	0.63
4	TURKEY REPUBLIC OF 7.50000% 09-07.11.19	トルコ	債券	7.5000	2019年11月07日	32,357	35,989,946.31	32,882,801.25	0.60
5	AMERICA UNITED STATES OF 2.37500% 18-30.04.20	米国	債券	2.3750	2020年04月30日	30,470	30,282,056.63	30,389,064.06	0.55
6	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.40000% 18-01.03.28	インドネシア	債券	4.4000	2028年03月01日	29,278	29,343,331.34	28,575,767.17	0.52
7	MEXICO UNITED STATES OF 4.00000% 13-02.10.23	メキシコ	債券	4.0000	2023年10月02日	28,120	28,794,629.46	28,000,490.00	0.51
8	ARGENTINA REPUBLIC OF 6.87500% 18-11.01.48	アルゼンチン	債券	6.8750	2048年01月11日	38,625	32,465,760.73	26,796,093.75	0.49
9	RUSSIA FEDERATION OF-REG-S 4.87500% 13-16.09.23	ロシア連邦	債券	4.8750	2023年09月16日	26,000	27,573,295.16	26,455,000.00	0.48
10	PETROLEOS MEXICANOS 4.87500% 12-24.01.22	メキシコ	債券	4.8750	2022年01月24日	26,947	27,594,899.12	26,232,904.50	0.48
11	IVORY COAST REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 10-31.12.32	コートジボワール	債券	5.7500	2032年12月31日	31,802	27,522,174.92	25,850,056.94	0.47
12	CHILE REPUBLIC OF 2.25000% 12-30.10.22	チリ	債券	2.2500	2022年10月30日	26,670	25,567,396.19	25,663,207.50	0.47
13	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.37500% 16-26.10.21	サウジアラビア	債券	2.3750	2021年10月26日	26,535	25,584,757.92	25,539,937.50	0.47
14	BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.87500% 17-28.02.23	ベラルーシ	債券	6.8750	2023年02月28日	24,489	25,415,495.80	24,917,557.50	0.45
15	UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.37500% 17-25.09.32	ウクライナ	債券	7.3750	2032年09月25日	30,086	26,526,623.82	23,918,370.00	0.44
16	COLOMBIA REPUBLIC OF 5.00000% 15-15.06.45	コロンビア	債券	5.0000	2045年06月15日	25,178	25,486,675.22	23,887,627.50	0.44
17	DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.50000% 10-06.05.21	ドミニカ共和国	債券	7.5000	2021年05月06日	23,182	24,739,739.15	23,848,482.50	0.44
18	SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.25000% 11-28.09.21	セルビア	債券	7.2500	2021年09月28日	22,050	24,651,361.42	23,703,750.00	0.43
19	QATAR STATE OF-REG-S 2.37500% 16-02.06.21	カタール	債券	2.3750	2021年06月02日	23,775	23,132,778.05	23,228,175.00	0.42
20	ARGENTINA REPUBLIC OF STEP-UP 05-31.12.38	アルゼンチン	債券	2.5000	2038年12月31日	40,349	24,088,969.79	22,242,201.03	0.41
21	SASOL FINANCING USA LLC 5.87500% 18-27.03.24	米国	債券	5.8750	2024年03月27日	22,088	22,089,097.27	21,922,340.00	0.40
22	DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.50000% 18-15.02.48	ドミニカ共和国	債券	6.5000	2048年02月15日	23,066	23,316,298.42	21,739,705.00	0.40
23	OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	オマーン	債券	6.7500	2048年01月17日	25,976	25,318,038.29	21,365,260.00	0.39
24	BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 6.25000% 16-12.05.26	コロンビア	債券	6.2500	2026年05月12日	21,140	21,776,458.88	21,261,555.00	0.39
25	SOUTHERN GAS CORRIDOR CJS-REG-S 6.87500% 16-24.03.26	アゼルバイジャン	債券	6.8750	2026年03月24日	19,628	21,177,954.98	21,231,215.04	0.39
26	ECOPETROL SA 5.87500% 14-28.05.45	コロンビア	債券	5.8750	2045年05月28日	21,993	21,330,731.77	20,734,780.47	0.38
27	RUSSIA FEDERATION OF-REG-S 5.87500% 13-16.09.43	ロシア連邦	債券	5.8750	2043年09月16日	19,600	21,529,895.15	20,629,000.00	0.38
28	COLOMBIA REPUBLIC OF 4.00000% 13-26.02.24	コロンビア	債券	4.0000	2024年02月26日	20,683	21,165,708.62	20,419,291.75	0.37
29	ITAU CORPBANCA-REG-S 3.87500% 14-22.09.19	チリ	債券	3.8750	2019年09月22日	20,378	20,775,187.53	20,378,000.00	0.37
30	TURKEY REPUBLIC OF 4.87500% 13-16.04.43	トルコ	債券	4.8750	2043年04月16日	26,839	19,503,153.11	19,827,311.25	0.36

## (US マルチ・クレジット)

(2018年12月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率(%)	満期日	数量(1,000)	取得価額(米ドル)	時価(米ドル)	投資比率(%)
1	AMERICA UNITED STATES OF 3.12500% 18-15.11.28	米国	債券	3.1250	2028年11月15日	63,271.30	63,453,141.87	65,629,142.95	1.46
2	JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.87500% 14-10.09.24	米国	債券	3.8750	2024年09月10日	22,223.00	22,579,207.33	21,866,888.43	0.49
3	CVS HEALTH CORP 3.70000% 18-09.03.23	米国	債券	3.7000	2023年03月09日	17,665.00	17,508,858.81	17,475,898.47	0.39
4	JPMORGAN CHASE & CO 3.2200%/VAR 17-01.03.25	米国	債券	3.2200	2025年03月01日	17,153.00	17,235,042.67	16,569,489.60	0.37
5	BANK OF AMERICA CORP 3.5930%/VAR 17-21.07.28	米国	債券	3.5930	2028年07月21日	16,480.00	16,487,387.88	15,628,300.08	0.35
6	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 14-08.07.24	米国	債券	3.8500	2024年07月08日	15,730.00	16,342,071.00	15,377,124.18	0.34
7	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.9220%/VAR 18-11.09.24	日本	債券	3.9220	2024年09月11日	14,385.00	14,385,032.93	14,493,462.90	0.32
8	CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29.09.27	米国	債券	4.4500	2027年09月29日	14,695.00	15,126,819.52	14,163,288.33	0.31
9	CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25.03.28	米国	債券	4.3000	2028年03月25日	14,470.00	14,265,009.91	14,146,003.10	0.31
10	ARC PROPERTIES OPERATING PSHIP LP/CLARK 4.60000% 14-06.02.24	米国	債券	4.6000	2024年02月06日	13,850.00	14,338,526.96	14,002,323.69	0.31
11	HALFMOON PARENT INC-144A 4.37500% 18-15.10.28	米国	債券	4.3750	2028年10月15日	12,725.00	12,708,125.23	12,796,016.94	0.28
12	CITIGROUP INC 2.90000% 16-08.12.21	米国	債券	2.9000	2021年12月08日	12,750.00	12,676,033.66	12,543,801.39	0.28
13	AT&T INC 3.40000% 15-15.05.25	米国	債券	3.4000	2025年05月15日	13,215.00	13,083,768.56	12,443,942.42	0.28
14	CIT GROUP INC 4.75000% 18-16.02.24	米国	債券	4.7500	2024年02月16日	12,850.00	12,850,016.04	12,368,125.00	0.27
15	ANHEUSER-BUSCH COS-REG-S 3.65000% 18-01.02.26	米国	債券	3.6500	2026年02月01日	12,895.00	12,977,874.20	12,192,844.55	0.27
16	NATIONWIDE BUIL SOC-144A 3.766%/3M LIBOR+106.4BP 18-08.03.24	イギリス	債券	3.7660	2024年03月08日	12,400.00	12,400,034.99	11,934,179.00	0.27
17	BANK OF AMERICA CORP 3.3660%/VAR 18-23.01.26	米国	債券	3.3660	2026年01月23日	12,185.00	12,184,303.48	11,649,974.68	0.26
18	FIVE CORNERS FUNDING TRUST-144A 4.41900% 13-15.11.23	米国	債券	4.4190	2023年11月15日	11,320.00	11,998,311.91	11,645,772.62	0.26
19	AMERICA UNITED STATES OF 2.87500% 18-30.09.23	米国	債券	2.8750	2023年09月30日	11,455.00	11,416,518.42	11,641,143.75	0.26
20	JPMORGAN CHASE & CO 4.4520%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	米国	債券	4.4520	2029年12月05日	11,365.00	11,365,016.05	11,559,849.52	0.26
21	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 5.45000% 16-15.06.23	米国	債券	5.4500	2023年06月15日	11,325.00	11,852,940.26	11,524,775.26	0.26
22	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9050%/VAR 17-24.07.23	米国	債券	2.9050	2023年07月24日	11,480.00	11,438,890.51	10,935,574.55	0.24
23	COMCAST CORP 3.95000% 18-15.10.25	米国	債券	3.9500	2025年10月15日	10,596.00	10,582,995.25	10,721,428.02	0.24
24	ASTRAZENECA PLC 3.50000% 18-17.08.23	イギリス	債券	3.5000	2023年08月17日	10,625.00	10,590,272.28	10,569,269.54	0.23
25	MORGAN STANLEY 3.87500% 16-27.01.26	米国	債券	3.8750	2026年01月27日	10,725.00	10,997,732.55	10,460,855.16	0.23
26	BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03.03.26	米国	債券	4.4500	2026年03月03日	10,545.00	10,843,288.39	10,424,736.71	0.23
27	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.35000% 17-17.01.27	米国	債券	4.3500	2027年01月17日	10,950.00	11,098,375.17	10,078,777.16	0.22
28	CVS HEALTH CORP 3.87500% 15-20.07.25	米国	債券	3.8750	2025年07月20日	10,239.00	10,538,261.18	9,977,907.95	0.22
29	KINDER MORGAN INC 5.00000% 13-15.02.21	米国	債券	5.0000	2021年02月15日	9,665.00	10,118,317.54	9,901,933.61	0.22
30	TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 18-11.06.21	カナダ	債券	3.2500	2021年06月11日	9,700.00	9,695,652.96	9,739,736.05	0.22

(ハイ・イールド)

(2018年12月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	AMERICA UNITED STATES OF 1.50000% 14-31.01.19	米国	債券	1.5000	2019年01月31日	18,000	17,972,983.15	17,988,039.72	0.44
2	EQUINIX INC 2.87500% 17-01.10.25	米国	債券	2.8750	2025年10月01日	14,670	17,260,250.98	16,057,285.07	0.39
3	NETFLIX INC-REG-S 4.62500% 18-15.05.29	米国	債券	4.6250	2029年05月15日	13,300	15,189,260.13	14,901,641.58	0.37
4	VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	スウェーデン	債券	5.7500	2023年12月01日	13,000	15,357,077.45	14,300,692.19	0.35
5	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 6.75000% 13-14.10.19	ルクセンブルグ	債券	6.7500	2019年10月14日	11,500	14,023,995.09	13,794,333.88	0.34
6	INTERXION HOLDING NV-REG-S 4.75000% 18-15.06.25	オランダ	債券	4.7500	2025年06月15日	11,686	13,867,985.37	13,664,928.89	0.34
7	QUINTILES IMS INC-REG-S 3.50000% 16-15.10.24	米国	債券	3.5000	2024年10月15日	11,073	13,227,736.05	12,731,013.13	0.31
8	LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 3.62500% 18-01.04.26	オランダ	債券	3.6250	2026年04月01日	11,310	13,724,786.85	12,492,413.28	0.31
9	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 18-PRP	オランダ	債券	3.0000	2099年12月31日	11,700	13,444,755.96	12,403,840.52	0.30
10	ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 7.75000% 14-15.05.22	ルクセンブルグ	債券	7.7500	2022年05月15日	13,551	13,411,278.93	12,331,410.00	0.30
11	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.87500% 15-15.05.23	カナダ	債券	5.8750	2023年05月15日	13,225	12,803,398.02	12,233,125.00	0.30
12	UNITYMEDIA NRW/HESSEN-REG-S 4.00000% 14-15.01.25	ドイツ	債券	4.0000	2025年01月15日	10,303	12,698,924.76	12,133,566.25	0.30
13	HCA INC 7.50000% 11-15.02.22	米国	債券	7.5000	2022年02月15日	11,049	12,355,383.67	11,739,562.50	0.29
14	PBF LOGISTICS LP/FINANCE CORP 6.87500% 15-15.05.23	米国	債券	6.8750	2023年05月15日	11,828	11,861,972.04	11,621,010.00	0.29
15	ALTICE FRANCE-REG-S 5.62500% 14-15.05.24	フランス	債券	5.6250	2024年05月15日	10,081	11,911,881.50	11,596,120.74	0.28
16	REXEL SA-REG-S 3.50000% 16-15.06.23	フランス	債券	3.5000	2023年06月15日	9,500	11,393,974.68	11,046,498.52	0.27
17	JAGUAR HOLDINGS/PHARMA PROD DEV-144A 6.37500% 15-01.08.23	米国	債券	6.3750	2023年08月01日	11,484	11,659,051.10	10,990,188.00	0.27
18	FAURECIA-REG-S 3.62500% 16-15.06.23	フランス	債券	3.6250	2023年06月15日	9,500	11,343,774.98	10,880,776.05	0.27
19	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15.05.23	カナダ	債券	4.5000	2023年05月15日	10,085	9,773,282.53	10,872,917.13	0.27
20	RESIDOMO SRO-REG-S 3.37500% 17-15.10.24	チェコ共和国	債券	3.3750	2024年10月15日	9,775	11,525,682.18	10,833,363.62	0.27
21	DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	デンマーク	債券	7.0000	2023年06月17日	8,875	10,546,278.84	10,692,296.34	0.26
22	O1 EUROPEAN GROUP BV-REG-S 3.12500% 16-15.11.24	オランダ	債券	3.1250	2024年11月15日	9,496	10,626,926.13	10,691,653.68	0.26
23	WATCO COS LLC/FINANCE CORP-144A 6.37500% 13-01.04.23	米国	債券	6.3750	2023年04月01日	10,469	10,631,909.66	10,495,172.50	0.26
24	SPRINT CORP 7.87500% 14-15.09.23	米国	債券	7.8750	2023年09月15日	10,140	9,804,593.96	10,406,175.00	0.26
25	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	オランダ	債券	1.1250	2024年10月15日	10,766	10,992,969.76	10,338,008.43	0.25
26	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 7.12500% 16-15.06.24	米国	債券	7.1250	2024年06月15日	10,091	10,819,842.23	10,267,592.50	0.25
27	DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	ドイツ	債券	4.5000	2026年05月19日	8,900	10,615,483.19	10,078,602.57	0.25
28	AMERICA UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.09.18-21.03.19	米国	短期金融商品	0.0000	2019年03月21日	10,000	9,944,822.50	9,949,272.90	0.24
29	SPRINT CORP 7.25000% 14-15.09.21	米国	債券	7.2500	2021年09月15日	9,635	9,695,572.56	9,861,422.50	0.24
30	AMERI MIDSTRM PARTNERS LP/FIN CORP-144A 8.50000% 16-15.12.21	米国	債券	8.5000	2021年12月15日	10,488	10,543,913.80	9,858,720.00	0.24

**【投資不動産物件】**

該当事項なし(2018年12月末日現在)。

**【その他投資資産の主要なもの】**

該当事項なし(2018年12月末日現在)。

## (3) 【運用実績】

## 【純資産等の推移】

(エマージング・マーケット・デッド)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	(クラスF - a c c 投資証券)	
					米ドル	円
2014年7月末日に 終了する会計年度末	2,296,085	254,865	2,293,207	254,546	107.57	11,940
2015年7月末日に 終了する会計年度末	3,048,705	338,406	2,926,020	324,788	105.39	11,698
2016年7月末日に 終了する会計年度末	3,562,228	395,407	3,462,432	384,330	114.46	12,705
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,008,541	444,948	3,961,609	439,739	121.90	13,531
2018年7月末日に 終了する会計年度末	4,899,019	543,791	4,860,620	539,529	122.25	13,570
2018年1月末日	4,573,283	507,634	4,325,635	480,145	126.40	14,030
2月末日	8,219,041	912,314	5,836,826	647,888	124.38	13,806
3月末日	6,068,600	673,615	6,013,945	667,548	124.22	13,788
4月末日	5,899,187	654,810	5,844,554	648,745	122.85	13,636
5月末日	5,879,374	652,611	5,670,241	629,397	121.17	13,450
6月末日	4,866,551	540,187	4,806,483	533,520	119.31	13,243
7月末日	4,899,019	543,791	4,860,620	539,529	122.25	13,570
8月末日	4,812,797	534,220	4,755,896	527,904	119.57	13,272
9月末日	5,968,892	662,547	5,846,336	648,943	121.44	13,480
10月末日	5,649,383	627,082	5,547,188	615,738	119.33	13,246
11月末日	5,496,560	610,118	5,443,307	604,207	118.56	13,160
12月末日	5,480,284	608,312	5,446,114	604,519	119.76	13,293

(注1) エマージング・マーケット・デッドは2013年12月2日に運用を開始し、クラスB 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2013年12月2日に運用を開始した。

(注2) クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2019年4月1日に募集を開始する。以下同じ。

(注3) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。以下、同じ。

## (US マルチ・クレジット)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	(クラスF - a c c 投資証券)	
					米ドル	円
2009年7月末日に 終了する会計年度末	705,888	78,354	704,743	78,226	98.17	10,897
2010年7月末日に 終了する会計年度末	555,753	61,689	554,235	61,520	111.34	12,359
2011年7月末日に 終了する会計年度末	430,478	47,783	426,489	47,340	119.48	13,262
2012年7月末日に 終了する会計年度末	304,899	33,844	304,152	33,761	126.01	13,987
2013年7月末日に 終了する会計年度末	258,653	28,710	258,248	28,666	128.00	14,208
2014年7月末日に 終了する会計年度末	1,861,780	206,658	1,858,906	206,339	132.32	14,688
2015年7月末日に 終了する会計年度末	1,942,724	215,642	1,919,235	213,035	133.06	14,770
2016年7月末日に 終了する会計年度末	3,107,783	344,964	3,067,981	340,546	138.45	15,368
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,071,822	451,972	4,000,761	444,084	140.30	15,573
2018年7月末日に 終了する会計年度末	4,710,063	522,817	4,684,064	519,931	139.19	15,450
2018年1月末日	4,916,285	545,708	4,738,767	526,003	140.26	15,569
2月末日	4,825,249	535,603	4,723,040	524,257	138.86	15,413
3月末日	4,817,360	534,727	4,755,910	527,906	138.85	15,412
4月末日	4,750,041	527,255	4,723,807	524,343	138.25	15,346
5月末日	4,813,192	534,264	4,719,611	523,877	138.84	15,411
6月末日	4,800,566	532,863	4,671,432	518,529	138.50	15,374
7月末日	4,710,063	522,817	4,684,064	519,931	139.19	15,450
8月末日	4,752,227	527,497	4,730,527	525,088	140.01	15,541
9月末日	4,739,389	526,072	4,707,628	522,547	139.69	15,506
10月末日	4,563,439	506,542	4,536,614	503,564	138.94	15,422
11月末日	4,543,183	504,293	4,484,873	497,821	138.68	15,393
12月末日	4,502,042	499,727	4,481,337	497,428	139.89	15,528

(注) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。以下、同じ。

## (ハイ・イールド)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	(クラスF - a c c 投資証券)	
					米ドル	円
2016年7月末日に 終了する会計年度末	6,006,342	666,704	3,824,476	424,517	104.08	11,553
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,435,503	492,341	3,202,988	355,532	115.38	12,807
2018年7月末日に 終了する会計年度末	3,414,009	378,955	3,391,097	376,412	118.11	13,110
2018年1月末日	3,676,148	408,052	3,496,171	388,075	118.04	13,102
2月末日	3,504,743	389,026	3,455,730	383,586	117.04	12,991
3月末日	3,706,057	411,372	3,459,322	383,985	116.50	12,932
4月末日	3,685,928	409,138	3,437,586	381,572	117.25	13,015
5月末日	3,674,207	407,837	3,377,911	374,948	116.63	12,946
6月末日	3,452,550	383,233	3,384,039	375,628	116.60	12,943
7月末日	3,414,009	378,955	3,391,097	376,412	118.11	13,110
8月末日	3,447,637	382,688	3,422,323	379,878	118.77	13,183
9月末日	4,581,966	508,598	4,416,074	490,184	119.36	13,249
10月末日	4,310,241	478,437	4,230,874	469,627	117.91	13,088
11月末日	4,540,289	503,972	4,138,157	459,335	116.50	12,932
12月末日	4,073,796	452,191	4,051,188	449,682	114.85	12,748

(注1) ハイ・イールドは2016年4月13日に運用を開始し、クラスF - a c c 投資証券は2016年4月13日に運用を開始した。

(注2) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。以下、同じ。

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

## 【分配の推移】

(エマージング・マーケット・デッド)

(US マルチ・クレジット)

(ハイ・イールド)

クラスF - a c c 投資証券

該当事項なし。

## 【自己資本利益率(収益率)の推移】

(エマージング・マーケット・デッド)

会計年度	収益率(%) (注)
	(クラスF - a c c 投資証券)
2014年7月末日に終了する会計年度末	7.57
2015年7月末日に終了する会計年度末	-2.03
2016年7月末日に終了する会計年度末	8.61
2017年7月末日に終了する会計年度末	6.50
2018年7月末日に終了する会計年度末	-0.29

(US マルチ・クレジット)

会計年度	収益率(%) (注)
	(クラスF - a c c 投資証券)
2009年7月末日に終了する会計年度末	-0.83
2010年7月末日に終了する会計年度末	13.42
2011年7月末日に終了する会計年度末	7.31
2012年7月末日に終了する会計年度末	5.47
2013年7月末日に終了する会計年度末	1.58
2014年7月末日に終了する会計年度末	3.37
2015年7月末日に終了する会計年度末	0.56
2016年7月末日に終了する会計年度末	4.05
2017年7月末日に終了する会計年度末	1.34
2018年7月末日に終了する会計年度末	-0.79

(ハイ・イールド)

会計年度	収益率(%) (注)
	(クラスF - a c c 投資証券)
2016年7月末日に終了する会計年度末	4.08
2017年7月末日に終了する会計年度末	10.86
2018年7月末日に終了する会計年度末	2.37

(注1) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

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

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

(注2) クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は、2019年4月1日に募集を開始する。

## 6【手続等の概要】

### 販売手続等

申込取扱場所(販売会社) / 払込取扱場所

U B S 証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目5番1号  
大手町ファーストスクエア イーストタワー

(注)当初募集期間における申込金額の総額は、2019年5月29日(水曜日)までに、また、継続募集期間における各申込日の発行価格の総額は、申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日以内(「ファンド払込日」)に日本における販売会社によって保管受託銀行であるU B SヨーロッパS E ルクセンブルグ支店のファンド口座に各投資証券の基準通貨で払い込まれる。

### 申込期間

#### クラスF - a c c 投資証券

2019年4月1日(月曜日)から2020年1月31日(金曜日)まで

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、前記「第一部 証券情報 第1 外国投資証券(外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。)(12)払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

#### クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

2019年4月1日(月曜日)から2019年5月22日(水曜日)まで

( ) 継続募集期間

2019年5月23日(木曜日)から2020年1月31日(金曜日)まで

クラスF - a c c 投資証券と同様になるため、前記「クラスF - a c c 投資証券」参照。

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

### 払込期日

#### クラスF - a c c 投資証券

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

#### クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

投資者は、2019年5月29日(水曜日)までに申込金額を日本における販売会社に支払うものとする。

( ) 継続募集期間

クラスF - a c c 投資証券と同様になるため、前記「クラスF - a c c 投資証券」参照。

### 発行価格

#### クラスF - a c c 投資証券

各申込日の翌ファンド営業日に計算される投資証券1口当たりの純資産価格。

(注)発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

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

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

( ) 当初募集期間

1口当たり10,000円

( ) 継続募集期間

クラスF - a c c 投資証券と同様になるため、前記「クラスF - a c c 投資証券」参照。

申込手数料

該当事項なし。

申込単位

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、ファンドが買戻請求を受領した日の翌ファンド営業日に決定される1口当たりの純資産価格とする。

買戻し単位

原則として1口単位

買戻し代金の支払い

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

乗換え

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

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

## 7【管理及び運営の概要】

<p>1 資産管理等の概要</p> <p>(1) 資産の評価</p>	<p>( ) 純資産価格の計算</p> <p>投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの基準通貨で表示され、各ファンド営業日に計算される(以下、当該日を「評価日」という。)。投資証券1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産総額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスの発行済投資証券口数で除して計算する。</p> <p>本投資法人またはその投資主の利益のために正当化される場合(例えばマーケット・タイミング慣行を防ぐため等)、取締役会は本投資法人の資産の評価を調整するために公正価値の価格設定方法を適用すること等の適切な対策を講ずることができる。</p> <p>異常な状況の場合、評価日の当日のうちに追加の評価を行うことができ、その後の発行および買戻しにかかる新評価を反映する。</p> <p>( ) 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止</p> <p>本投資法人は、指定された条件を満たす場合、純資産価額の計算、一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンドまたは投資証券クラス間の乗換えを一時的に停止することができる。</p> <p>また、本投資法人は以下を行う権限を有する。</p> <p>a) 自己の裁量により購入申込みを拒絶すること。</p> <p>b) 排除命令に違反して申し込まれたまたは購入された投資証券の強制買戻しを随時実施すること。</p>
<p>(2) 保管</p>	<p>日本の投資主に販売される投資証券の券面または確認書は、記名式の券面は発行されず、日本における販売会社の保管者により保管者名義で保管される。</p>
<p>(3) 存続期間</p>	<p>本投資法人は、存続期間を無期限として設立された。</p>
<p>(4) 計算期間</p>	<p>本投資法人の決算期は毎年7月31日である。</p>
<p>(5) その他</p>	<p>( ) 投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散および合併</p> <p><u>本投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散</u></p> <p>定足数および必要な過半数に関する法律要件を満たす投資主総会により、いつでも本投資法人を解散することができる。</p>

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になる場合、取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が清算する場合、債務の履行は一名以上の清算人が実行するものとする。本投資法人が解散する場合、清算は投資主総会で指名される一名以上の清算人が実行するものとする。当該総会では清算人の職務および報酬の範囲も決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却し、サブ・ファンドの投資証券クラスの清算による正味収入を投資主の保有数に比例して当該サブ・ファンドの投資証券クラスの投資主に配分するものとする。投資主に分配できない清算収入は取得時効期間の満了までルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に遅滞なく預託される。

サブ・ファンドもしくは投資証券クラスの純資産総額がサブ・ファンドの投資証券クラスを経済的に合理的に管理できない水準(1,000万ユーロまたはサブ・ファンドについての他の通貨建ての相当する金額と見積もられている。)未滿に落ち込んだ場合、または政治もしくは経済の状況の変化がある場合、取締役会は、一もしくは複数のサブ・ファンドの投資証券クラスの清算を要求することができる。

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

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

#### サブ・ファンド同士またはサブ・ファンドとその他のUCIの合併

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

#### ( ) 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

	<p>( )本投資法人の定款の変更</p> <p>本投資法人の定款は、商事会社に関する1915年8月10日法(改正済み)によって定められている定足数および過半数の要件に従って、定時投資主総会において追加または変更することができる。</p> <p>修正版は、ルクセンブルクの官報、ルクセンブルクの日報および必要の場合は本投資法人の投資証券を販売するそれぞれの国の公的刊行物において公告し、投資主総会で承認を受けた後、法的に拘束力のあるものとなる。</p> <p>日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。</p>
2 利害関係人との取引制限	<p>取締役会、管理会社、投資運用会社、保管受託銀行、管理事務代行会社および本投資法人のその他のサービス提供会社ならびに/またはそれらの関連会社、構成員、従業員もしくはこれらと関係する者は、本投資法人との関係において様々な利益相反にさらされる可能性がある。</p> <p>管理会社、本投資法人、投資運用会社、管理事務代行会社および保管受託銀行は、本投資法人の利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、それが避けられない場合に本投資法人の投資家を公正に取り扱うために、利益相反のための方針を採用し、実施し、かつ利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。</p>
3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利	<p>投資主の有する主な権利は次のとおりである。</p> <p>(a) 配当請求権</p> <p>(b) 買戻請求権</p> <p>(c) 残余財産分配請求権</p> <p>(d) 損害賠償請求権</p> <p>(e) 投資主総会における権利</p> <p>(f) 報告書を受領する権利</p>
(2) 為替管理上の取扱い	<p>投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。</p>

<p>(3) 本邦における代理人</p>	<p>東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所</p> <p>上記代理人は、本投資法人から日本国内において、</p> <p>(a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および</p> <p>(b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。</p> <p>弁護士 三浦 健 弁護士 大西 信治</p> <p>東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所</p>
----------------------	---

## 第2【財務ハイライト情報】

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- c. ファンドの原文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2018年12月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=111.00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7月31日終了年度

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
純資産計算書

2018年7月31日現在

	2018年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	4,757,385,058.88	528,069,742
投資有価証券、未実現評価(損)益	(151,101,972.06)	(16,772,319)
投資有価証券合計	4,606,283,086.82	511,297,423
現金預金、要求払預金および預託金勘定	178,691,008.16	19,834,702
その他の流動資産(委託証拠金)	4,561,590.69	506,337
投資有価証券売却未収金	31,215,825.88	3,464,957
発行未収金	2,960,534.04	328,619
有価証券に係る未収利息	64,956,541.52	7,210,176
金融先物に係る未実現(損)益	(646,655.41)	(71,779)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	7,574,393.15	840,758
スワップに係る未実現(損)益	3,422,913.65	379,943
<b>資産合計</b>	<b>4,899,019,238.50</b>	<b>543,791,135</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(1,311,126.08)	(145,535)
投資有価証券購入未払金	(27,424,338.73)	(3,044,102)
買戻未払金	(6,324,246.13)	(701,991)
報酬引当金	(3,099,176.20)	(344,009)
年次税引当金	(40,945.45)	(4,545)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(199,227.67)	(22,114)
引当金合計	(3,339,349.32)	(370,668)
<b>負債合計</b>	<b>(38,399,060.26)</b>	<b>(4,262,296)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>4,860,620,178.24</b>	<b>539,528,840</b>

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 純資産計算書

2018年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	4,708,653,484.12	522,660,537
投資有価証券、未実現評価(損)益	(116,599,378.69)	(12,942,531)
投資有価証券合計	4,592,054,105.43	509,718,006
現金預金、要求払預金および預託金勘定	53,791,155.26	5,970,818
その他の流動資産(委託証拠金)	3,238,293.62	359,451
投資有価証券売却未収金	14,803,804.71	1,643,222
発行未収金	2,410,335.84	267,547
有価証券に係る未収利息	41,227,038.33	4,576,201
金融先物に係る未実現(損)益	(901,566.15)	(100,074)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	3,439,410.53	381,775
<b>資産合計</b>	4,710,062,577.57	522,816,946
<b>負 債</b>		
投資有価証券購入未払金	(22,160,482.28)	(2,459,814)
買戻未払金	(1,578,285.77)	(175,190)
報酬引当金	(2,061,779.32)	(228,858)
年次税引当金	(39,458.16)	(4,380)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(158,206.08)	(17,561)
引当金合計	(2,259,443.56)	(250,798)
<b>負債合計</b>	(25,998,211.61)	(2,885,801)
<b>期末現在純資産</b>	4,684,064,365.96	519,931,145

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイイールド

## 純資産計算書

2018年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	3,245,954,058.99	360,300,901
投資有価証券、未実現評価(損)益	704,343.49	78,182
投資有価証券合計	3,246,658,402.48	360,379,083
現金預金、要求払預金および預託金勘定	94,224,522.49 *	10,458,922
その他の流動資産(委託証拠金)	7,728,417.85	857,854
投資有価証券売却未収金	8,401,902.98	932,611
発行未収金	3,470,044.48	385,175
有価証券に係る未収利息	49,551,909.31	5,500,262
その他の未収金	71,438.27	7,930
金融先物に係る未実現(損)益	(1,673,536.76)	(185,763)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	4,093,035.83	454,327
スワップに係る未実現(損)益	1,482,614.36	164,570
<b>資産合計</b>	<b>3,414,008,751.29</b>	<b>378,954,971</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(2,894,057.34)	(321,240)
投資有価証券購入未払金	(14,338,552.69)	(1,591,579)
買戻未払金	(3,136,116.78)	(348,109)
報酬引当金	(2,341,648.10)	(259,923)
年次税引当金	(28,566.31)	(3,171)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(172,895.86)	(19,191)
引当金合計	(2,543,110.27)	(282,285)
<b>負債合計</b>	<b>(22,911,837.08)</b>	<b>(2,543,214)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>3,391,096,914.21</b>	<b>376,411,757</b>

\* 2018年7月31日現在、モルガン・スタンレーに270,000.00米ドル、バンク・オブ・アメリカに1,210,000.00米ドル、ソシエテ・ジェネラルに2,120,000.00米ドルが、取引相手方に対する現金担保となっている。

## 2【損益計算書】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	1,682,452.80	186,752
有価証券に係る利息	262,420,165.90	29,128,638
スワップに係る受取利息	2,030,190.52	225,351
その他の収益	11,551,274.28	1,282,191
<b>収益合計</b>	<b>277,684,083.50</b>	<b>30,822,933</b>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息	(947,472.49)	(105,169)
定率報酬	(36,885,530.51)	(4,094,294)
年次税	(486,561.22)	(54,008)
当座借越に係る利息	(253,342.99)	(28,121)
その他の手数料および報酬	(247,196.57)	(27,439)
<b>費用合計</b>	<b>(38,820,103.78)</b>	<b>(4,309,032)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>238,863,979.72</b>	<b>26,513,902</b>
<b>実現(損)益</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(57,018,605.85)	(6,329,065)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現(損)益	(843,279.32)	(93,604)
金融先物に係る実現(損)益	898,079.93	99,687
先渡為替契約に係る実現(損)益	(195,450,183.31)	(21,694,970)
スワップに係る実現(損)益	(5,854,979.81)	(649,903)
外国為替に係る実現(損)益	(1,189,163.43)	(131,997)
<b>実現(損)益合計</b>	<b>(259,458,131.79)</b>	<b>(28,799,853)</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>(20,594,152.07)</b>	<b>(2,285,951)</b>
<b>未実現評価(損)益の変動</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(233,761,051.41)	(25,947,477)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,191,250.56)	(132,229)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	21,127,028.86	2,345,100
スワップに係る未実現評価(損)益	3,599,339.50	399,527
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(210,225,933.61)</b>	<b>(23,335,079)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>(230,820,085.68)</b>	<b>(25,621,030)</b>

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	887,751.73	98,540
有価証券に係る利息	154,718,851.83	17,173,793
分配金	44,109.15	4,896
<b>収益合計</b>	<b>155,650,712.71</b>	<b>17,277,229</b>
<b>費 用</b>		
定率報酬	(23,669,402.21)	(2,627,304)
年次税	(458,964.38)	(50,945)
当座借越に係る利息	(183,142.29)	(20,329)
その他の手数料および報酬	(207,703.78)	(23,055)
<b>費用合計</b>	<b>(24,519,212.66)</b>	<b>(2,721,633)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>131,131,500.05</b>	<b>14,555,597</b>
<b>実現(損)益</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(35,082,514.53)	(3,894,159)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	157,040.47	17,431
金融先物に係る実現(損)益	(1,218,987.79)	(135,308)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(121,060,514.97)	(13,437,717)
外国為替に係る実現(損)益	1,430,695.56	158,807
<b>実現(損)益合計</b>	<b>(155,774,281.26)</b>	<b>(17,290,945)</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>(24,642,781.21)</b>	<b>(2,735,349)</b>
<b>未実現評価(損)益の変動</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(134,629,582.82)	(14,943,884)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	(2,705.24)	(300)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,156,783.94)	(128,403)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	11,387,625.45	1,264,026
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(124,401,446.55)</b>	<b>(13,808,561)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>(149,044,227.76)</b>	<b>(16,543,909)</b>

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイイールド

## 運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	1,247,811.32	138,507
有価証券に係る利息	178,556,052.92	19,819,722
スワップに係る受取利息	3,495,805.09	388,034
<b>収益合計</b>	<b>183,299,669.33</b>	<b>20,346,263</b>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息	(1,586,270.77)	(176,076)
定率報酬	(22,630,960.12)	(2,512,037)
年次税	(337,903.82)	(37,507)
当座借越に係る利息	(368,661.04)	(40,921)
その他の手数料および報酬	(216,332.25)	(24,013)
その他の費用	(459.80)	(51)
<b>費用合計</b>	<b>(25,140,587.80)</b>	<b>(2,790,605)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>158,159,081.53</b>	<b>17,555,658</b>
<b>実現(損)益</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	54,861,776.11	6,089,657
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	58,462.86	6,489
金融先物に係る実現(損)益	(1,094,148.14)	(121,450)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(99,913,481.65)	(11,090,396)
スワップに係る実現(損)益	1,136,057.18	126,102
外国為替に係る実現(損)益	(7,403,437.63)	(821,782)
<b>実現(損)益合計</b>	<b>(52,354,771.27)</b>	<b>(5,811,380)</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>105,804,310.26</b>	<b>11,744,278</b>
<b>未実現評価(損)益の変動</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(178,234,871.28)	(19,784,071)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	4,905.61	545
金融先物に係る未実現評価(損)益	14,920,200.85	1,656,142
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	37,890,513.28	4,205,847
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,902,559.76)	(211,184)
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(127,321,811.30)</b>	<b>(14,132,721)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>(21,517,501.04)</b>	<b>(2,388,443)</b>

## マルチ・マネージャー・アクセス

## 財務書類に対する注記

2018年7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

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日(以下「評価日」という。)毎に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、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サブ・ファンドの特定の投資証券クラスの発行済投資証券口数で除することにより計算される。

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、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、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り決定され、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

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影響する場合、関連取引日におけるサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産額は、調整されることがある(シングル・スイング・プライシング(SSP))。最大調整額は、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本投資法人が投資する資産の見積呼値スプレッドは考慮される。純資本が該当サブ・ファンドに流入する場合、調整は純資産額の増加を導く。純資本が該当サブ・ファンドから流出する場合、調整は純資産額の減少となる。

## b) 評価原則

- 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。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象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見積りが適用される。  
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投資対象で、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、認知され、公開され、かつ秩序ある方法で運用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、派生商品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)の評価は、独立の値付機関を参照に行われる。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、得られた評価価格の妥当性は、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が認めた計算方法によって検証される。
- その他のUCITSおよび/またはその他のUCIsの投資証券は、その最終純資産価額で評価される。
- 短期金融商品に関して、評価は、純取得価格をベースに以後の利回りを確保しつつ、買戻価格に向けて漸進的に調整される。市場環境に重大な変動が生じた場合、異なる投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに沿ってもたらされる。  
主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、残存する満期までの期間が12か月を超えない証券は、短期金融商品に関する指針に従って評価される。
- 関連するサブ・ファンドの会計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およびその他の投資対象は、外部の価格提供会社から入手した為替相場の仲値(売買相場の仲値)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。
- スワップ取引の価値は、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より入手可能な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、UBS評価方針に従って決定される。
- 主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、該当する評価日以降、第二評価日まで(同日を含む)にサブ・ファンドが稼得する受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、特定の評価日における投資証券1口当たり純資産価格には、二評価日現在の期待利子収益が含まれる。

本投資法人またはその投資主の利益のために(例えば、マーケット・タイミングの実行回避)を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

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。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響を及ぼすさらなる評価は、一評価日中に施行されることがある。

#### 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、運用計算書に記載される。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) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。OTCオプションは、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。

オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価(損)益は、オプションに係る実現(損)益およびオプションに係る未実現評価(損)益のポジションに基づき、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

## g) 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。

## h) 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。

## i) 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7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7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 = 1.170050 米ドル

## j) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」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。

## k) 収益の認識

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

## 1) スワップ

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

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

未実現(損)益は、未払または未収の経過利息を含む。

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

( 2 ) 2017年 7月31日終了年度

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
純資産計算書

2017年 7月31日現在

	2017年 7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	3,635,922,495.87	403,587,397
投資有価証券、未実現評価(損)益	82,659,079.35	9,175,158
投資有価証券合計	3,718,581,575.22	412,762,555
現金預金、要求払預金および預託金勘定	212,746,177.61 *	23,614,826
その他の流動資産(委託証拠金)	1,629,377.86	180,861
投資有価証券売却未収金	22,769,586.07	2,527,424
発行未収金	11,680,781.76	1,296,567
有価証券に係る未収利息	54,317,866.07	6,029,283
金融先物に係る未実現(損)益	544,595.15	60,450
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(13,552,635.71)	(1,504,343)
スワップに係る未実現(損)益	(176,425.85)	(19,583)
<b>資産合計</b>	<b>4,008,540,898.18</b>	<b>444,948,040</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(35,451.97)	(3,935)
当座借越に係る未払利息	(3.63)	(0)
投資有価証券購入未払金	(39,169,923.21)	(4,347,861)
買戻未払金	(4,284,239.37)	(475,551)
報酬引当金	(3,225,763.60)	(358,060)
年次税引当金	(33,372.28)	(3,704)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(183,460.61)	(20,364)
引当金合計	(3,442,596.49)	(382,128)
<b>負債合計</b>	<b>(46,932,214.67)</b>	<b>(5,209,476)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>3,961,608,683.51</b>	<b>439,738,564</b>

\* 2017年 7月31日現在、240,000米ドルの現金が取引相手方であるピー・エヌ・ピー・パリパに対する担保となっている。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット  
純資産計算書

2017年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	3,803,208,777.70	422,156,174
投資有価証券、未実現評価(損)益	18,032,909.37	2,001,653
投資有価証券合計	3,821,241,687.07	424,157,827
現金預金、要求払預金および預託金勘定	173,003,445.36	19,203,382
その他の流動資産(委託証拠金)	1,323,324.20	146,889
投資有価証券売却未収金	7,940,188.68	881,361
発行未収金	43,899,638.33	4,872,860
有価証券に係る未収利息	32,106,880.19	3,563,864
金融先物に係る未実現(損)益	255,217.79	28,329
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(7,948,214.92)	(882,252)
<b>資産合計</b>	<b>4,071,822,166.70</b>	<b>451,972,261</b>
<b>負 債</b>		
投資有価証券購入未払金	(48,540,159.55)	(5,387,958)
買戻未払金	(19,778,470.52)	(2,195,410)
報酬引当金	(2,541,821.90)	(282,142)
年次税引当金	(33,702.09)	(3,741)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(167,135.13)	(18,552)
引当金合計	(2,742,659.12)	(304,435)
<b>負債合計</b>	<b>(71,061,289.19)</b>	<b>(7,887,803)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>4,000,760,877.51</b>	<b>444,084,457</b>

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 純資産計算書

2017年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	2,913,461,129.61	323,394,185
投資有価証券、未実現評価(損)益	178,934,309.16	19,861,708
投資有価証券合計	3,092,395,438.77	343,255,894
現金預金、要求払預金および預託金勘定	576,167,959.25 *	63,954,643
その他の流動資産(委託証拠金)	21,576,843.22	2,395,030
投資有価証券売却未収金	261,386,987.54	29,013,956
発行未収金	479,803,264.20	53,258,162
有価証券に係る未収利息	51,178,135.70	5,680,773
金融先物に係る未実現(損)益	(16,593,737.61)	(1,841,905)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(33,797,477.45)	(3,751,520)
スワップに係る未実現(損)益	3,385,174.12	375,754
<b>資産合計</b>	<b>4,435,502,587.74</b>	<b>492,340,787</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(2,555,367.79)	(283,646)
投資有価証券購入未払金	(24,545,426.62)	(2,724,542)
買戻未払金	(1,201,562,740.69)	(133,373,464)
報酬引当金	(3,647,877.80)	(404,914)
年次税引当金	(26,981.71)	(2,995)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(176,510.23)	(19,593)
引当金合計	(3,851,369.74)	(427,502)
<b>負債合計</b>	<b>(1,232,514,904.84)</b>	<b>(136,809,154)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>3,202,987,682.90</b>	<b>355,531,633</b>

\* 2017年7月31日現在、9,500,000米ドルの現金が取引相手方であるソシエテ・ジェネラルに対する担保となっている。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
運用計算書

自2016年8月1日 至2017年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	871,890.40	96,780
有価証券に係る利息	201,952,376.00	22,416,714
スワップに係る受取利息	560,725.42	62,241
報酬の払戻し	1,005.26	112
その他の収益	20,394.06	2,264
<b>収益合計</b>	<u>203,406,391.14</u>	<u>22,578,109</u>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息	(124,424.17)	(13,811)
定率報酬	(29,547,486.04)	(3,279,771)
年次税	(364,287.16)	(40,436)
当座借越に係る利息	(257,466.85)	(28,579)
その他の手数料および報酬	(211,267.89)	(23,451)
その他の費用	(3,614.74)	(401)
<b>費用合計</b>	<u>(30,508,546.85)</u>	<u>(3,386,449)</u>
<b>投資純(損)益</b>	<u>172,897,844.29</u>	<u>19,191,661</u>
<b>実現(損)益</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	73,130,410.27	8,117,476
金融先物に係る実現(損)益	(347,933.15)	(38,621)
先渡為替契約に係る実現(損)益	54,999,287.86	6,104,921
スワップに係る実現(損)益	(1,753,414.25)	(194,629)
外国為替に係る実現(損)益	4,679,804.43	519,458
<b>実現(損)益合計</b>	<u>130,708,155.16</u>	<u>14,508,605</u>
<b>当期実現純(損)益</b>	<u>303,605,999.45</u>	<u>33,700,266</u>
<b>未実現評価(損)益の変動</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(16,344,619.99)	(1,814,253)
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,199,880.93	133,187
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(37,065,059.37)	(4,114,222)
スワップに係る未実現評価(損)益	(176,425.85)	(19,583)
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<u>(52,386,224.28)</u>	<u>(5,814,871)</u>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<u>251,219,775.17</u>	<u>27,885,395</u>

マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット  
運用計算書

自2016年8月1日 至2017年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	493,454.74	54,773
有価証券に係る利息	108,926,116.28	12,090,799
分配金	2,166.02	240
その他の収益	36,068.11	4,004
<b>収益合計</b>	<b>109,457,805.15</b>	<b>12,149,816</b>
<b>費 用</b>		
定率報酬	(19,071,196.22)	(2,116,903)
年次税	(347,275.83)	(38,548)
当座借越に係る利息	(133,350.18)	(14,802)
その他の手数料および報酬	(204,311.78)	(22,679)
<b>費用合計</b>	<b>(19,756,134.01)</b>	<b>(2,192,931)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>89,701,671.14</b>	<b>9,956,885</b>
<b>実現(損)益</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(8,149,656.59)	(904,612)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現(損)益	34,020.52	3,776
金融先物に係る実現(損)益	(803,164.27)	(89,151)
先渡為替契約に係る実現(損)益	55,769,971.21	6,190,467
外国為替に係る実現(損)益	2,986,972.12	331,554
実現(損)益合計	49,838,142.99	5,532,034
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>139,539,814.13</b>	<b>15,488,919</b>
<b>未実現評価(損)益の変動</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(28,983,033.97)	(3,217,117)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価(損)益	4,471.90	496
金融先物に係る未実現評価(損)益	924,096.87	102,575
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(21,729,221.22)	(2,411,944)
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(49,783,686.42)</b>	<b>(5,525,989)</b>
運用の結果による純資産の純増(減)	89,756,127.71	9,962,930

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド  
運用計算書

自2016年8月1日 至2017年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	874,914.40	97,115
有価証券に係る利息	233,348,406.83	25,901,673
スワップに係る受取利息	2,648,539.56	293,988
分配金	2,115.64	235
その他の収益	23,249,018.73	2,580,641
<b>収益合計</b>	<b>260,122,995.16</b>	<b>28,873,652</b>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息	(1,449,296.65)	(160,872)
定率報酬	(28,191,383.21)	(3,129,244)
年次税	(418,966.38)	(46,505)
当座借越に係る利息	(313,697.84)	(34,820)
その他の手数料および報酬	(250,240.69)	(27,777)
その他の費用	(35,117.76)	(3,898)
<b>費用合計</b>	<b>(30,658,702.53)</b>	<b>(3,403,116)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>229,464,292.63</b>	<b>25,470,536</b>
<b>実現(損)益</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	121,309,512.71	13,465,356
オプションに係る実現(損)益	(177,485.02)	(19,701)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現(損)益	(1,525,764.09)	(169,360)
金融先物に係る実現(損)益	(17,608,016.29)	(1,954,490)
オプションに係る実現(損)益、先物型	(195,183.73)	(21,665)
先渡為替契約に係る実現(損)益	66,019,881.47	7,328,207
スワップに係る実現(損)益	2,227,106.26	247,209
外国為替に係る実現(損)益	17,795,385.84	1,975,288
<b>実現(損)益合計</b>	<b>187,845,437.15</b>	<b>20,850,844</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>417,309,729.78</b>	<b>46,321,380</b>
<b>未実現評価(損)益の変動</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	133,747,523.70	14,845,975
金融先物に係る未実現評価(損)益	(16,249,111.31)	(1,803,651)
オプションに係る未実現評価(損)益、先物型	45,479.23	5,048
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(61,682,110.52)	(6,846,714)
スワップに係る未実現評価(損)益	743,418.09	82,519
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>56,605,199.19</b>	<b>6,283,177</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>473,914,928.97</b>	<b>52,604,557</b>

**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

### 第3【外国投資証券事務の概要】

#### (1) 投資証券の名義書換

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

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

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

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

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

#### (2) 投資主総会

定時投資主総会は毎年1月31日の12時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。1月31日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催される。

#### (3) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

本投資法人の投資証券は、米国内において、または米国人である投資者に対して、募集、譲渡または交付することはできない。米国人とは、以下の者である。

- ( ) 1986年米国内国歳入法(改正済)第7701条(a)(30)およびこれに基づき公布される財務省規則に規定する米国人
- ( ) 1933年米国証券取引法レギュレーションSに規定する米国人(連邦規則集第17編第230.902(k)条)
- ( ) 米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者(連邦規則集第17編第4.7(a)(1)( )条)
- ( ) 1940年米国投資顧問法(改正済)ルール202(a)(30)-1に規定する米国にいる者
- ( ) 米国人が本投資法人に投資できるようにする目的で設立される信託、事業体またはその他の組織

## 第4【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

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

キャッシュ・フロー計算書

投資有価証券明細表等

2 外国投資法人の現況

純資産額計算書

第6 販売及び買戻しの実績

### 第三部【外国投資法人の詳細情報】

#### 第1【外国投資法人の追加情報】

##### 1【外国投資法人の沿革】

2007年7月10日	本投資法人の設立
2007年8月29日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告

##### 2【役員の状況】

(2018年12月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレアス・ エバーソルド (Andreas Aebersold)	チェアマン・ オブ・ザ・ ボード・オブ・ ディレクターズ	ユービーエス・スイス・エイ・ジー、 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
マデュ・ラマチャンドラン (Madhu Ramachandran)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ 支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
クリスティアン・シェーン (Christian Schön)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ 支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
ジェレミー・ステンハム (Jeremy Stenham)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ	英国ロンドン・インディペンデント・ ディレクター 公認会計士	該当なし

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

##### 3【外国投資法人に係る法制度の概要】

###### a. 準拠法の名称

本投資法人は、投資信託に関する2002年12月20日法(2010年12月17日の改正により2010年12月17日法に置き換えられる。以下「2010年法」という。)パート に従う可変資本投資会社(SICAV)の法的形態によるオープン・エンド型投資信託(以下「UCI」という。)として、2007年7月10日に設立された。その後、2016年2月3日を発効日として、2010年法パート に基づくUCIから2010年法パート に基づくUCIに変更された。

###### b. 準拠法の内容

###### 2010年法

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

イ. 2010年法は、以下の5つのパートにより構成されている。

- パート - 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)(以下「パート 」という。)
- パート - その他のUCI(以下「パート 」という。)
- パート - 外国投資信託(以下「パート 」という。)
- パート - 管理会社(以下「パート 」という。)
- パート - UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定(以下「パート 」という。)

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

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

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

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

#### 4【監督官庁の概要】

本投資法人は、CSSFの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

登録の届出の受理

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

ロ)譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつ2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/ECの要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、CSSFに事前通知し、所定の書類を提出し、所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行を任命し、かつCSSFが、かかる通知および書類の提出から法令上の期限以内に異議を述べない場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。

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

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

登録の拒絶または取消

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

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

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

#### 目論見書に対する査証の交付

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

#### 財務状況、その他の情報に関する監督

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

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

## 5【その他】

### a. 定款の変更

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

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

### b. 事業譲渡または事業譲受

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

### c. 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

### d. 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

## 第2【手続等】

### 1【申込(販売)手続等】

#### 海外における販売手続等

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

発行価格は投資証券1口当たり純資産価格に基づいて算出され、任命された販売会社の発行手数料(純資産価額に対して最大6%)が加算される。**申込みの場合には、申込金額を投資するためにサブ・ファンドに対して平均的に発生する手数料(売買委託手数料等)が、投資主宛てに請求されることがある。**投資証券の各販売国で発生するあらゆる租税、手数料およびその他の料金も請求される。

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

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

本投資法人は、記名式投資証券のみを発行する。すなわち、本投資法人への投資者の関連するすべての権利義務を随伴する投資主としての地位は、本投資法人の名簿への各投資者の記載を根拠とすることになる。記名式投資証券が、クリアストリーム等の公認された外部決済機関を通じて決済される可能性もあることに、投資主は留意すべきである。

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

#### 日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、「第一部 証券情報 第1 外国投資証券(外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。)(12) 払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付

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

クラスF - a c c 投資証券について、投資証券1口当たり販売価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した翌ファンド営業日に計算される1口当たりの純資産価格である。クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券について、投資証券1口当たり販売価格は、当初募集期間は10,000円、継続募集期間は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した翌ファンド営業日に計算される1口当たりの純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする。

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

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

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

## 2【買戻し手続等】

### 海外における買戻し手続等

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

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

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

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

あるファンド取引日に関連して受領する買戻申込みが、単独でまたは同様に受領する他の買戻申込み(乗換要請を含む。)と合算して関連するサブ・ファンドの純資産総額の10%を上回る場合、本投資法人は、かかるファンド取引日にサブ・ファンドの純資産総額の10%を上回る買戻しまたは乗換えが行われないよう、その単独かつ絶対的裁量により(かつその他の投資主の最善の利益を考慮して)、当該ファンド取引日に関して行われる各申込みを比例案分して低減する権利を留保する(以下「買戻制限」という。)。買戻制限が適用されるファンド取引日において受領した申込みに関して、翌取引日に申込みを受領する範囲においては、前ファンド取引日における申込みが、後日の申込みに優先して先に処理され、前の文章に定める方法に従い取り扱う。

上記の純資産価格の調整にもかかわらず、サブ・ファンドが負担する費用および税金ならびにファンドが投資する資産の買い呼び値と売り呼び値の推定スプレッドが、投資家に直接請求されることがある。

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

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

#### 日本における買戻し手続等

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

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

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

### 3【乗換え手続等】

#### 海外市場における乗換え

投資主は、原則として、各取引日に自らの投資証券を別のサブ・ファンドまたは同一サブ・ファンドの別のクラスの投資証券に乗換えることを請求できる。ただし、以下の例外が適用される。

- ・ 乗換えを行うことができるのは、サブ・ファンドが追加の申込みを受け付けているクラスの投資証券に限定され、サブ・ファンドの投資証券の発行が停止されている場合には乗換えを行えない。

- ・ 投資証券を乗り換える権利は、乗換え先の投資証券クラスまたはサブ・ファンドに適用される条件に従うものとする。
- ・ 乗換えは指定される投資証券口数に限って行うことができる。

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

乗換え先の投資証券の数は以下の公式に従って計算する。

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

A = 乗換え先の新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

B = 乗換え元のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

C = 乗換えのために提出された投資証券の純資産価額。

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

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

乗換えにおいては、3%を上限とする乗換手数料(乗換え先サブ・ファンドおよび/または投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格に対する比率として計算される。)が、任命された販売代行会社により請求されることがある。

サブ・ファンドの乗換えを行う各国で発生する一切の手数料、租税および印紙税は、投資主に請求される。

#### 日本における乗換え

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

## 4【その他】

### 投資証券の発行と買戻しに関する条件

発行または買戻し可能な投資証券は、各ファンド営業日に発行され買い戻される。発行および買戻しが行われる日を「ファンド取引日」という。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、個々の法定外休業日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価できない日を含まない。「法定外休業日」は、銀行および金融機関が休業している日である。「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 ( ) 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止」の項に定める要領で本投資法人が純資産価額の計算を行わないことを決定する日に発行または買戻しは行われない。さらに、本投資法人はその裁量により購入申込みを拒絶する権限を有する。

ある営業日(注文日)の中央ヨーロッパ時間12時(締切時間)までに管理事務代行会社に登録された購入および買戻しの申込みは、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」の規定に従い当該取引日に計算した純資産価額に基づいて処理される。締切時間を過ぎてから受領する購入および買戻しの申込みは、翌取引日に処理される。つまり、決済のための純資産価額は注文を入れた時点では分からない(将来価格)。評価時点で入手可能な最新価格に基づき取引日に算出されることになる。管理事務代行会社への時間通りの注文の提出を保証するために、前述の特定した時刻より早い締切時間をルクセンブルグまたはルクセンブルグ外の販売代理店に提出される申込書の提出に対して適用することがある。これらに関する情報は該当する販売代理店から入手することができる。適用さ

れる個別の評価原則は下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載される。

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

#### マネー・ロンダリングの防止

管理事務代行会社および任命された販売代行会社は、マネー・ロンダリングの防止に関するルクセンブルグの法律、特に2004年11月12日の法律ならびに金融セクターに関する1993年4月5日および1998年8月11日の法律、ルクセンブルグの政府または監督当局が発行したその後の規則を遵守しなければならない。

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

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

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

#### マーケット・タイミングおよび時間外取引

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

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

### 第3【管理及び運営】

#### 1【資産管理等の概要】

##### (1)【資産の評価】

###### ( ) 純資産価格の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの基準通貨で表示され、各ファンド営業日(評価日)に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産総額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスの発行済投資証券口数で除して計算する。サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産総額の割合は、各投資証券クラスの発行済投資証券とサブ・ファンドの発行済投資証券の総口数との割合に従い算出され、投資証券が発行または買い戻される毎に変動する。

単一のファンド取引日に行われるサブ・ファンドの投資証券クラスのすべてに影響する購入または買戻しの合計が元本の正味の流出入をもたらす場合、関連するファンド取引日におけるサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産価額を調整することがある(以下「シングル・スイング・プライシング」という。)。最大調整額は、(調整前)純資産価額の1%である。調整額の確定においては、サブ・ファンドが投資する資産の想定される気配スプレッドだけでなく、サブ・ファンドが負担する可能性のある取引費用および予想税額を反映する可能性がある。調整対象サブ・ファンドの資本が純流入の場合、このような調整により純資産価額が増加する。調整対象サブ・ファンドの資本が純流出の場合、純資産価額が減少する。取締役会は各サブ・ファンドの基準値を設定することができる。これは、サブ・ファンドの純資産または関連するサブ・ファンドの基準通貨建ての絶対額に対するファンド取引日における純増減により構成される。ファンド取引日において、このような基準値を超過する場合にのみ、純資産価額を調整する。

上記の純資産総額の調整の代わりに、サブ・ファンドが負担する見積もられる取引費用および税金や、サブ・ファンドが投資する資産の見積もられる呼び値と買値の差額が投資主に直接請求されることがある。

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

- a) 証券取引所に上場している有価証券、派生商品およびその他の投資対象は、最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場している場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。証券取引所では通常取引されないが、証券トレーダー間で流通市場が存在し、市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場していないが、公認かつ公開の、定期的に運営される、規制を受ける別の市場で売買されている場合、かかる市場の入手可能な最新価格で評価する。
- b) 証券取引所に上場されず、別の規制ある市場でも取引されず、適切な価格を入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選定するその他の原則に従い、本投資法人が評価する。
- c) 証券取引所に上場していない派生商品(「店頭派生商品」)の評価は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づいて本投資法人および本投資法人の監査人が認める計算方法により評価の妥当性を検証する。
- d) 他のUCITSの投資証券および/またはUCIの投資証券は、最新の入手可能な純資産価額で評価される。

e) 証券取引所に上場されず、別の公に開かれた規制ある市場でも取引されない短期金融商品の価値は、適切な曲線に基づく。曲線に基づく評価とは、利率およびクレジット・スプレッド構成要素をいう。当該評価過程には以下の原則が適用される。各短期金融商品について、残存期間の終了時点に最も近い時点の利率が適用され、かかる方法で計算された利率は借主を反映するクレジット・スプレッドを足すことで市場価格に変換される。当該クレジット・スプレッドは借主の信用格付に重大な変更があった場合に調整される。

主に短期金融商品投資するサブ・ファンドの場合、償還までの残存期間が12か月以内の償還は短期金融商品の指針に従い評価される。

f) 関係するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨で表示され、通貨取引によるヘッジを行わない有価証券およびその他の投資対象は、外部の価格提供業者から取得する為替相場の仲値(ビッド・レートとオファー・レートの間)で評価する。

g) 定期預金および信託預金はその額面に経過利息を加えて評価する。

h) スワップ取引の価値はすべてのキャッシュフロー(流入と流出の双方)の時価(純額)を基準にスワップの相手方当事者により算出される。この評価方法は本投資法人により承認され、監査人により検証される。

i) 短期金融商品に主に投資するサブ・ファンドの場合、該当する評価日から2評価日(同日を含む。)までにサブ・ファンドが受け取る利息収入は、該当するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、該当する評価日の投資証券1口あたり純資産価格には、それ以後の2評価日に予定される利息収入が含まれる。

本投資法人またはその投資主の利益のために正当化される場合(例えばマーケット・タイミング慣行を防ぐため等)、取締役会は本投資法人の資産の評価を調整するために公正価値の価格設定方法を適用すること等の適切な対策を講ずることができる。

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

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

#### ( ) 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

以下の場合、本投資法人は純資産価額の計算、一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンドまたは投資証券クラス間の乗換えを一時的に停止することができる。

- 純資産総額の大部分の評価の基礎となる一もしくは複数の証券取引所もしくは市場が通常の休日以外で閉鎖されている日、または取引が中止されているか、もしくはこれらの証券取引所および市場が制限の対象になっているか、もしくは一時的な急変動に見舞われている場合。
- 本投資法人の支配、責任または影響の及ばない出来事によって、通常どおりに本投資法人の資産を利用できないか、または資産の利用により投資主の利益に重大な悪影響を及ぼす場合。
- 通信網の混乱またはその他の理由により、純資産総額の大部分を計算できない場合。
- 為替および資産移転の制限により、本投資法人が事業を継続できない場合。

純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間または投資証券クラス間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国の関係当局すべてに遅滞なく連絡されるとともに、下記「3 投資主・外国投資法人債権者の権利等(1) 投資主・外国投資法人債権者の権利(f) 報告書を受領する権利」の項で規定される要領で投資主に通知される。

また、本投資法人は以下を行う権限を有する。

- a) 自己の裁量により購入申込みを拒絶すること。

b) 排除命令に違反して申し込まれたまたは購入された投資証券の強制買戻しを随時実施すること。

## (2) 【保管】

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

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

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

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

## (3) 【存続期間】

本投資法人は、存続期間を無期限として設立された。

## (4) 【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年7月末日である。

## (5) 【その他】

### ( ) 投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散および合併

#### 本投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散

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

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になる場合、取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が清算する場合、債務の履行は一名以上の清算人が実行するものとする。本投資法人が解散する場合、清算は投資主総会で指名される一名以上の清算人が実行するものとする。当該総会では清算人の職務および報酬の範囲も決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却し、サブ・ファンドの投資証券クラスの清算による正味収入を投資主の保有数に比例して当該サブ・ファンドの投資証券クラスの投資主に配分するものとする。投資主に分配できない清算収入は取得時効期間の満了までルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に遅滞なく預託される。

サブ・ファンドもしくは投資証券クラスの純資産総額がサブ・ファンドの投資証券クラスを経済的に合理的に管理できない水準(1,000万ユーロまたはサブ・ファンドについての他の通貨建ての相当する金額と見積もられている。)未滿に落ち込んだ場合、または政治もしくは経済の状況の変化がある場合、取締役会は、一もしくは複数のサブ・ファンドの投資証券クラスの清算を要求することができる。

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

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

#### サブ・ファンド同士またはサブ・ファンドとその他のUCIの合併

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

合併の決定は、ルクセンブルグの日刊紙に公告するか書留郵便により、投資主に通知される。かかる決定の公告から30日以内に投資主は保有する投資証券の一部または全部を、前期「第2 手続等 2 買戻し手続等 海外における買戻し手続等」に記載するガイドラインに従って、無料で純資産価額で買い戻す権限を有する。買戻しのために提出されなかった投資証券は、かかる決定が効力を生じた日において計算された関連するサブ・ファンドの投資証券の純資産額に基づいて交換される。

#### 投資主総会

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

#### ( ) 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

#### ( ) 本投資法人の定款の変更

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

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

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

#### ( ) 関係法人との契約の更改等に関する手続

##### 管理会社契約

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

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

##### 投資運用契約

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

る場合には、投資運用の役務を即時辞任することができる。各サブ・ファンドの投資アプローチは、ポートフォリオ・マネージャーの選択に基づくものである。ポートフォリオ・マネージャーの選定は、ユービーエス・スイス・エイ・ジーのデュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定される必要はない。

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

#### 保管および支払事務代行契約

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

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

#### 管理事務代行契約

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

- 清算、他方当事者の管理者、審査官もしくは管財人の任命、または、適切な規制当局もしくは管轄権を有する裁判所の指示により同様の事態が発生する場合。
- 他方当事者が、同契約の条項に違反し、是正が可能であるにもかかわらず、かかる違反の是正を求める通知の送達日から30日以内に、かかる違反を是正できない場合。
- 同契約の継続的な履行がいずれかの理由により違法行為となる場合。

#### 投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

#### 代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

## 2【利害関係人との取引制限】

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

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

管理会社、保管受託銀行、投資運用会社および一部のポートフォリオ・マネージャーは、UBSグループの一員(以下「関係者」という。)である。

関係者は、世界中でフルサービスを提供するプライベート・バンク、投資銀行、資産管理会社兼金融サービス会社であり、世界の金融市場における主要な参加者でもある。そのため、関係者は、様々な事

業活動を積極的に行い、本投資法人が投資を行う金融市場においてその他の直接または間接的な利害を有する可能性がある。

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

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

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

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

各情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

#### (1)【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

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

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

#### (a) 配当請求権

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

#### (b) 買戻請求権

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

#### (c) 残余財産分配請求権

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

#### (d) 損害賠償請求権

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

( e ) 投資主総会における権利

定時投資主総会は、毎年1月31日の12時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。当該日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催されなければならない。

( f ) 報告書を受領する権利

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

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

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

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

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

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

( 2 ) 【為替管理上の取扱い】

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

( 3 ) 【本邦における代理人】

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

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

( a ) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および

( b ) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

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

( 4 ) 【裁判管轄等】

日本の投資主が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

## 第4【関係法人の状況】

### 1【資産運用会社の概況】

#### (1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ(「管理会社」)

##### a. 資本金(株主資本)の額

2018年12月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ(約17億円)

(注)ユーロの円貨換算は、便宜上、2018年12月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=127.00円)による。以下、別段の記載がない限り、ユーロの円貨換算はすべてこれによる。

##### b. 事業の内容

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

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(「投資運用会社」)

##### a. 資本金(株主資本)の額

2018年12月末日現在の株主資本総額は、10,000,000スイスフラン(約11億円)

(注)スイスフランの円貨換算は、便宜上、2018年12月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイスフラン=112.55円)による。以下、別段の記載がない限り、スイスフランの円貨換算はすべてこれによる。

##### b. 事業の内容

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

#### (2)【運用体制】

##### A. 管理会社

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

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

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

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

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

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

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

1つまたは複数の別個の書類によるものを含む、管理会社の取締役会のメンバー全員の合意による決定は、取締役会により決定されたものと同様に有効であるものとする。当該決定の日付は、最終の署名の日付とする。

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

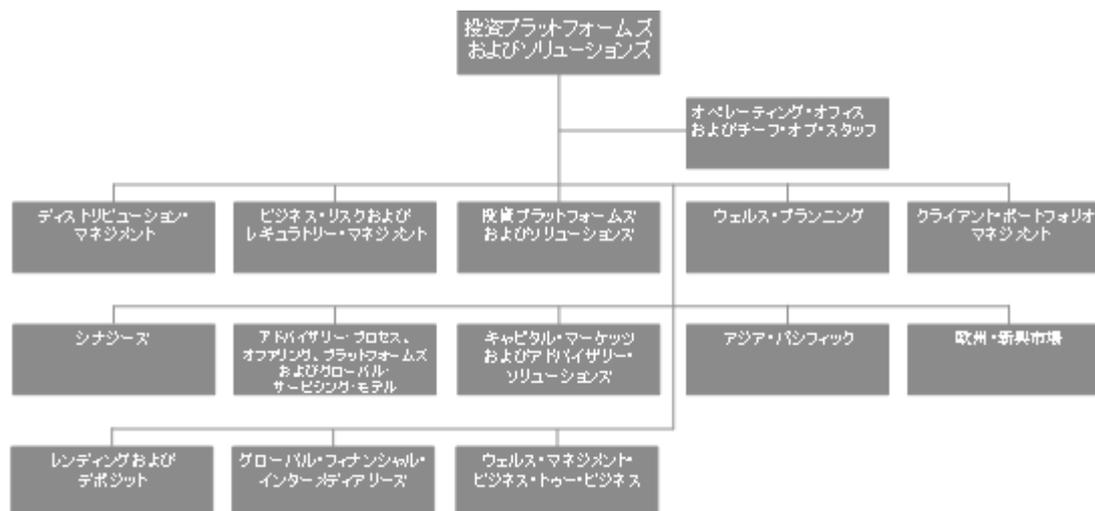
## B. 投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

### (イ) 投資運用体制



(2018年12月27日現在)

2018年12月27日現在、投資プラットフォームズおよびソリューションズは、世界中で100名を超える投資スペシャリストを擁している。

### (ロ) 投資運用方針の意思決定プロセス

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

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

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

リスク管理 / リスク統制

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

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

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

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

#### 法務 / コンプライアンス

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

#### ファンドの管理体制

##### 管理会社

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

##### 投資運用会社

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

## (3) 【大株主の状況】

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

(2018年12月末日現在)

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

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(2018年12月末日現在)

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

## (4) 【役員の状況】

## UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

(2019年1月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレ・ミュラー・ ウェグナー (André Müller-Wegner)	チェアマン	ユービーエス・エイ・ジー、バー ゼル・アンド・チューリッヒ、ス イス、マネージング・ディレク ター	該当なし
ギルバート・シントゲン (Gilbert Schintgen)	ディレクター / ボード・メンバー	ルクセンブルグ、マネージング・ ディレクター	該当なし
パスカル・キストラー (Pascal Kistler)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オ ブ・ディレクター ズ	UBS ビジネス・ソリューション ズ・エイ・ジー、スイス、チュ ーリッヒ、マネージング・ディレ クター	該当なし
アンドレアス・シュラター (Andreas Schlatter)	ヴァイス・チェア マン	スイス、キュッティンゲン、イン ディペンデント・ディレクター、 数学者(博士)	該当なし

## ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(2018年12月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有ユー ビーエス・ グループ・ エイ・ジー 株式(2017年 12月31日現 在)
ルーカス・ゲーヴィラー (Lukas Gähwiler)	チェアマン・オ ブ・ザ・ボード・ オブ・ディレク ターズ、ユービー エス・スイス・エ イ・ジー	2017年ユービーエス・スイス・エ イ・ジーへの初選出	非公開
セルジオ・エルモッティ (Sergio Ermotti)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オ ブ・ディレクター ズ、ユービーエ ス・スイス・エ イ・ジー	2017年ユービーエス・スイス・エ イ・ジーへの初選出	2,092,841株
フベルト・エミル・マルク ス・アケーマン (Hubert Emil Markus Achermann)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オ ブ・ディレクター ズ、ユービーエ ス・スイス・エ イ・ジー	2015年ユービーエス・スイス・エ イ・ジーへの初選出	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティ ン (Daniel J. Crittin)	メンバー・オブ・ ザ・ボード・オ ブ・ディレクター ズ、ユービーエ ス・スイス・エ イ・ジー	2016年ユービーエス・スイス・エ イ・ジーへの初選出	非公開

氏名	役職名	略歴	所有ユービーエス・グループ・エイ・ジー株式(2017年12月31日現在)
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	ヴァイス・チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2015年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	非公開
クリスチャン・ブルーム (Christian Bluhm)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2016年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	131,520

## (5) 【事業の内容及び営業の概況】

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

管理会社は、本投資法人と管理会社契約を締結し、当該契約に詳述された業務を遂行する。

2019年1月末日現在、管理会社は以下のとおり、327本の投資信託/投資法人の管理・運用を行っている。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計(通貨別)
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託/投資法人	296	631,843,693.83オーストラリア・ドル
			2,664,082,413.82カナダ・ドル
			10,322,258,803.64スイス・フラン
			1,001,752,436.03中国元
			984,175,446.40デンマーク・クローネ
			32,180,294,551.39ユーロ
			991,522,726.87英ポンド
			381,464,634.20香港ドル
			240,817,383,943.54日本円
			76,006,094.88シンガポール・ドル
アイルランド	オープン・エンド型 投資信託/投資法人	31	103,695,653,073.02米ドル
			127,164,963.24オーストラリア・ドル
			610,902,386.57スイス・フラン
			2,014,795,508.45ユーロ
			1,524,595,911.03英ポンド
9,665,295,958.87米ドル			

## ユービーエス・スイス・エイ・ジー

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

2018年12月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジーは以下の89本のファンドを運用している。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計(通貨別)
スイス (ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	5	24億スイスフラン
スイス (共同ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	9	39億スイスフラン
ケイマン諸島 (ポートフォリオ・マネジャー)	ヘッジ・ファンド	5	91億スイスフラン
ルクセンブルグ (ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	39	267億スイスフラン
ルクセンブルグ (共同ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型ファンド	31	129億スイスフラン

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

## 2【その他の関係法人の概況】

### (1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

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

#### a. 資本金(株主資本)の額

2018年12月末日現在 446,001,000ユーロ(約566億4,213万円)

#### b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

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

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

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE(「管理事務代行会社」)

(Northern Trust Global Services SE)

#### a. 資本金(株主資本)の額

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSEの資本金は、2018年12月末日現在、387,067,790ユーロ(約492億円)である。

#### b. 事業の内容

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

ユービーエス・エイ・ジー(「元引受会社」)

#### a. 資本金の額

2018年12月末日現在の株主資本総額は、385,840,847スイスフラン(約434億円)

#### b. 事業の内容

ユービーエス・エイ・ジーは、1998年6月29日に完了した合併により、スイス銀行コーポレーションおよびスイス・ユニオン銀行の一切の資産・債務を継承した銀行である。

UBS証券株式会社(「代行協会員」「日本における販売会社」)

#### a. 資本金(株主資本)の額

2018年12月末日現在、321億円

#### b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

### (2)【関係業務の概要】

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は本投資法人の保管受託銀行として任命されている。保管受託銀行は本投資法人に支払代行サービスも提供する。保管受託銀行は、2010年法および保管受託契約の規定に従い、保管可能な金融商品を保管し、本投資法人のその他の資産の記録保持および所有権の確認を行い、かつ本投資法人のキャッシュフローを効果的かつ適切な監視を徹底するために任命されている。保管受託銀行が保管する資産は、2010年法により当該再利用が明示的に認められない限り、保管受託銀行または保管機能を委託される第三者により、その自己勘定で再利用してはならない。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE

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

ユービーエス・エイ・ジー

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

UBS証券株式会社

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

### (3)【資本関係】

該当事項なし。

## 第5【外国投資法人の経理状況】

### 1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、マルチ・マネージャー・アクセス および全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス投資証券以外のクラス投資証券も存在するが、本書においては下記のクラス投資証券に関する部分を抜粋して日本文に記載している。
- エマージング・マーケット・デッド  
クラスF - a c c 投資証券
  - US マルチ・クレジット  
クラスF - a c c 投資証券
  - ハイ・イールド  
クラスF - a c c 投資証券
- c. 2018年7月20日付で、各サブ・ファンドのクラス投資証券の名称が、B I から F - a c c に変更された。
- 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。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2018年12月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=111.00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7月31日終了年度】

## 【貸借対照表】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
純資産計算書

	2018年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	4,757,385,058.88	528,069,742
投資有価証券、未実現評価(損)益	(151,101,972.06)	(16,772,319)
投資有価証券合計(注1)	4,606,283,086.82	511,297,423
現金預金、要求払預金および預託金勘定	178,691,008.16	19,834,702
その他の流動資産(委託証拠金)	4,561,590.69	506,337
投資有価証券売却未収金(注1)	31,215,825.88	3,464,957
発行未収金	2,960,534.04	328,619
有価証券に係る未収利息	64,956,541.52	7,210,176
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(646,655.41)	(71,779)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	7,574,393.15	840,758
スワップに係る未実現(損)益(注1)	3,422,913.65	379,943
<b>資産合計</b>	<b>4,899,019,238.50</b>	<b>543,791,135</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(1,311,126.08)	(145,535)
投資有価証券購入未払金(注1)	(27,424,338.73)	(3,044,102)
買戻未払金	(6,324,246.13)	(701,991)
報酬引当金(注2)	(3,099,176.20)	(344,009)
年次税引当金(注3)	(40,945.45)	(4,545)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(199,227.67)	(22,114)
引当金合計	(3,339,349.32)	(370,668)
<b>負債合計</b>	<b>(38,399,060.26)</b>	<b>(4,262,296)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>4,860,620,178.24</b>	<b>539,528,840</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 純資産計算書

2018年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	4,708,653,484.12	522,660,537
投資有価証券、未実現評価(損)益	(116,599,378.69)	(12,942,531)
投資有価証券合計(注1)	4,592,054,105.43	509,718,006
現金預金、要求払預金および預託金勘定	53,791,155.26	5,970,818
その他の流動資産(委託証拠金)	3,238,293.62	359,451
投資有価証券売却未収金(注1)	14,803,804.71	1,643,222
発行未収金	2,410,335.84	267,547
有価証券に係る未収利息	41,227,038.33	4,576,201
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(901,566.15)	(100,074)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	3,439,410.53	381,775
<b>資産合計</b>	<b>4,710,062,577.57</b>	<b>522,816,946</b>
<b>負 債</b>		
投資有価証券購入未払金(注1)	(22,160,482.28)	(2,459,814)
買戻未払金	(1,578,285.77)	(175,190)
報酬引当金(注2)	(2,061,779.32)	(228,858)
年次税引当金(注3)	(39,458.16)	(4,380)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(158,206.08)	(17,561)
引当金合計	(2,259,443.56)	(250,798)
<b>負債合計</b>	<b>(25,998,211.61)</b>	<b>(2,885,801)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>4,684,064,365.96</b>	<b>519,931,145</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイイールド

## 純資産計算書

2018年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	3,245,954,058.99	360,300,901
投資有価証券、未実現評価(損)益	704,343.49	78,182
投資有価証券合計(注1)	3,246,658,402.48	360,379,083
現金預金、要求払預金および預託金勘定	94,224,522.49 *	10,458,922
その他の流動資産(委託証拠金)	7,728,417.85	857,854
投資有価証券売却未収金(注1)	8,401,902.98	932,611
発行未収金	3,470,044.48	385,175
有価証券に係る未収利息	49,551,909.31	5,500,262
その他の未収金	71,438.27	7,930
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(1,673,536.76)	(185,763)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	4,093,035.83	454,327
スワップに係る未実現(損)益(注1)	1,482,614.36	164,570
<b>資産合計</b>	<b>3,414,008,751.29</b>	<b>378,954,971</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(2,894,057.34)	(321,240)
投資有価証券購入未払金(注1)	(14,338,552.69)	(1,591,579)
買戻未払金	(3,136,116.78)	(348,109)
報酬引当金(注2)	(2,341,648.10)	(259,923)
年次税引当金(注3)	(28,566.31)	(3,171)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(172,895.86)	(19,191)
引当金合計	(2,543,110.27)	(282,285)
<b>負債合計</b>	<b>(22,911,837.08)</b>	<b>(2,543,214)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>3,391,096,914.21</b>	<b>376,411,757</b>

\* 2018年7月31日現在、モルガン・スタンレーに270,000.00米ドル、バンク・オブ・アメリカに1,210,000.00米ドル、ソシエテ・ジェネラルに2,120,000.00米ドルが、取引相手方に対する現金担保となっている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	1,682,452.80	186,752
有価証券に係る利息	262,420,165.90	29,128,638
スワップに係る受取利息(注1)	2,030,190.52	225,351
その他の収益(注4)	11,551,274.28	1,282,191
<b>収益合計</b>	<b>277,684,083.50</b>	<b>30,822,933</b>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息(注1)	(947,472.49)	(105,169)
定率報酬(注2)	(36,885,530.51)	(4,094,294)
年次税(注3)	(486,561.22)	(54,008)
当座借越に係る利息	(253,342.99)	(28,121)
その他の手数料および報酬(注2)	(247,196.57)	(27,439)
<b>費用合計</b>	<b>(38,820,103.78)</b>	<b>(4,309,032)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>238,863,979.72</b>	<b>26,513,902</b>
<b>実現(損)益(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(57,018,605.85)	(6,329,065)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現(損)益	(843,279.32)	(93,604)
金融先物に係る実現(損)益	898,079.93	99,687
先渡為替契約に係る実現(損)益	(195,450,183.31)	(21,694,970)
スワップに係る実現(損)益	(5,854,979.81)	(649,903)
外国為替に係る実現(損)益	(1,189,163.43)	(131,997)
<b>実現(損)益合計</b>	<b>(259,458,131.79)</b>	<b>(28,799,853)</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>(20,594,152.07)</b>	<b>(2,285,951)</b>
<b>未実現評価(損)益の変動(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(233,761,051.41)	(25,947,477)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,191,250.56)	(132,229)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	21,127,028.86	2,345,100
スワップに係る未実現評価(損)益	3,599,339.50	399,527
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(210,225,933.61)</b>	<b>(23,335,079)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>(230,820,085.68)</b>	<b>(25,621,030)</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	887,751.73	98,540
有価証券に係る利息	154,718,851.83	17,173,793
分配金	44,109.15	4,896
<b>収益合計</b>	<b>155,650,712.71</b>	<b>17,277,229</b>
<b>費 用</b>		
定率報酬(注2)	(23,669,402.21)	(2,627,304)
年次税(注3)	(458,964.38)	(50,945)
当座借越に係る利息	(183,142.29)	(20,329)
その他の手数料および報酬(注2)	(207,703.78)	(23,055)
<b>費用合計</b>	<b>(24,519,212.66)</b>	<b>(2,721,633)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>131,131,500.05</b>	<b>14,555,597</b>
<b>実現(損)益(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(35,082,514.53)	(3,894,159)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	157,040.47	17,431
金融先物に係る実現(損)益	(1,218,987.79)	(135,308)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(121,060,514.97)	(13,437,717)
外国為替に係る実現(損)益	1,430,695.56	158,807
<b>実現(損)益合計</b>	<b>(155,774,281.26)</b>	<b>(17,290,945)</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>(24,642,781.21)</b>	<b>(2,735,349)</b>
<b>未実現評価(損)益の変動(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(134,629,582.82)	(14,943,884)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	(2,705.24)	(300)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,156,783.94)	(128,403)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	11,387,625.45	1,264,026
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(124,401,446.55)</b>	<b>(13,808,561)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>(149,044,227.76)</b>	<b>(16,543,909)</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイイールド

## 運用計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	1,247,811.32	138,507
有価証券に係る利息	178,556,052.92	19,819,722
スワップに係る受取利息(注1)	3,495,805.09	388,034
<b>収益合計</b>	<b>183,299,669.33</b>	<b>20,346,263</b>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息(注1)	(1,586,270.77)	(176,076)
定率報酬(注2)	(22,630,960.12)	(2,512,037)
年次税(注3)	(337,903.82)	(37,507)
当座借越に係る利息	(368,661.04)	(40,921)
その他の手数料および報酬(注2)	(216,332.25)	(24,013)
その他の費用	(459.80)	(51)
<b>費用合計</b>	<b>(25,140,587.80)</b>	<b>(2,790,605)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>158,159,081.53</b>	<b>17,555,658</b>
<b>実現(損)益(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	54,861,776.11	6,089,657
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	58,462.86	6,489
金融先物に係る実現(損)益	(1,094,148.14)	(121,450)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(99,913,481.65)	(11,090,396)
スワップに係る実現(損)益	1,136,057.18	126,102
外国為替に係る実現(損)益	(7,403,437.63)	(821,782)
<b>実現(損)益合計</b>	<b>(52,354,771.27)</b>	<b>(5,811,380)</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>105,804,310.26</b>	<b>11,744,278</b>
<b>未実現評価(損)益の変動(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(178,234,871.28)	(19,784,071)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	4,905.61	545
金融先物に係る未実現評価(損)益	14,920,200.85	1,656,142
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	37,890,513.28	4,205,847
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,902,559.76)	(211,184)
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(127,321,811.30)</b>	<b>(14,132,721)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>(21,517,501.04)</b>	<b>(2,388,443)</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 純資産変動計算書

	自2017年8月1日 至2018年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	3,961,608,683.51	439,738,564
発行額	2,863,264,281.54	317,822,335
買戻額	(1,727,438,259.83)	(191,745,647)
純発行(買戻)合計	1,135,826,021.71	126,076,688
支払配当金	(5,994,441.30)	(665,383)
投資純(損)益	238,863,979.72	26,513,902
実現(損)益合計	(259,458,131.79)	(28,799,853)
未実現評価(損)益の変動合計	(210,225,933.61)	(23,335,079)
運用の結果による純資産の純増(減)	(230,820,085.68)	(25,621,030)
<b>期末現在純資産</b>	<b>4,860,620,178.24</b>	<b>539,528,840</b>

## 発行済投資証券数の変動表

クラスF - a c c <sup>1</sup>	自2017年8月1日 至2018年7月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	10,673,939.5500	
期中発行投資証券数	7,871,347.4130	
期中買戻投資証券数	(5,526,817.3660)	
期末現在発行済投資証券数	13,018,469.5970	

<sup>1</sup> 注記10を参照。

## 3年度比較数値

日付	ISIN	2018年7月31日	2017年7月31日	2016年7月31日
純資産額(米ドル)		4,860,620,178.24	3,961,608,683.51	3,462,431,527.91
クラスF - a c c <sup>1</sup>	LU0985399996			
発行済投資証券数(口)		13,018,469.5970	10,673,939.5500	9,797,439.0910
1口当たり純資産価格(米ドル)		122.25	121.90	114.46
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) <sup>2</sup>		122.25	121.90	114.46

<sup>1</sup> 注記10を参照

<sup>2</sup> 注記1を参照

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 組入証券の構造

地域別分類	純資産割合%	地域別分類	純資産割合%
トルコ	5.58	ベラルーシ	0.64
アルゼンチン	5.52	バキスタン	0.58
メキシコ	5.35	セルビア	0.55
ケイマン諸島	4.50	ケニア	0.53
コロンビア	4.09	ウルグアイ	0.52
インドネシア	3.57	モロッコ	0.50
オランダ	3.33	モーリシャス	0.47
南アフリカ	2.58	ガーナ	0.37
エクアドル	2.45	ボリビア	0.36
ブラジル	2.18	マレーシア	0.35
ナイジェリア	2.16	クウェート	0.35
英領ヴァージン諸島	1.88	イラク	0.34
ペルー	1.84	アメリカ合衆国	0.33
香港	1.82	イスラエル	0.29
スリランカ	1.77	フィリピン	0.29
中国	1.77	マケドニア共和国	0.28
ドミニカ共和国	1.75	ジャマイカ	0.28
アラブ首長国連邦	1.64	オーストリア	0.25
ルクセンブルグ	1.62	ザンビア	0.25
カタール	1.59	バハマ	0.25
チリ	1.58	チュニジア	0.21
カザフスタン	1.56	ホンジュラス	0.20
イギリス	1.39	セネガル	0.18
オマーン	1.33	マン島	0.18
ハンガリー	1.30	ヨルダン	0.18
エジプト	1.27	カナダ	0.17
ウクライナ	1.17	ガボン	0.16
アゼルバイジャン	1.09	アルメニア	0.15
パナマ	1.07	バーレーン	0.15
ベネズエラ	1.07	ノルウェー	0.15
バミューダ	1.04	エチオピア	0.13
パラグアイ	1.02	タイ	0.11
シンガポール	0.98	スリナム	0.09
ロシア連邦 (CIS)	0.97	キュラソー島	0.06
モンゴル	0.97	トーゴ	0.05
エルサルバドル	0.90	モンテネグロ	0.05
コートジボワール	0.87	ジョージア	0.05
インド	0.85	リトアニア	0.05
ルーマニア	0.79	ベトナム	0.04
アイルランド	0.75	国際機関	0.04
アンゴラ	0.73	マーシャル諸島	0.04
コスタリカ	0.72	トリニダード・トバゴ共和国	0.03
サウジアラビア	0.72	ベリーズ	0.02
グアテマラ	0.70	ジャージー	0.02
レバノン	0.67	マカオ	0.01
クロアチア	0.66	タジキスタン	0.01
ポーランド	0.66	合計	94.77
韓国	0.64		

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

業種別分類	純資産割合%
国債および中央政府債	46.41
金融および持株会社	10.68
石油	9.78
銀行および金融機関	8.15
エネルギーおよび水道	2.73
通信	2.10
鉱業、石炭および鋼鉄	1.97
化学	1.53
不動産	1.40
モーゲージおよび貸付機関	1.38
食品および清涼飲料	0.99
州、連邦州	0.84
建築業および資材	0.83
その他非分類会社	0.81
交通および運輸	0.76
貴金属および宝石	0.62
医薬品、化粧品および医療品	0.57
各種サービス	0.57
電気装置および部品	0.51
保険	0.45
たばこおよびアルコール	0.18
宿泊、仕出しおよびレジャー	0.18
投資信託	0.17
非鉄金属	0.16
国際機関	0.15
機械工学および産業機器	0.13
インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	0.12
小売り、百貨店	0.10
その他消費財	0.10
公的、非営利機関	0.07
繊維、衣服および革製品	0.05
林業、紙およびパルプ製品	0.05
包装業	0.05
コンピュータ・ハードウェアおよびネットワーク装置	0.04
各種貿易会社	0.03
自動車	0.03
グラフィックデザイン、出版およびメディア	0.03
農業および漁業	0.02
電子工学および半導体	0.02
写真および光学	0.01
合計	94.77

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 純資産変動計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	4,000,760,877.51	444,084,457
発行額	1,810,108,208.19	200,922,011
買戻額	(973,878,718.15)	(108,100,538)
純発行(買戻)合計	836,229,490.04	92,821,473
支払配当金	(3,881,773.83)	(430,877)
投資純(損)益	131,131,500.05	14,555,597
実現(損)益合計	(155,774,281.26)	(17,290,945)
未実現評価(損)益の変動合計	(124,401,446.55)	(13,808,561)
運用の結果による純資産の純増(減)	(149,044,227.76)	(16,543,909)
<b>期末現在純資産</b>	<b>4,684,064,365.96</b>	<b>519,931,145</b>

## 発行済投資証券数の変動表

自2017年8月1日 至2018年7月31日

クラス F - a c c <sup>1</sup>	(口)
期首現在発行済投資証券数	13,139,693.3440
期中発行投資証券数	5,631,657.3680
期中買戻投資証券数	(3,851,364.9270)
期末現在発行済投資証券数	14,919,985.7850

<sup>1</sup> 注記10を参照。

## 3年度比較数値

日付	ISIN	2018年7月31日	2017年7月31日	2016年7月31日
純資産額(米ドル)		4,684,064,365.96	4,000,760,877.51	3,067,981,149.21
クラス F - a c c <sup>1</sup>	LU0313364738			
発行済投資証券数(口)		14,919,985.7850	13,139,693.3440	11,738,376.9840
1口当たり純資産価格(米ドル)		139.19	140.30	138.45
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) <sup>2</sup>		139.19	140.30	138.45

<sup>1</sup> 注記10を参照<sup>2</sup> 注記1を参照

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 組入証券の構造

地域別分類	純資産割合%	業種別分類	純資産割合%
アメリカ合衆国	76.54	金融および持株会社	24.03
イギリス	5.15	銀行および金融機関	22.31
カナダ	3.50	エネルギーおよび水道	6.03
オランダ	2.23	石油	5.75
オーストラリア	1.27	医薬品、化粧品および医療品	5.60
アイルランド	1.17	通信	3.37
ケイマン諸島	1.16	不動産	3.21
フランス	1.07	国債および中央政府債	2.70
日本	0.76	ヘルスケアおよび社会事業	2.15
バミューダ	0.68	モーゲージおよび貸付機関	1.99
スイス	0.64	インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	1.93
ガンジー	0.50	食品および清涼飲料	1.66
スペイン	0.50	バイオテクノロジー	1.48
ルクセンブルグ	0.44	交通および運輸	1.46
中国	0.30	保険	1.44
スウェーデン	0.30	電気装置および部品	1.31
韓国	0.23	コンピュータ・ハードウェアおよびネットワーク装置	1.28
ノルウェー	0.21	たばこおよびアルコール	1.21
香港	0.19	小売り、百貨店	1.15
チリ	0.18	グラフィックデザイン、出版およびメディア	0.92
ニュージーランド	0.14	電子工学および半導体	0.73
メキシコ	0.14	各種サービス	0.72
イタリア	0.14	その他非分類会社	0.60
デンマーク	0.11	建築業および資材	0.57
ドイツ	0.08	その他消費財	0.56
キュラソー島	0.07	化学	0.52
アラブ首長国連邦	0.07	公的、非営利機関	0.41
サウジアラビア	0.06	航空宇宙産業	0.39
ジャージー	0.05	宿泊、仕出しおよびレジャー	0.30
インド	0.04	林業、紙およびパルプ製品	0.29
カタール	0.04	自動車	0.26
トルコ	0.03	州、連邦州	0.26
ブラジル	0.03	環境サービスおよびリサイクル	0.24
ペルー	0.02	投資信託	0.23
合計	98.04	鉱業、石炭および鋼鉄	0.21
		貴金属および宝石	0.19
		農業および漁業	0.18
		包装業	0.14
		各種貿易会社	0.10
		市および地方当局	0.09
		機械工学および産業機器	0.04
		ゴムおよびタイヤ	0.03
		合計	98.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイイールド

## 純資産変動計算書

自2017年8月1日 至2018年7月31日

	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	3,202,987,682.90	355,531,633
発行額	896,357,311.00	99,495,662
買戻額	(679,453,759.92)	(75,419,367)
純発行(買戻)合計	216,903,551.08	24,076,294
支払配当金	(7,276,818.73)	(807,727)
投資純(損)益	158,159,081.53	17,555,658
実現(損)益合計	(52,354,771.27)	(5,811,380)
未実現評価(損)益の変動合計	(127,321,811.30)	(14,132,721)
運用の結果による純資産の純増(減)	(21,517,501.04)	(2,388,443)
<b>期末現在純資産</b>	<b>3,391,096,914.21</b>	<b>376,411,757</b>

## 発行済投資証券数の変動表

自2017年8月1日 至2018年7月31日

クラスF - a c c <sup>1</sup>	(口)
期首現在発行済投資証券数	8,919,728.0640
期中発行投資証券数	2,768,530.1530
期中買戻投資証券数	(2,349,719.3600)
期末現在発行済投資証券数	9,338,538.8570

<sup>1</sup> 注記10を参照。

## 3年度比較数値

日付	ISIN	2018年7月31日	2017年7月31日	2016年7月31日
純資産額(米ドル)		3,391,096,914.21	3,202,987,682.90	3,824,475,540.63
クラスF - a c c <sup>1</sup>	LU1344275315			
発行済投資証券数(口)		9,338,538.8570	8,919,728.0640	11,742,196.3570
1口当たり純資産価格(米ドル)		118.11	115.38	104.08
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) <sup>2</sup>		118.11	115.38	104.08

<sup>1</sup> 注記10を参照<sup>2</sup> 注記1を参照

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 組入証券の構造

地域別分類	純資産割合%	業種別分類	純資産割合%
アメリカ合衆国	52.07	金融および持株会社	30.05
フランス	8.07	通信	9.06
オランダ	7.59	石油	6.28
ルクセンブルグ	4.22	銀行および金融機関	4.64
カナダ	4.02	ヘルスケアおよび社会事業	4.06
ドイツ	3.77	各種サービス	3.49
イギリス	3.75	インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	3.33
イタリア	2.47	宿泊、仕出しおよびレジャー	2.73
スウェーデン	1.55	エネルギーおよび水道	2.72
スペイン	1.34	不動産	2.70
アイルランド	1.07	化学	2.23
ケイマン諸島	0.97	医薬品、化粧品および医療品	2.06
フィンランド	0.58	包装業	1.78
ジャージー	0.53	鉱業、石炭および鋼鉄	1.66
日本	0.50	機械工学および産業機器	1.50
デンマーク	0.48	食品および清涼飲料	1.49
スイス	0.42	建築業および資材	1.47
オーストリア	0.41	交通および運輸	1.27
ベルギー	0.40	保険	1.20
バミューダ	0.34	自動車	1.12
オーストラリア	0.28	林業、紙およびパルプ製品	1.00
チェコ共和国	0.26	電気装置および部品	0.98
メキシコ	0.24	小売り、百貨店	0.95
ルーマニア	0.11	グラフィックデザイン、出版およびメディア	0.85
マーシャル諸島	0.07	国債および中央政府債	0.75
ポルトガル	0.06	その他非分類会社	0.72
ノルウェー	0.05	コンピュータ・ハードウェアおよびネットワーク装置	0.67
ハンガリー	0.04	繊維、衣服および革製品	0.66
ガーンジー	0.03	モーゲージおよび貸付機関	0.65
バハマ	0.03	その他消費財	0.64
英領ヴァージン諸島	0.01	電子工学および半導体	0.50
ニュージーランド	0.01	航空宇宙産業	0.48
合計	95.74	たばこおよびアルコール	0.36
		農業および漁業	0.29
		バイオテクノロジー	0.27
		各種貿易会社	0.23
		非鉄金属	0.22
		貴金属および宝石	0.21
		環境サービスおよびリサイクル	0.19
		投資信託	0.11
		ゴムおよびタイヤ	0.10
		時計および装身具類	0.05
		写真および光学	0.02
		合計	95.74

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス

## 財務書類に対する注記

2018年7月31日現在

## 注1 - 重要な会計方針の要約

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

## a) 純資産額の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日(以下「評価日」という。)毎に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、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サブ・ファンドの特定の投資証券クラスの発行済投資証券口数で除することにより計算される。

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、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、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り決定され、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

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影響する場合、関連取引日におけるサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産額は、調整されることがある(シングル・スイング・プライシング(SSP))。最大調整額は、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本投資法人が投資する資産の見積呼値スプレッドは考慮される。純資本が該当サブ・ファンドに流入する場合、調整は純資産額の増加を導く。純資本が該当サブ・ファンドから流出する場合、調整は純資産額の減少となる。

## b) 評価原則

- 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。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象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見積りが適用される。  
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投資対象で、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、認知され、公開され、かつ秩序ある方法で運用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、派生商品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)の評価は、独立の値付機関を参照に行われる。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、得られた評価価格の妥当性は、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が認めた計算方法によって検証される。
- その他のUCITSおよび/またはその他のUCIsの投資証券は、その最終純資産価額で評価される。
- 短期金融商品に関して、評価は、純取得価格をベースに以後の利回りを確保しつつ、買戻価格に向けて漸進的に調整される。市場環境に重大な変動が生じた場合、異なる投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに沿ってもたらされる。  
主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、残存する満期までの期間が12か月を超えない証券は、短期金融商品に関する指針に従って評価される。
- 関連するサブ・ファンドの会計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およびその他の投資対象は、外部の価格提供会社から入手した為替相場の仲値(売買相場の仲値)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。
- スワップ取引の価値は、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より入手可能な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、UBS評価方針に従って決定される。
- 主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、該当する評価日以降、第二評価日まで(同日を含む)にサブ・ファンドが稼得する受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、特定の評価日における投資証券1口当たり純資産価格には、二評価日現在の期待利子収益が含まれる。

本投資法人またはその投資主の利益のために(例えば、マーケット・タイミングの実行回避)を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

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。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響を及ぼすさらなる評価は、一評価日中に施行されることがある。

#### 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、運用計算書に記載される。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) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。OTCオプションは、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。

オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価(損)益は、オプションに係る実現(損)益およびオプションに係る未実現評価(損)益のポジションに基づき、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

## g) 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。

## h) 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。

## i) 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7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7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 = 1.170050 米ドル

## j) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」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。

## k) 収益の認識

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

## 1) スワップ

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

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

未実現(損)益は、未払または未収の経過利息を含む。

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

## 注2 - 定率報酬

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

2018年7月19日まで

マルチ・マネージャー・アクセス	上限定率報酬(年率)
- エマージング・マーケット・デッド	1.25%
- ハイ・イールド	1.25%
- US マルチ・クレジット	0.85%

2018年7月20日以降

マルチ・マネージャー・アクセス	上限定率報酬(年率)
	Fクラス
- エマージング・マーケット・デッド	1.25%
- ハイ・イールド	1.25%
- US マルチ・クレジット	0.85%

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

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

## 本投資法人の運用費用および管理事務費用

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

- 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税(適用ある年次税を含む。)
- 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産(派生商品を含む。)に関する取引に課される通常の銀行手数料(かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。)
- 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用
- 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人、管理会社、投資運用会社またはポートフォリオ・マネージャーが負担する法務手数料および費用(疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。)
- 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主(投資証券の実質的保有者を含む。)の利益に適う言語において作成し配布(印刷は含まない。)するためのコスト
- 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト(ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等)
- ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト
- 定款、英文販売目論見書ならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書(本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関(各国の証券業協会を含む。)に対する登録届出書、目論見書および説明覚書等)を必要な言語によって作成および/または提出し、印刷するコストおよび費用
- 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- 証券取引所または規制ある市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- 監査における手数料、コストおよび費用(監査人の報酬および費用を含む。)
- KIIDの作成、翻訳および監督機関への提出に関する手数料および費用

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

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

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託(UCIまたはUCITS)に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両段階で支払が生じることがある。当該サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、投資金額の最高3%までである。管理会社により、または共同経営もしくは支配により、または実質的な直接保有もしくは間接保有により、管理会社と関係する別の会社により直接もしくは間接的に運用されるファンドの受益証券への投資を行う場合、サブ・ファンドが行う投資については、一切の対象ファンドの発行または買戻手数料は課せられない。サブ・ファンドの現在発生中の費用の詳細は、KIIDで参照することができる。

新サブ・ファンド設定に関する費用は、各サブ・ファンドについてのみ、5年を限度に償却される。

本投資法人の投資証券の販売に関して、管理会社が受領し販売会社に支払われる、ならびに販売会社が受領し販売取扱会社および委託業者に支払われる販売活動に関する報酬、コストおよび費用は、当該報酬の受領および保有に適用されるあらゆる法令上の制限および条件を満たす。適用される法令上の制限および条件に従い、販売会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

### 注3 - 年次税

本投資法人は、毎四半期末に支払われるルクセンブルグ大公国の「年次税」の対象となっている。当該税金は、毎四半期末に各クラスの純資産総額に基づき計算される。当該税金は、0.05%の料率で純資産総額に課せられる。機関投資家に対して留保されるクラスに関して、料率は0.01%に減額される。

既に年次税を支払っているルクセンブルグの他の投資信託において保有されている投資証券に表章される純資産については、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・プライシングにより生じた収益により構成される。

### 注5 - 分配

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、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・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる特別分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後4か月以内に行われる。

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。

### 注6 - 金融先物およびスワップ契約

2018年7月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物およびスワップ契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

#### a) 金融先物

マルチ・マネージャー・アクセス	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	188,500,015.63 米ドル	191,166,571.31 米ドル
- ハイ・イールド	72,565,898.50 米ドル	93,075,120.38 米ドル
- US マルチ・クレジット	287,135,703.13 米ドル	200,335,359.38 米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス	通貨に係る金融先物 (購入)	通貨に係る金融先物 (売却)
- ハイ・イールド	-	369,620,000.00 米ドル

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

b) スワップ

マルチ・マネージャー・アクセス	クレジット・デフォルト・ スワップ (購入)	クレジット・デフォルト・ スワップ (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	84,755,167.57 米ドル	23,980,000.00 米ドル
- ハイ・イールド	-	31,044,766.01 米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ (購入)	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ (売却)
- ハイ・イールド	4,611,682.18 米ドル	4,656,433.20 米ドル

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か月におけるTER

マルチ・マネージャー・アクセス	総経費率 (TER)
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c <sup>1</sup>	0.77%
- ハイ・イールド F - a c c <sup>1</sup>	0.67%
- US マルチ・クレジット F - a c c <sup>1</sup>	0.53%

<sup>1</sup> 注10を参照

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

取引費用および為替ヘッジに関連して発生したその他の費用は、TERに含まれない。

## 注8 - 取引費用

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

2018年7月31日に終了した会計年度に、本投資法人は、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

マルチ・マネージャー・アクセス	取引費用
- エマージング・マーケット・デッド	358,222.65 米ドル
- ハイ・イールド	222,190.02 米ドル
- US マルチ・クレジット	197,190.58 米ドル

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

## 注9 - その他のUCITSまたはUCIsへの投資

2018年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセス は、その他のUCITSおよび/またはUCIs (以下「対象ファンド」という。)への投資を有している。報酬はサブ・ファンドおよび対象ファンドの両段階で生じる可能性がある。対象ファンドに課せられる管理報酬の割合の最大値は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1 C-USD CAP	0.01%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.28%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%

管理報酬は、不動産ファンドに対しては適用されない。

## 注10 - クラス投資証券の名称変更

2018年7月20日付で、以下の事象が生じた。

以下のクラス投資証券の名称変更：

ISIN	旧名称	新名称
LU0985399996	マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド B 1	マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド F - a c c
LU1344275315	マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド B 1	マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド F - a c c
LU0313364738	マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット B 1	マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット F - a c c

## 注11 - 適用法、業務地および公認言語

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

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

## 注12 - OTC派生商品

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/カストディアンによって保護預かりにされる。OTC相手方、保管受託銀行またはサブ・カストディアン/コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、OTC取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

## OTC派生商品\*

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

## サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	受領担保
マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド		
ビー・エヌ・ピー・パリバ	2,593,041.92 米ドル	990,000.00 米ドル
シティバンク	2,963,061.52 米ドル	2,110,000.00 米ドル
H S B C	-13,392.24 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	630,736.09 米ドル	580,000.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	4,823,859.51 米ドル	435,180.07 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド		
オーストラリア・ニュージーランド	4,753.76 米ドル	0.00 米ドル
バンク・オブ・アメリカ	-1,044,084.72 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	22,014.35 米ドル	0.00 米ドル
ビー・エヌ・ピー・パリバ	2,440,675.84 米ドル	2,120,000.00 米ドル
シティバンク	13,855.76 米ドル	30,000.00 米ドル
J Pモルガン	3,239.85 米ドル	0.00 米ドル
メリルリンチ	729.63 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-85,964.88 米ドル	0.00 米ドル
ソシエテ・ジェネラル	174,213.38 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード銀行	16,915.64 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	4,029,301.58 米ドル	890,933.67 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット		
ユービーエス・エイ・ジー	3,439,410.53 米ドル	0.00 米ドル

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

資産毎の受領担保の構成	比率(%)
<hr/>	
マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド	
<hr/>	
ビー・エヌ・ピー・パリバ	
<hr/>	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	
シティバンク	
<hr/>	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	
モルガン・スタンレー	
<hr/>	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	
ユービーエス・エイ・ジー	
<hr/>	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	
マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド	
<hr/>	
ビー・エヌ・ピー・パリバ	
<hr/>	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	
シティバンク	
<hr/>	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	
ユービーエス・エイ・ジー	
<hr/>	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	

## 【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】

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
無記名株式			
コロンビア			
USD FONTERA ENERGY COR COM NPV	86 360.00	1 273 810.00	0.03
コロンビア合計		1 273 810.00	0.03
無記名株式合計			
		1 273 810.00	0.03
ノート、固定利付債			
ユーロ			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 05-31.12.38	14 300 000.00	10 273 273.01	0.21
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.82000% 05-31.12.33	11 600 000.00	18 817 357.13	0.39
EUR BUENOS AIRES, PROVINCE OF-REG-S 5.37500% 17-20.01.23	1 056 000.00	1 158 349.50	0.02
EUR DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.00000% 16-15.10.23	700 000.00	859 003.90	0.02
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 16-26.07.23	6 330 000.00	8 515 194.08	0.18
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.75000% 18-18.01.25	3 054 000.00	3 586 732.70	0.07
EUR SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 3.75000% 14-24.07.26	4 760 000.00	5 966 995.62	0.12
ユーロ合計		49 176 905.94	1.01
米ドル			
USD ABENGOA TRANSMISION SUR SA-REG-S 6.87500% 14-30.04.43	3 165 000.00	3 403 462.18	0.07
USD ABJA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.45000% 18-24.01.28	7 984 000.00	7 305 360.00	0.15
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 3.65000% 17-02.11.29	4 769 000.00	4 254 989.07	0.09
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.37500% 18-23.04.25	585 000.00	589 387.50	0.01
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.87500% 18-23.04.30	722 000.00	736 440.00	0.02
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 16-03.05.26	11 171 000.00	10 668 305.00	0.22
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 17-11.10.27	7 900 000.00	7 426 000.00	0.15
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 4.12500% 17-11.10.47	900 000.00	852 750.00	0.02
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 2.50000% 17-11.10.22	9 376 000.00	9 012 680.00	0.19
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.00000% 16-03.08.26	280 000.00	251 944.00	0.01
USD AEGEA FINANCE SARL-REG-S 5.75000% 17-10.10.24	1 000 000.00	960 000.00	0.02
USD AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA-REG-S 6.87500% 17-01.02.27	1 280 000.00	1 244 544.00	0.03
USD AEROPUERTOS DOMINICANOS-REG-S 6.75000% 17-30.03.29	6 760 000.00	7 072 650.00	0.15
USD AES EL SALVADOR TRUST II-REG-S 6.75000% 13-28.03.23	1 238 000.00	1 162 172.50	0.02
USD AFREN PLC-REG-S 6.62500% 13-09.12.20	993 000.00	852.72	0.00
USD AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SA-REG-S 6.62500% 18-01.02.23	9 706 000.00	8 116 642.50	0.17
USD AJECORP BV-REG-S 6.50000% 12-14.05.22	2 410 000.00	1 976 200.00	0.04
USD AKBANK TAS-REG-S 5.00000% 12-24.10.22	2 542 000.00	2 332 285.00	0.05
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.00000% 17-06.12.37	1 200 000.00	1 120 116.00	0.02
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.20000% 17-06.12.47	480 000.00	447 067.20	0.01
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 6.62500% 15-15.02.23	1 596 000.00	1 613 955.00	0.03
USD ALTICE FINCO SA-144A 8.12500% 13-15.01.24	6 217 000.00	6 325 797.50	0.13
USD AMBER CIRCLE FUNDING LTD-REG-S 3.25000% 12-04.12.22	3 509 000.00	3 420 547.94	0.07
USD ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT-REG-S 3.37500% 12-01.11.22	9 535 000.00	8 772 200.00	0.18
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.37500% 18-08.05.48	20 486 000.00	21 715 160.00	0.45
USD ARCOR SAIC-REG-S 6.00000% 16-06.07.23	5 791 000.00	5 745 048.42	0.12
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.12500% 18-28.06.117	2 953 000.00	2 350 588.00	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 4.62500% 18-11.01.23	20 198 000.00	18 168 101.00	0.37
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-11.01.28	29 799 000.00	25 031 160.00	0.51
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 18-11.01.48	33 582 000.00	26 412 243.00	0.54
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 8.280% 10-31.12.33	2 779 000.00	3 623 525.15	0.07
USD AZURE POWER ENERGY LTD-REG-S 5.50000% 17-03.11.22	4 830 000.00	4 660 950.00	0.10
USD BAHAMAS GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-21.11.28	11 692 000.00	11 925 840.00	0.25
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 6.12500% 12-05.07.22	1 578 000.00	1 546 440.00	0.03
USD BAIDU INC 4.12500% 15-30.06.25	1 500 000.00	1 483 635.00	0.03
USD BANCO ABC BRASIL SA REG-S-SUB 7.87500% 10-08.04.20	1 540 000.00	1 607 844.70	0.03
USD BANCO BTG PACTUAL SA/CAYMAN-REG-S 4.00000% 13-16.01.20	932 000.00	914 758.00	0.02
USD BANCO BTG PACTUAL SA/CAY ISL SA-REG-S 5.50000% 17-31.01.23	2 000 000.00	1 940 000.00	0.04
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 5.37500% 13-19.02.23	600 000.00	625 500.00	0.01
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 6.25000% 16-12.05.26	13 940 000.00	14 768 036.00	0.30
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S 4.37500% 17-03.08.27	400 000.00	388 000.00	0.01
USD BANCO DE CREDITO E INVERSIONES-REG-S 3.50000% 17-12.10.27	3 000 000.00	2 767 500.00	0.06
USD BANCO DEL ESTADO DE CHILE-REG-S 3.87500% 12-08.02.22	1 094 000.00	1 096 735.00	0.02
USD BANCO INBURSA SA-REG-S 4.37500% 17-11.04.27	1 780 000.00	1 702 125.00	0.04
USD BANCO NACIONAL DE COM EXTER SNC-REG-S 4.37500% 15-14.10.25	850 000.00	847 875.00	0.02
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 4.87500% 13-01.11.18	1 729 000.00	1 727 271.00	0.04
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 6.25000% 13-01.11.23	560 000.00	578 900.00	0.01
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 5.87500% 16-25.04.21	2 000 000.00	2 041 000.00	0.04
USD BANCO NACIONAL DE DESENV ECO&SOC-REG-S 6.50000% 09-10.06.19	3 174 000.00	3 257 317.50	0.07
USD BANCO NACIONAL DE DESENV ECO&SOC-REG-S 4.75000% 17-09.05.24	2 086 000.00	2 002 560.00	0.04
USD BANCO REGIONAL SAECA-REG-S 8.12500% 14-24.01.19	9 900 000.00	10 086 763.50	0.21
USD BANCOLOMBIA SA 5.95000% 11-03.06.21	420 000.00	444 675.00	0.01
USD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 5.00000% 17-27.07.27	2 441 000.00	2 361 154.89	0.05
USD BECLE SA DE CV-REG-S 3.75000% 15-13.05.25	4 098 000.00	3 934 080.00	0.08
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.87500% 17-28.02.23	13 262 000.00	13 875 367.50	0.29
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.62500% 17-29.06.27	8 761 000.00	9 418 075.00	0.19
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 3.71700% 16-25.01.27	3 480 000.00	3 292 950.00	0.07
USD BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV-REG-S 5.12500% 13-11.03.23	5 285 000.00	5 293 403.15	0.11
USD BOLIVIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 17-20.03.28	19 395 000.00	17 673 693.75	0.36
USD BOS FUNDING LTD-REG-S 3.37400% 15-08.06.20	830 000.00	819 625.00	0.02
USD BRASKEM FINANCE LTD-REG-S 5.75000% 11-15.04.21	2 648 000.00	2 747 300.00	0.06
USD BRAZIL LOAN TRUST 1-REG-S 5.47700% 13-24.07.23	2 920 000.00	2 007 406.54	0.04
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 09-07.01.41	390 000.00	366 112.50	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.25000% 13-07.01.25	1 330 000.00	1 291 762.50	0.03
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.62500% 17-13.01.28	1 240 000.00	1 164 360.00	0.02
USD BUENOS AIRES, PROVINCE OF-REG-S 9.95000% 15-09.06.21	4 540 000.00	4 636 475.00	0.10
USD BUENOS AIRES, PROVINCE OF-REG-S 5.75000% 16-15.06.19	3 000 000.00	2 961 000.00	0.06
USD CABLEVISION SA/ARGENTINA-REG-S 6.50000% 16-15.06.21	11 644 000.00	11 629 445.00	0.24
USD CBQ FINANCE LTD-REG-S 2.87500% 14-24.06.19	1 095 000.00	1 087 148.85	0.02
USD CELEO REDES OPERACION CHILE SA-REG-S 5.20000% 17-22.06.47	794 000.00	794 000.00	0.02
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 5.70000% 14-11.01.25	200 000.00	203 500.00	0.00
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 7.75000% 16-16.04.26	5 840 000.00	6 431 300.00	0.13
USD CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO SA-REG-S 9.25000% 17-05.12.24	6 342 000.00	6 610 900.80	0.14
USD CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO SA-REG-S 9.25000% 18-05.12.24	3 140 000.00	3 273 136.00	0.07
USD CENCOSUD SA-144A 6.62500% 15-12.02.45	400 000.00	406 000.00	0.01
USD CENCOSUD SA-REG-S 6.62500% 15-12.02.45	790 000.00	801 850.00	0.02
USD CENTRAL AMERICAN BOTTLING CORP-REG-S 5.75000% 17-31.01.27	8 508 000.00	8 465 460.00	0.17
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 8.75000% 15-23.01.21	2 435 000.00	2 475 895.10	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.24000% 18-06.02.28	3 353 000.00	3 206 306.25	0.07
USD CHINA CINDA FINANCE 2017 I LTD-REG-S 4.10000% 17-09.03.24	2 789 000.00	2 732 132.07	0.06
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 10.00000% 15-02.07.20	1 220 000.00	1 274 900.00	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 6.87500% 18-23.04.21	1 280 000.00	1 267 200.00	0.03
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.12500% 18-14.03.21	8 230 000.00	8 222 263.80	0.17
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 5.12500% 18-14.03.28	11 850 000.00	11 901 192.00	0.24
USD CNOOC FINANCE 2011 LTD-REG-S 5.75000% 11-26.01.41	600 000.00	695 160.00	0.01
USD COCA-COLA ICECEK AS-REG-S 4.21500% 17-19.09.24	5 450 000.00	5 020 812.50	0.10
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.37500% 09-18.03.19	13 840 000.00	14 230 980.00	0.29
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.87500% 17-25.04.27	5 635 000.00	5 494 125.00	0.11
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.75000% 16-23.02.27	1 020 000.00	1 008 525.00	0.02
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.87500% 13-15.01.24	913 000.00	931 260.00	0.02
USD CONSORCIO TRANSMANTARO-REG-S 4.37500% 13-07.05.23	950 000.00	946 437.50	0.02
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 4.75000% 12-08.02.22	2 674 000.00	2 737 507.50	0.06
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 4.75000% 15-15.07.25	1 900 000.00	1 938 000.00	0.04
USD CORP LINDLEY SA-REG-S 6.75000% 11-23.11.21	351 000.00	375 319.03	0.01
USD CORP LINDLEY SA-REG-S 4.62500% 13-12.04.23	1 133 000.00	1 148 380.47	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.87500% 11-03.11.21	3 529 000.00	3 544 696.29	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.25000% 12-17.07.42	592 000.00	555 390.72	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 13-13.08.23	10 294 000.00	10 475 997.92	0.22
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 15-16.09.25	2 450 000.00	2 488 587.50	0.05
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 17-01.08.47	986 000.00	947 053.00	0.02
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.25000% 12-26.01.23	4 910 000.00	4 723 420.00	0.10
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 14-04.04.44	6 290 000.00	6 478 700.00	0.13
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.15800% 15-12.03.45	11 423 000.00	11 979 871.25	0.25
USD CREDIT BK MOSCOW/CBOM FIN-REG-S LPN 5.87500% 16-07.11.21	3 053 000.00	2 991 940.00	0.06
USD CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 09-05.11.19	1 919 000.00	2 002 956.25	0.04
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 7.62500% 18-13.02.23	1 450 000.00	1 372 062.50	0.03
USD DELEK & AVNER TAMAR BOND LTD-144A 3.83900% 14-30.12.18	4 218 400.00	4 218 400.00	0.09
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN-REG-S 4.12500% 12-10.12.22	1 645 000.00	1 620 325.00	0.03
USD DEVELOPMENT BK PHILIPPINES 5.50000% 11-25.03.21	586 000.00	609 440.00	0.01
USD DIGICEL LTD-REG-S 6.75000% 15-01.03.23	4 406 000.00	3 800 175.00	0.08
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.50000% 15-27.01.25	1 940 000.00	1 937 090.00	0.04
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.85000% 15-27.01.45	5 536 000.00	5 653 640.00	0.12
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.87500% 16-29.01.26	9 378 000.00	10 046 182.50	0.21
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.50000% 18-15.02.48	21 295 000.00	20 943 632.50	0.43
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.00000% 18-19.07.28	10 609 000.00	10 731 003.50	0.22
USD ECOPETROL SA 7.62500% 09-23.07.19	9 814 000.00	10 214 509.34	0.21
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.65000% 16-13.12.26	9 981 000.00	10 055 857.50	0.21
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.62500% 17-02.06.27	6 371 000.00	6 386 927.50	0.13
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 17-23.10.27	19 264 000.00	18 541 600.00	0.38
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 18-23.01.28	16 511 000.00	15 066 287.50	0.31
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 10-30.04.40	310 000.00	285 200.00	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.90300% 18-21.02.48	22 193 000.00	21 971 070.00	0.45
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.58800% 18-21.02.28	4 600 000.00	4 502 250.00	0.09
USD EL PUERTO DE LIVERPOOL SA DE CV-REG-S 3.87500% 16-06.10.26	700 000.00	656 250.00	0.01
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 02-24.01.23	3 909 000.00	4 138 653.75	0.09
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 11-01.02.41	3 487 000.00	3 443 412.50	0.07
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 12-30.01.25	10 851 000.00	10 362 705.00	0.21
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 14-18.01.27	10 696 000.00	10 294 900.00	0.21
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 02-10.04.32	3 051 000.00	3 199 736.25	0.07
USD EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 5.40000% 17-01.02.27	597 000.00	617 895.00	0.01
USD EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS SA-REG-S 4.87500% 14-25.05.29	2 171 000.00	2 019 456.00	0.04
USD EMPRESA ELECTRICA GUACOLDA SA-REG-S 4.56000% 15-30.04.25	500 000.00	466 250.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.75000% 16-05.08.26	4 667 000.00	4 478 919.90	0.09
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 4.50000% 17-14.09.47	638 000.00	582 940.60	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12.06.28	1 899 000.00	1 934 606.25	0.04
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 6.75000% 13-06.08.23	8 190 000.00	8 005 725.00	0.16
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 7.12500% 15-11.02.25	10 320 000.00	10 036 200.00	0.21
USD EUROTORG LLC VIA BONITRON INC-REG-S 8.75000% 17-30.10.22	1 100 000.00	1 099 670.00	0.02
USD EVRAZ GROUP SA-REG-S 5.37500% 17-20.03.23	1 250 000.00	1 239 062.50	0.03
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 5.87500% 12-24.04.19	2 360 000.00	2 354 100.00	0.05
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 5.37500% 16-24.10.23	6 564 000.00	5 833 755.00	0.12
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 6.12500% 18-03.05.24	1 330 000.00	1 188 687.50	0.02
USD FENIX POWER PERU SA-REG-S 4.31700% 17-20.09.27	2 515 000.00	2 391 324.88	0.05
USD FIBRIA OVERSEAS FINANCE LTD 5.50000% 17-17.01.27	610 000.00	627 080.00	0.01
USD FINANSBANK AS-REG-S 6.25000% 14-30.04.19	1 080 000.00	1 086 750.00	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.25000% 17-01.04.23	2 700 000.00	2 710 125.00	0.06
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 7.25000% 17-01.04.23	1 252 000.00	1 256 695.00	0.03
USD FRANSION DEVELOPMENT LTD-REG-S 6.75000% 11-15.04.21	2 186 000.00	2 303 329.39	0.05
USD FRESNILLO PLC-REG-S 5.50000% 13-13.11.23	1 334 000.00	1 407 103.20	0.03
USD GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 8.62500% 04-28.04.34	530 000.00	665 812.50	0.01
USD GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 6.51000% 07-07.03.22	1 250 000.00	1 328 125.00	0.03
USD GENERACION MEDITERRANEA SA-REG-S 9.62500% 16-27.07.23	1 160 000.00	1 142 600.00	0.02
USD GEOPARK LTD-REG-S 6.50000% 17-21.09.24	4 630 000.00	4 583 700.00	0.09
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.87500% 13-07.08.23	2 022 864.00	2 174 578.80	0.04
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.62500% 18-16.05.29	1 520 000.00	1 563 700.00	0.03
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.62700% 18-16.06.49	4 560 000.00	4 708 200.00	0.10
USD GLOBAL LIMAN ISLETMELERI-REG-S 8.12500% 14-14.11.21	5 740 000.00	5 452 426.00	0.11
USD GLOBO COMUNICACOES PARTICIPACOES-REG-S 5.12500% 17-31.03.27	290 000.00	273 039.72	0.01
USD GMR HYDERABAD INTNATL AIRPORT LTD-REG-S 4.25000% 17-27.10.27	6 388 000.00	5 557 560.00	0.11
USD GNL QUINTERO SA-REG-S 4.63400% 14-31.07.29	3 238 000.00	3 193 477.50	0.07
USD GOL FINANCE-REG-S 7.00000% 17-31.01.25	4 960 000.00	4 426 800.00	0.09
USD GOLD FIELDS OROGEN HLDING BVI LTD-REG-S 4.87500% 10-07.10.20	1 385 000.00	1 390 193.75	0.03
USD GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP-REG-S 4.62500% 13-21.05.23	1 800 000.00	1 615 500.00	0.03
USD GOLDEN LEGACY PTE LTD-REG-S 8.25000% 16-07.06.21	2 542 000.00	2 592 840.00	0.05
USD GRAN TIERRA ENERGY INTL HLDG LTD-REG-S 6.25000% 18-15.02.25	3 760 000.00	3 628 400.00	0.07
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 4.87500% 17-24.07.22	1 170 000.00	1 126 125.00	0.02
USD GROWTHPOINT PROPERTIES INT PTY-REG-S 5.87200% 18-02.05.23	9 920 000.00	10 217 600.00	0.21
USD GRUMA SA DE CV-REG-S 4.87500% 14-01.12.24	3 407 000.00	3 479 398.75	0.07
USD GRUPO CEMENTO DE CHIHUA SAB DE CV-REG-S 5.25000% 17-23.06.24	2 660 000.00	2 618 238.00	0.05
USD GRUPO KUO SAB DE CV-REG-S 5.75000% 17-07.07.27	3 049 000.00	2 957 530.00	0.06
USD GTH FINANCE BV-REG-S 7.25000% 16-26.04.23	3 455 000.00	3 640 015.25	0.07
USD GTH FINANCE BV-REG-S 6.25000% 16-26.04.20	1 200 000.00	1 228 975.20	0.03
USD GTL TRADE FINANCE INC-REG-S 7.25000% 14-16.04.44	1 997 000.00	2 089 361.25	0.04
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.75000% 12-06.06.22	6 940 000.00	7 287 000.00	0.15
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 16-03.05.26	4 930 000.00	4 825 237.50	0.10
USD HARVEST OPERATIONS CORP-REG-S 3.00000% 17-21.09.22	200 000.00	193 072.00	0.00
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-19.01.27	475 000.00	489 368.75	0.01
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 13-15.03.24	3 100 000.00	3 375 125.00	0.07
USD HRVATSKA ELEKTROPRI VREDA-REG-S 5.87500% 15-23.10.22	731 000.00	764 808.75	0.02
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 6.25000% 10-29.01.20	27 336 000.00	28 624 619.04	0.59
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 6.37500% 11-29.03.21	40 000.00	42 896.40	0.00
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 7.62500% 11-29.03.41	4 134 000.00	5 839 275.00	0.12
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 13-21.02.23	3 396 000.00	3 620 985.00	0.07
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.75000% 13-22.11.23	9 522 000.00	10 356 079.59	0.21
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 4.00000% 14-25.03.19	8 050 000.00	8 105 142.50	0.17
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 14-25.03.24	6 166 000.00	6 619 509.30	0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 3.62500% 17-29.08.27	1 600 000.00	1 470 864.00	0.03
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 3.75000% 18-05.03.23	400 000.00	390 672.00	0.01
USD IHS NETHERLANDS HOLDCO BV-REG-S 9.50000% 16-27.10.21	5 581 000.00	5 720 525.00	0.12
USD INDIKA ENERGY CAPITAL III PTE LTD-REG-S 5.87500% 17-09.11.24	1 784 000.00	1 703 720.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 08-17.01.38	1 824 000.00	2 430 188.16	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 11-05.05.21	19 754 000.00	20 394 227.14	0.42
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 12-17.01.42	2 946 000.00	3 069 290.10	0.06
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.35000% 16-08.01.27	1 400 000.00	1 402 968.00	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 16-08.01.47	971 000.00	1 014 898.91	0.02
USDIndustr&COMMERC BANK CHINA/HK-REG-S-SUB 5.12500% 10-30.11.20	765 000.00	788 112.18	0.02
USD INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA-REG-S 4.87500% 17-14.01.48	542 000.00	473 819.11	0.01
USD INKIA ENERGY LTD-REG-S 5.87500% 17-09.11.27	3 924 000.00	3 806 280.00	0.08
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.95000% 11-10.11.21	600 000.00	622 950.00	0.01
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.37500% 13-15.05.43	1 140 000.00	977 550.00	0.02
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 17-04.04.27	1 050 000.00	1 019 812.50	0.02
USD ISRAEL CHEMICALS LTD-144A-REG-S 6.37500% 18-31.05.38	650 000.00	647 562.50	0.01
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-S 5.00000% 14-12.11.24	2 859 000.00	2 959 065.00	0.06
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-REG-S 6.87500% 13-21.06.18	1 652 000.00	1 839 915.00	0.04
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 10-31.12.32	26 979 000.00	23 645 407.31	0.49
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 8.00000% 08-24.06.19	1 100 000.00	376 645.50	0.01
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 6.75000% 15-28.04.28	3 621 000.00	3 992 152.50	0.08
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.87500% 15-28.07.45	589 000.00	686 921.25	0.01
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 7.75000% 13-28.10.20	2 250 000.00	2 307 993.75	0.05
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 7.25000% 14-03.04.24	850 000.00	850 340.00	0.02
USD JD.COM INC 3.87500% 16-29.04.26	2 020 000.00	1 906 898.79	0.04
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 6.12500% 15-29.01.26	4 644 000.00	4 609 170.00	0.09
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 5.75000% 16-31.01.27	925 000.00	884 531.25	0.02
USD JSC GEORGIAN RAILWAY-REG-S 7.75000% 12-11.07.22	1 380 000.00	1 459 350.00	0.03
USD KAZAGRO NATL MANAGEMENT HLDNG-REG-S 4.62500% 13-24.05.23	1 196 000.00	1 164 605.00	0.02
USD KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY NATIONAL-REG-S 4.85000% 17-17.11.27	3 348 000.00	3 301 965.00	0.07
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 3.87500% 17-19.04.22	8 490 000.00	8 394 487.50	0.17
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 17-19.04.27	8 006 000.00	8 030 818.60	0.17
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.75000% 17-19.04.47	14 817 000.00	14 520 660.00	0.30
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 18-24.04.25	6 804 000.00	6 948 585.00	0.14
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 6.37500% 18-24.10.48	13 263 000.00	13 826 677.50	0.28
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.37500% 18-24.04.30	5 614 000.00	5 726 280.00	0.12
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 14-24.06.24	3 620 000.00	3 678 825.00	0.08
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 18-28.02.28	10 806 000.00	10 892 448.00	0.22
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 18-28.02.48	11 195 000.00	11 292 956.25	0.23
USD KLABIN FINANCE SA-REG-S 5.25000% 14-16.07.24	800 000.00	794 560.00	0.02
USD KOC HOLDING AS-REG-S 5.25000% 16-15.03.23	5 050 000.00	4 747 000.00	0.10
USD KOKS OAO FINANCE LTD-REG-S 7.50000% 17-04.05.22	1 580 000.00	1 574 075.00	0.03
USD KOREA EAST-WEST POWER CO LTD-REG-S 3.87500% 18-19.07.23	382 000.00	381 635.19	0.01
USD KOSMOS ENERGY LTD-144A 7.87500% 15-01.08.21	390 000.00	396 825.00	0.01
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 7.87500% 14-01.08.21	1 360 000.00	1 383 800.00	0.03
USD KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 3.50000% 17-20.03.27	15 180 000.00	14 876 400.00	0.31
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 15-26.02.30	2 164 000.00	1 747 430.00	0.04
USD LIGHT SERVICOS DE ELETRICIDADE SA-REG-S 7.25000% 18-03.05.23	7 747 000.00	7 669 530.00	0.16
USD LIQUID TELECOMMUNICATIONS FIN-REG-S 8.50000% 17-13.07.22	13 429 000.00	13 982 946.25	0.29
USD LISTRINDO CAPITAL BV-REG-S 4.95000% 16-14.09.26	1 960 000.00	1 844 850.00	0.04
USD LITHUANIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 11-09.03.21	980 000.00	1 049 060.60	0.02
USD LITHUANIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 12-01.02.22	440 000.00	486 164.80	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MARB BONDCO PLC-REG-S 7.00000% 17-15.03.24	1 200 000.00	1 161 000.00	0.02
USD MARFRIG HOLDINGS EUROPE BV-REG-S 6.87500% 14-24.06.19	1 245 000.00	1 262 118.75	0.03
USD MARFRIG HOLDINGS EUROPE BV-REG-S 8.00000% 16-08.06.23	6 400 000.00	6 552 000.00	0.13
USD MEDCO PLATINUM ROAD PTE LTD-REG-S 6.75000% 18-30.01.25	5 931 000.00	5 560 312.50	0.11
USD MEDCO STRAITS SERVICES PTE LTD-REG-S 8.50000% 17-17.08.22	1 100 000.00	1 139 875.00	0.02
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 4.87500% 17-06.06.25	1 473 000.00	1 394 739.51	0.03
USD METINVEST BV-REG-S 8.50000% 18-23.04.26	2 500 000.00	2 409 375.00	0.05
USD MEXICAN, UNITED STATES OF 4.60000% 15-23.01.46	2 587 000.00	2 368 398.50	0.05
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 6.75000% 12-19.09.42	685 000.00	729 525.00	0.01
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.87500% 14-17.09.44	1 420 000.00	1 384 500.00	0.03
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.50000% 17-15.01.48	450 000.00	420 705.00	0.01
USD MEXICO GEN DE ENERGIA S DE RL-REG-S 5.50000% 12-06.12.32	400 000.00	347 922.14	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.05000% 08-11.01.40	1 290 000.00	1 421 580.00	0.03
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.75000% 10-12.10.110	12 250 000.00	12 090 750.00	0.25
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.35000% 16-15.01.47	649 000.00	578 583.50	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.15000% 17-28.03.27	2 000 000.00	1 966 000.00	0.04
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.75000% 18-11.01.28	1 670 000.00	1 580 655.00	0.03
USD MHP LUX SA-REG-S 6.95000% 18-03.04.26	946 000.00	908 160.00	0.02
USD MHP SA-REG-S 7.75000% 17-10.05.24	1 762 000.00	1 810 455.00	0.04
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.00000% 15-15.03.25	5 150 000.00	5 246 562.50	0.11
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 6.50000% 16-20.09.26	3 232 000.00	3 009 800.00	0.06
USD MINSUR SA-REG-S 6.25000% 14-07.02.24	500 000.00	533 475.00	0.01
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 5.12500% 12-05.12.22	7 914 000.00	7 651 690.47	0.16
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 5.62500% 17-01.05.23	9 370 000.00	9 102 955.00	0.19
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 4.75500% 14-11.11.24	1 430 000.00	1 344 200.00	0.03
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 6.50000% 16-13.10.26	12 426 000.00	12 705 585.00	0.26
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 5.37300% 16-13.02.22	820 000.00	820 000.00	0.02
USD MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 4.85000% 17-06.07.27	3 591 000.00	3 583 458.90	0.07
USD NATURA COSMETICOS SA-REG-S 5.37500% 18-01.02.23	2 250 000.00	2 193 750.00	0.05
USD NEERG ENERGY LTD-REG-S 6.00000% 17-13.02.22	6 470 000.00	6 259 725.00	0.13
USD NEXEN INC 5.87500% 05-10.03.35	1 688 000.00	1 942 415.36	0.04
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF 5.62500% 17-27.06.22	2 900 000.00	2 929 000.00	0.06
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 11-28.01.21	1 700 000.00	1 776 500.00	0.04
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 17-16.02.32	9 779 000.00	10 096 817.50	0.21
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.14300% 18-23.02.30	31 026 000.00	30 793 305.00	0.63
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.69600% 18-23.02.38	7 249 000.00	7 140 265.00	0.15
USD NORTHERN LIGHTS/REP OF ANGOLA-REG-S LPN 7.00000% 12-17.08.19	2 814 000.00	888 168.75	0.02
USD NOSTRUM OIL & GAS FINANCE BV-REG-S 8.00000% 17-25.07.22	4 230 000.00	3 976 200.00	0.08
USD OCP SA-REG-S 5.62500% 14-25.04.24	8 184 000.00	8 562 510.00	0.18
USD OCP SA-REG-S 6.87500% 14-25.04.44	5 803 000.00	6 397 807.50	0.13
USD OCP SA-REG-S 6.87500% 15-22.10.25	5 176 000.00	5 079 208.80	0.10
USD OI BRASIL HDLG CO UA-REG-S *DEFAULTED* 5.75000% 12-10.02.22	18 320 000.00	8 060 800.00	0.17
USD OIL AND GAS HOLDING CO BSCC/THE-REG-S 7.50000% 17-25.10.27	2 270 000.00	2 156 500.00	0.04
USD OLEODUCTO CENTRAL SA-REG-S 4.00000% 14-07.05.21	859 000.00	856 852.50	0.02
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.75000% 16-15.06.26	4 845 000.00	4 578 525.00	0.09
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.37500% 17-08.03.27	2 500 000.00	2 428 125.00	0.05
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.50000% 17-08.03.47	9 817 000.00	9 154 352.50	0.19
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.12500% 18-17.01.23	14 397 000.00	13 965 090.00	0.29
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	32 742 000.00	31 350 465.00	0.64
USD ONGC VIDESH LTD-REG-S 3.75000% 13-07.05.23	500 000.00	483 960.00	0.01
USD ORAZUL ENERGY EGENOR S EN C POR A-REG-S 5.62500% 17-28.04.27	8 881 000.00	8 112 793.50	0.17
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 14-15.04.24	6 944 000.00	7 213 080.00	0.15
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 15-30.09.25	1 210 000.00	1 258 400.00	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 17-05.12.27	8 024 000.00	7 592 710.00	0.16
USD PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.50000% 17-24.01.27	8 146 000.00	7 626 692.50	0.16
USD PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.37500% 16-21.07.23	2 735 000.00	2 652 950.00	0.05
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 17-15.05.47	1 730 000.00	1 721 350.00	0.04
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.70000% 17-27.03.27	2 366 000.00	2 389 660.00	0.05
USD PATRIMONIO EN FIDEICOMISO-REG-S 5.75000% 18-03.04.28	1 335 000.00	1 329 993.75	0.03
USD PCCW CAPITAL NO 4 LTD-REG-S 5.75000% 12-17.04.22	1 740 000.00	1 827 800.40	0.04
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.50000% 11-27.05.41	2 496 000.00	2 737 687.68	0.06
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.00000% 12-03.05.42	620 000.00	642 475.00	0.01
USD PERU LNG SRL-REG-S 5.37500% 18-22.03.30	1 051 000.00	1 069 392.50	0.02
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.50000% 11-22.11.21	1 641 000.00	1 711 300.44	0.04
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.35000% 14-10.09.24	672 000.00	675 440.64	0.01
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.32500% 15-28.05.25	3 047 000.00	3 048 279.74	0.06
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.55000% 16-29.03.26	4 690 000.00	4 715 795.00	0.10
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.40000% 18-01.03.28	32 508 000.00	32 276 868.12	0.66
USD PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS-REG-S 5.87500% 18-26.01.23	2 304 000.00	2 056 320.00	0.04
USD PETROAMAZONAS EP-REG-S 4.62500% 17-06.11.20	1 910 000.00	1 766 750.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.87500% 09-20.01.40	2 560 000.00	2 457 600.00	0.05
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.375% 13-20.05.23	5 146 000.00	4 958 171.00	0.10
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.12500% 17-17.01.22	2 070 000.00	2 140 794.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.37500% 17-17.01.27	5 903 000.00	6 139 120.00	0.13
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV-REG-S 6.00000% 17-27.01.28	446 000.00	421 024.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 12.75000% 11-17.02.22	1 960 000.00	514 500.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 16-27.10.20	15 487 000.00	10 439 205.94	0.21
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 5.37500% 07-12.04.27	23 651 200.00	5 514 277.29	0.11
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 5.50000% 07-12.04.37	980 000.00	227 850.00	0.00
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 4.75000% 17-19.06.32	14 864 000.00	14 492 400.00	0.30
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 5.62500% 17-19.06.47	5 017 000.00	5 002 952.40	0.10
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 11-02.06.41	859 000.00	792 771.10	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 4.87500% 12-24.01.22	19 470 000.00	19 623 520.95	0.40
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 12-27.06.44	350 000.00	289 275.00	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 3.50000% 13-30.01.23	20 000.00	19 004.40	0.00
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.37500% 18-13.03.22	9 843 000.00	10 108 761.00	0.21
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-13.03.27	4 812 000.00	4 878 165.00	0.10
USD PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 5.35000% 18-12.02.28	8 086 000.00	7 525 235.90	0.15
USD PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 6.35000% 18-12.02.48	6 443 000.00	5 710 108.75	0.12
USD PETROLEUM CO OF TRINIDAD&TOB LTD REG-S 9.75000% 09-14.08.19	1 250 000.00	1 240 625.00	0.03
USD PETROPVLVLOVSK 2016 LTD-REG-S 8.12500% 17-14.11.22	1 200 000.00	1 039 500.00	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 9.50000% 05-02.02.30	1 230 000.00	1 816 648.50	0.04
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.00000% 18-01.02.28	3 390 000.00	3 184 905.00	0.07
USD PHOSAGRO BOND FUNDING LTD-REG-S LPN 3.95000% 17-03.11.21	5 070 000.00	4 905 225.00	0.10
USD PHOSAGRO BOND FUNDING LTD-REG-S 3.94900% 18-24.04.23	5 350 000.00	5 069 125.00	0.10
USD PLA ADMINIST INDUST S DE RL DE CV-REG-S 5.25000% 15-10.11.22	2 080 000.00	2 103 400.00	0.04
USD POLAND, REPUBLIC OF 3.00000% 12-17.03.23	5 062 000.00	4 972 655.70	0.10
USD POLAND, REPUBLIC OF 3.25000% 16-06.04.26	21 604 000.00	20 989 798.28	0.43
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.12500% 11-21.04.21	5 000 000.00	5 244 300.00	0.11
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.00000% 11-23.03.22	782 000.00	823 466.57	0.02
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 17-07.02.23	1 100 000.00	1 080 750.00	0.02
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 4.70000% 18-29.01.24	900 000.00	837 000.00	0.02
USD POWER SECTOR ASST & LIAB MGT CORP-REG-S 7.39000% 09-02.12.24	1 267 000.00	1 508 122.77	0.03
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.12500% 16-10.06.21	1 516 000.00	1 459 150.00	0.03
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.45000% 17-01.09.24	870 000.00	778 650.00	0.02
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.12500% 17-01.08.27	2 000 000.00	1 645 000.00	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PTT PUBLIC COMPANY LTD-REG-S 4.50000% 12-25.10.42	1 300 000.00	1 251 861.00	0.03
USD QATAR, STATE OF-REG-S 5.25000% 09-20.01.20	8 170 000.00	8 404 887.50	0.17
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 11-20.01.22	12 030 000.00	12 360 825.00	0.25
USD QATAR, STATE OF-REG-S 2.37500% 16-02.06.21	10 620 000.00	10 314 675.00	0.21
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.87500% 18-23.04.23	6 428 000.00	6 452 105.00	0.13
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 18-23.04.28	12 287 000.00	12 563 457.50	0.26
USD QATAR, STATE OF-REG-S 5.10300% 18-23.04.48	15 755 000.00	16 070 100.00	0.33
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.95000% 18-17.01.28	1 650 000.00	1 509 750.00	0.03
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 4.50000% 10-19.10.20	535 000.00	541 135.27	0.01
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 6.25000% 10-19.10.40	1 980 000.00	2 283 217.20	0.05
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 5.40000% 12-14.02.22	420 000.00	434 788.20	0.01
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.66700% 17-30.11.27	4 780 000.00	4 417 580.40	0.09
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 4.12500% 15-28.01.25	4 410 000.00	4 318 095.60	0.09
USD REPUBLIC OF CAMEROON INTRNTNL BOND-REG-S 9.50000% 15-19.11.25	200 000.00	215 000.00	0.00
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 4.75000% 14-18.03.24	2 068 000.00	2 068 000.00	0.04
USD REPUBLIC OF TAJIKISTAN INTER BOND-REG-S 7.12500% 17-14.09.27	500 000.00	443 750.00	0.01
USD ROLTA AMERICAS LLC *DEFAULT* 8.87500% 14-24.07.19	2 190 000.00	372 300.00	0.01
USD ROMANIA-REG-S 5.12500% 18-15.06.48	6 014 000.00	6 051 587.50	0.12
USD RONESANS GAYRIMENKUL YATIRIM AS-REG-S 7.25000% 18-26.04.23	3 737 000.00	3 410 012.50	0.07
USD RSHB CAPITAL SA-REG-S LPN 8.50000% 13-16.10.23	3 100 000.00	3 313 125.00	0.07
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 7.37500% 17-09.02.24	1 504 000.00	1 557 768.00	0.03
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 5.87500% 18-18.01.25	1 640 000.00	1 574 400.00	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.62500% 12-04.04.42	2 800 000.00	3 003 000.00	0.06
USD SAKA ENERGI INDONESIA PT-REG-S 4.45000% 17-05.05.24	400 000.00	374 000.00	0.01
USD SB CAPITAL SA FOR SBERBANK-REG-S LPN 6.12500% 12-07.02.22	3 750 000.00	3 931 406.25	0.08
USD SB CAPITAL SA FOR SBERBK-REG-S-SUB LPN 5.12500% 12-29.10.22	1 560 000.00	1 567 800.00	0.03
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 18-13.03.48	3 602 000.00	3 250 805.00	0.07
USD SEPLAT PETROLEUM DEVELOPMENT CO-REG-S 9.25000% 18-01.04.23	792 000.00	795 960.00	0.02
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.25000% 11-28.09.21	17 538 000.00	19 204 110.00	0.40
USD SHINHAN BANK-REG-S 2.87500% 17-28.03.22	1 590 000.00	1 537 323.30	0.03
USD SIGMA ALIMENTOS-REG-S 4.12500% 16-02.05.26	1 900 000.00	1 864 185.00	0.04
USD SIGMA FINANCE NETHERLANDS BV-REG-S 4.87500% 18-27.03.28	1 371 000.00	1 364 145.00	0.03
USD SINOCHEM OVERSEAS CAPITAL-REG-S 4.50000% 10-12.11.20	1 096 000.00	1 111 064.96	0.02
USD SINOCHEM OVERSEAS CAPITAL CO LTD-REG-S 6.30000% 10-12.11.40	500 000.00	600 385.00	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV12 LTD-REG-S 4.87500% 12-17.05.42	577 000.00	602 370.69	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS-REG-S 3.25000% 17-13.09.27	2 456 000.00	2 288 058.72	0.05
USD SK TELECOM CO LTD-REG-S 3.75000% 18-16.04.23	240 000.00	237 595.20	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 5.50000% 10-21.04.20	4 099 000.00	4 224 490.88	0.09
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 4.37500% 14-28.01.25	390 000.00	387 767.25	0.01
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 07-30.05.22	1 857 000.00	1 966 098.75	0.04
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.37500% 14-24.07.44	1 900 000.00	1 738 500.00	0.04
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.87500% 16-14.04.26	6 816 000.00	6 679 680.00	0.14
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.65000% 17-27.09.47	4 938 000.00	4 617 030.00	0.09
USD SOUTHERN COPPER CORP 7.50000% 05-27.07.35	190 000.00	235 125.00	0.00
USD SOUTHERN COPPER CORP 6.75000% 10-16.04.40	1 875 000.00	2 235 937.50	0.05
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-144A 6.12500% 15-03.06.25	430 000.00	418 837.20	0.01
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.25000% 10-04.10.20	5 001 000.00	5 108 521.50	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.25000% 11-27.07.21	2 200 000.00	2 249 500.00	0.05
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.87500% 12-25.07.22	7 712 000.00	7 740 920.00	0.16
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.12500% 15-03.06.25	7 150 000.00	6 962 312.50	0.14
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.82500% 16-18.07.26	8 884 000.00	8 917 315.00	0.18
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.75000% 16-18.01.22	200 000.00	200 750.00	0.00
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.20000% 17-11.05.27	5 995 000.00	5 785 175.00	0.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.75000% 18-18.04.23	9 566 000.00	9 470 340.00	0.19
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.75000% 18-18.04.28	16 935 000.00	16 786 818.75	0.35
USD SSB #1 PLC-REG-S LPN STEP-UP 15-20.03.25	2 100 000.00	2 144 625.00	0.04
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG-REG-S 6.75000% 18-24.04.33	4 370 000.00	4 173 350.00	0.09
USD STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT-REG-S 2.12500% 16-18.05.21	2 731 000.00	2 623 955.18	0.05
USD STUDIO CITY CO LTD-REG-S 7.25000% 16-30.11.21	6 380 000.00	6 601 386.00	0.14
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.35000% 18-19.07.21	1 350 000.00	1 302 750.00	0.03
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 8.35000% 18-19.04.23	1 400 000.00	1 333 500.00	0.03
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 8.62500% 18-27.07.20	248 000.00	249 240.00	0.01
USD SURASSET MANAGEMENT SA-REG-S 4.37500% 17-11.04.27	650 000.00	635 082.50	0.01
USD TAQA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-REG-S 3.62500% 12-12.01.23	800 000.00	795 000.00	0.02
USD TECPETROL SA-REG-S 4.87500% 17-12.12.22	7 304 000.00	6 792 720.00	0.14
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.20000% 16-21.07.21	1 085 000.00	1 011 683.16	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.80000% 16-21.07.23	7 795 000.00	7 044 460.46	0.14
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	5 085 000.00	4 321 549.35	0.09
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.10000% 16-01.10.46	5 975 000.00	4 465 020.17	0.09
USD THIRD PAKISTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.62500% 17-05.12.22	2 098 000.00	1 998 345.00	0.04
USD TMK OAO VIA TMK CAPITAL SA-REG-S LPN 6.75000% 13-03.04.20	1 500 000.00	1 531 875.00	0.03
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA-REG-S 6.75000% 18-02.05.25	480 000.00	448 200.00	0.01
USD TRUST F/1401-REG-S 5.25000% 14-15.12.24	2 120 000.00	2 157 100.00	0.04
USD TULLOW OIL PLC-REG-S-SUB 6.25000% 14-15.04.22	3 750 000.00	3 731 250.00	0.08
USD TUPRAS TURKIYE PETROL-REG-S 4.50000% 17-18.10.24	1 875 000.00	1 631 025.00	0.03
USD TURK SISE VE CAM FABRIKA-REG-S 4.25000% 13-09.05.20	3 245 000.00	3 147 650.00	0.06
USD TURK TELEKOMUNIKASYON AS-REG-S 4.87500% 14-19.06.24	1 100 000.00	985 875.00	0.02
USD TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS-REG-S 5.80000% 18-11.04.28	7 740 000.00	6 849 900.00	0.14
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.37500% 05-05.02.25	2 440 000.00	2 482 700.00	0.05
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.00000% 05-05.06.20	420 000.00	427 875.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.87500% 06-17.03.36	330 000.00	302 775.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.50000% 09-07.11.19	32 357 000.00	33 085 032.50	0.68
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.75000% 10-30.05.40	520 000.00	465 400.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.00000% 11-14.01.41	16 187 000.00	13 334 041.25	0.27
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.12500% 11-25.03.22	9 100 000.00	8 724 625.00	0.18
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.25000% 12-26.09.22	1 793 000.00	1 772 828.75	0.04
USD TURKEY, REPUBLIC OF 3.25000% 13-23.03.23	8 309 000.00	7 259 988.75	0.15
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.87500% 13-16.04.43	12 931 000.00	9 358 811.25	0.19
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.87500% 16-09.10.26	1 000 000.00	857 500.00	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.00000% 17-25.03.27	10 249 000.00	9 416 268.75	0.19
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 17-11.05.47	8 572 000.00	6 686 160.00	0.14
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.12500% 18-17.02.28	22 168 000.00	19 009 060.00	0.39
USD TURKIYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.25000% 12-13.09.22	2 614 000.00	2 427 752.50	0.05
USD TURKIYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.87500% 17-16.03.23	273 000.00	255 937.50	0.01
USD TURKIYE HALK BANKASI-REG-S 3.87500% 13-05.02.20	900 000.00	789 750.00	0.02
USD TURKIYE IS BANKASI-REG-S 6.12500% 17-25.04.24	5 721 000.00	5 005 875.00	0.10
USD TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO-REG-S-SUB 6.00000% 12-01.11.22	2 049 000.00	1 650 039.21	0.03
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.19	1 177 000.00	1 196 126.25	0.02
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.20	9 000 000.00	9 168 750.00	0.19
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.22	673 000.00	679 730.00	0.01
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.23	732 000.00	734 745.00	0.02
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.24	11 320 000.00	11 206 800.00	0.23
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.25	6 104 000.00	5 951 400.00	0.12
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.26	8 277 000.00	7 997 651.25	0.16
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.27	9 531 000.00	9 078 277.50	0.19
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.37500% 17-25.09.32	8 878 000.00	8 012 395.00	0.16

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD UNIFIN FINANCIERA SA DE CV-REG-S 7.37500% 18-12.02.26	8 091 000.00	7 787 587.50	0.16
USD UNION ANDINA DE CEMENTOS SAA-REG-S 5.87500% 14-30.10.21	2 730 000.00	2 815 312.50	0.06
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.12500% 12-20.11.45	660 000.00	613 800.00	0.01
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.37500% 15-27.10.27	1 150 000.00	1 177 600.00	0.02
USD VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 06-21.11.36	3 284 000.00	3 804 349.80	0.08
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10.08.26	1 059 000.00	1 163 878.06	0.02
USD VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 6.02500% 12-05.07.22	3 700 000.00	3 806 375.00	0.08
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 8.25000% 11-07.06.21	2 790 000.00	2 936 475.00	0.06
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.37500% 17-30.07.22	3 424 000.00	3 364 080.00	0.07
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.12500% 17-09.08.24	2 110 000.00	1 962 300.00	0.04
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 7.75000% 09-13.10.19	5 858 400.00	1 567 122.00	0.03
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF REG-S *DEFAULTED* 8.25000% 09-13.10.24	17 881 000.00	4 783 167.50	0.10
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 7.65000% 05-21.04.25	1 842 000.00	492 735.00	0.01
USD VIMPELCOM HOLDINGS-REG-S 5.95000% 13-13.02.23	800 000.00	809 000.00	0.02
USD VOLCAN CIA MINERA SAA-REG-S 5.37500% 12-02.02.22	2 170 000.00	2 243 237.50	0.05
USD VOTORANTIM CIMENTOS SA-REG-S 7.25000% 11-05.04.41	6 325 000.00	6 481 227.50	0.13
USD WTT INVESTMENT LTD/HONG KONG-REG-S 5.50000% 17-21.11.22	5 812 000.00	5 626 713.44	0.12
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 4.87500% 17-01.10.24	650 000.00	619 125.00	0.01
USD YPF SA-REG-S 6.95000% 17-21.07.27	1 846 000.00	1 645 247.50	0.03
USD YPF SA-REG-S 7.00000% 17-15.12.47	4 205 000.00	3 358 533.50	0.07
USD YPF SA-REG-S 8.50000% 15-28.07.25	6 569 000.00	6 503 310.00	0.13
USD YPF SA-REG-S 8.50000% 16-23.03.21	996 000.00	1 023 390.00	0.02
USD YPF SA-REG-S 8.75000% 14-04.04.24	2 550 000.00	2 565 810.00	0.05
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 6.37500% 18-06.03.21	1 269 000.00	1 230 930.00	0.03
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 14-14.04.24	6 220 000.00	5 582 450.00	0.11
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.97000% 15-30.07.27	5 476 000.00	4 894 175.00	0.10
USD ZENITH BANK PLC-REG-S 7.37500% 17-30.05.22	8 500 000.00	8 585 000.00	0.18
米ドル合計		2 156 195 171.52	44.37
ノート、固定利付債合計		2 205 372 077.46	45.38
ノート、変動利付債			
ユーロ			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 10-31.12.33	1 100 000.00	1 762 265.54	0.04
ユーロ合計		1 762 265.54	0.04
米ドル			
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 6.797%/VAR 18-27.04.28	8 069 000.00	6 132 440.00	0.13
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 05-15.12.35	3 563 636.00	192 436.34	0.00
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU/P-REG-S-SUB 6.125%/VAR 12-24.04.27	940 000.00	998 750.00	0.02
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 6.250%/VAR 13-PRP	9 652 000.00	8 143 875.00	0.17
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 9.000%/VAR 14-PRP	14 093 000.00	14 271 981.10	0.29
USD BANCO GNB SUDAMERIS SA-REG-S-SUB 6.500%VAR 17-03.04.27	771 000.00	783 401.53	0.02
USD BANCO INTL PERU-REG-S 6.625%/3M LIBOR+576BP 14-19.03.29	1 000 000.00	1 082 500.00	0.02
USD BANCO MACRO SA-REG-S-SUB 6.750%/VAR 16-04.11.26	1 598 000.00	1 494 130.00	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAND CY-144A-SUB 6.875%/VAR 17-PRP	1 678 000.00	1 728 340.00	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAND CY-REG-S-SUB 7.625%/VAR 17-PRP	13 261 000.00	13 917 419.50	0.29
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB 5.750%/VAR 16-04.10.31	1 950 000.00	1 886 625.00	0.04
USD BANCO MERCANTIL DEL NORT SA/G CA-REG-S-SUB 6.875%/VAR 17-PRP	8 860 000.00	9 125 800.00	0.19
USD BANCO NACIONAL DE COM EXT-REG-S-SUB 3.800%/VAR 16-11.08.26	2 558 000.00	2 503 642.50	0.05
USD BBVA BANCO CONTINENTAL SA-REG-S-SUB 5.250%/VAR 14-22.09.29	1 220 000.00	1 264 225.00	0.02
USD CAIX ECO FED-REG-S-SUB 7.250%/VAR 14-23.07.24	1 800 000.00	1 824 750.00	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CK HUTCHISON CAPITAL SEC 17 LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 17-PRP	2 435 000.00	2 339 523.65	0.05
USD COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA-REG-S-SUB 8.500%/VAR 15-PRP	5 849 000.00	6 104 893.75	0.12
USD CORP FINANCIERA DE DESARROL-REG-S-SUB 5.250%/VAR 14-15.07.29	2 110 000.00	2 148 707.95	0.04
USD CREDIT BK MOSCOW/CBOM FIN-REG-S-SUB 7.500%/VAR 17-05.10.27	8 240 000.00	7 024 600.00	0.14
USD CREDIT BK MOSCOW/CBOM FIN-REG-S-SUB 8.875%/VAR 17-PRP	320 000.00	277 600.00	0.01
USD ENERGY RESOURCES LLC (PIK) VAR 17-30.09.22	3 931 227.00	3 824 641.61	0.08
USD HANWHA LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.700%/VAR 18-23.04.48	1 473 000.00	1 377 255.00	0.03
USD MONGOLIAN MINING CORP (PIK) VAR 17-PRP	2 185 901.00	1 270 412.87	0.03
USD PETROLEOS MEXICANOS 3M LIBOR+365BP 18-11.03.22	3 048 000.00	3 249 168.00	0.07
USD PTTEP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 4.600%/VAR 17-PRP	1 600 000.00	1 532 000.00	0.03
USD PTTEP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 4.875%/VAR 17-PRP	254 000.00	254 508.00	0.01
USD SB CAPITAL SA FOR SBERBANK-REG-S-SUB 5.500%/VAR 14-26.02.24	3 709 000.00	3 718 272.50	0.08
USD TURKIYE GARANTI BANK AS-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-24.05.27	9 996 000.00	7 921 830.00	0.16
USD VTB EURASIA LTD-REG-S-SUB 9.500%/VAR 12-PRP	1 140 000.00	1 192 725.00	0.02
USD WOORI BANK-REG-S-SUB VAR 16-PRP	400 000.00	388 000.00	0.01
米ドル合計		107 974 454.30	2.22
ノート、変動利付債合計		109 736 719.84	2.26
中期債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 18-16.04.30	8 716 000.00	9 802 977.26	0.20
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-16.04.26	6 985 000.00	7 999 127.26	0.17
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29.03.25	1 800 000.00	2 106 332.20	0.04
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 16-14.06.28	4 028 000.00	5 286 670.19	0.11
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 2.62500% 16-14.06.23	980 000.00	1 202 834.80	0.03
EUR NTPC LTD-REG-S 2.75000% 17-01.02.27	520 000.00	607 303.46	0.01
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 5.12500% 16-15.03.23	4 020 000.00	5 226 876.61	0.11
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.75000% 17-21.02.24	2 460 000.00	2 971 868.50	0.06
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 4.87500% 17-21.02.28	4 430 000.00	5 416 570.96	0.11
EUR ROMANIA-REG-S 2.37500% 17-19.04.27	170 000.00	200 151.67	0.00
EUR ROMANIA-REG-S 3.37500% 18-08.02.38	4 490 000.00	5 056 517.33	0.10
EUR ROMANIA-REG-S 3.87500% 15-29.10.35	3 510 000.00	4 255 749.74	0.09
EUR TURKEY, REPUBLIC OF 3.25000% 17-14.06.25	570 000.00	611 906.90	0.01
ユーロ合計		50 744 886.88	1.04
米ドル			
USD ABQ FINANCE LTD-REG-S 3.62500% 16-13.04.21	3 303 000.00	3 249 326.25	0.07
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.37500% 16-22.06.26	1 010 000.00	1 011 262.50	0.02
USD ACCESS BANK PLC-REG-S 10.50000% 16-19.10.21	10 473 000.00	11 114 471.25	0.23
USD AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK-REG-S 4.12500% 17-20.06.24	2 087 000.00	2 022 261.26	0.04
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 17-22.04.21	25 474 000.00	25 512 211.00	0.53
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.50000% 17-22.04.26	17 052 000.00	16 199 400.00	0.33
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.62500% 17-22.04.46	2 450 000.00	2 077 600.00	0.04
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.62500% 17-06.07.28	6 200 000.00	5 487 000.00	0.11
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.12500% 17-06.07.36	4 427 000.00	3 725 320.50	0.08
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 17-26.01.27	2 910 000.00	2 645 190.00	0.05
USD AZURE ORBIT IV INTL FIN LTD-REG-S 3.75000% 18-25.01.23	4 604 000.00	4 466 370.33	0.09
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S 4.87500% 18-19.04.23	613 000.00	601 506.25	0.01
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-REG-S 4.62500% 17-15.01.25	2 655 000.00	2 506 320.00	0.05
USD BANK MUSCAT SAOG-REG-S 4.87500% 18-14.03.23	3 114 000.00	3 098 430.00	0.06
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-SUB 6.12500% 10-16.07.20	580 000.00	603 234.74	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BATELCO INTERNATIONAL FINANCE-REG-S 4.25000% 13-01.05.20	2 178 000.00	2 101 770.00	0.04
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 3.87500% 16-27.04.26	1 500 000.00	1 432 954.89	0.03
USD BPRL INTERNATIONAL SINGAPORE PTE-REG-S 4.37500% 17-18.01.27	666 000.00	637 608.42	0.01
USD CBQ FINANCE LTD-REG-S 5.00000% 18-24.05.23	1 600 000.00	1 627 096.00	0.03
USD CDBL FUNDING 1-REG-S 3.00000% 17-24.04.23	1 000 000.00	938 560.00	0.02
USD CDBL FUNDING 2-REG-S 3.00000% 17-01.08.22	4 260 000.00	4 064 725.05	0.08
USD CHARMING LIGHT INVESTMENTS LTD-REG-S 4.37500% 17-21.12.27	3 004 000.00	2 850 135.12	0.06
USD DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD-REG-S 6.87500% 17-10.04.22	2 698 000.00	2 590 080.00	0.05
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 2.24600% 14-16.07.19	430 000.00	425 901.05	0.01
USD DP WORLD-REG-S 6.85000% 07-02.07.37	1 450 000.00	1 705 562.50	0.04
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 15-11.06.25	352 000.00	341 440.00	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 17-31.01.22	1 870 000.00	1 895 712.50	0.04
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 17-31.01.47	6 850 000.00	7 201 062.50	0.15
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 17-31.01.27	7 387 000.00	7 682 480.00	0.16
USD EQUATE PETROCHEMICAL BV-REG-S 4.25000% 16-03.11.26	1 280 000.00	1 260 800.00	0.03
USD EXIMCH/ AVI FUNDING CO LTD-REG-S 3.80000% 15-16.09.25	5 160 000.00	5 046 686.40	0.10
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 5.37500% 16-08.02.21	1 220 000.00	1 168 150.00	0.02
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 4.00000% 13-14.01.23	851 000.00	841 273.07	0.02
USD FINANSBANK AS-REG-S 4.87500% 17-19.05.22	1 500 000.00	1 383 750.00	0.03
USD GREENLAND GLOBAL INVESTMENT LTD-REG-S 5.90000% 18-12.02.23	890 000.00	805 450.00	0.02
USD HLP FINANCE LTD-REG-S 4.75000% 12-25.06.22	230 000.00	235 188.80	0.01
USD HLP FINANCE LTD-REG-S 4.45000% 14-16.04.21	1 471 000.00	1 484 678.10	0.03
USD HUARONG FINANCE II CO LTD-REG-S 5.50000% 15-16.01.25	4 640 000.00	4 782 355.20	0.10
USD HUARONG FINANCE II CO LTD-REG-S 5.00000% 15-19.11.25	490 000.00	488 664.99	0.01
USD IDBI BANK LTD/DIFC DUBAI-REG-S 3.75000% 13-25.01.19	1 300 000.00	1 298 050.00	0.03
USD IDBI BANK LTD/DIFC DUBAI-REG-S 4.25000% 15-30.11.20	1 000 000.00	988 800.00	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 10-13.03.20	3 940 000.00	4 106 740.80	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.12500% 15-15.01.25	7 139 000.00	7 085 885.84	0.15
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 13-17.10.23	790 000.00	836 096.50	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 14-15.01.24	7 366 000.00	7 975 168.20	0.16
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 14-15.01.44	5 871 000.00	7 183 579.47	0.15
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15-15.01.45	3 713 000.00	3 799 178.73	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.75000% 15-08.01.26	10 140 000.00	10 419 559.80	0.21
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 5.95000% 15-08.01.46	1 329 000.00	1 499 125.29	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.85000% 17-18.07.27	9 199 000.00	8 874 919.23	0.18
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 17-18.07.47	733 000.00	720 289.78	0.02
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-S 4.25000% 18-14.08.28	3 940 000.00	3 866 125.00	0.08
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-REG-S 7.25000% 08-15.01.19	437 000.00	444 691.20	0.01
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15-21.07.25	353 000.00	379 033.75	0.01
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 15-21.07.45	2 510 000.00	3 087 300.00	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 06-12.04.21	6 292 000.00	6 166 160.00	0.13
USD LEBANON, REPUBLIC OF 6.37500% 10-09.03.20	4 798 000.00	4 666 055.00	0.10
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 10-04.10.22	3 318 000.00	2 944 725.00	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 5.15000% 10-12.11.18	290 000.00	289 637.50	0.01
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 5.45000% 11-28.11.19	8 978 000.00	8 731 105.00	0.18
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.60000% 11-27.11.26	4 740 000.00	3 981 600.00	0.08
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.62500% 12-15.03.22	1 780 000.00	1 777 330.00	0.04
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.75000% 12-08.03.44	604 000.00	569 270.00	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.50000% 14-21.01.21	15 706 000.00	15 706 000.00	0.32
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.55000% 14-21.01.45	4 761 000.00	4 991 908.50	0.10
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 10.87500% 16-06.04.21	6 382 000.00	7 187 727.50	0.15
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 8.75000% 17-09.03.24	13 326 000.00	14 675 257.50	0.30
USD NAN FUNG TREASURY LTD-REG-S 3.87500% 17-03.10.27	4 284 000.00	3 946 332.97	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.5000% 17-28.11.27	16 514 000.00	16 059 865.00	0.33
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.6250% 17-28.11.47	3 630 000.00	3 484 800.00	0.07
USD NTPC LTD-REG-S 4.5000% 18-19.03.28	1 200 000.00	1 170 600.00	0.02
USD NWD MTN LTD-REG-S 5.2500% 14-26.02.21	1 200 000.00	1 229 127.48	0.03
USD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-S-SUB 4.2500% 14-19.06.24	8 923 000.00	8 878 567.03	0.18
USD PANAMA, REPUBLIC OF 9.3750% 99-01.04.29	2 206 000.00	3 129 762.50	0.06
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.4500% 14-30.05.44	3 500 000.00	3 848 600.00	0.08
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 4.1250% 17-15.05.27	2 500 000.00	2 364 300.00	0.05
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.2500% 17-15.05.47	1 783 000.00	1 723 786.57	0.04
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.4500% 18-21.05.28	1 153 000.00	1 195 978.07	0.02
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 6.1500% 18-21.05.48	4 450 000.00	4 741 675.24	0.10
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.6250% 16-23.01.46	3 316 000.00	2 727 410.00	0.06
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 10.6250% 00-16.03.25	560 000.00	786 609.60	0.02
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 2.1250% 16-07.09.21	2 570 000.00	2 441 500.00	0.05
USD RIZAL COMMERCIAL BANKING CORP-REG-S 4.1250% 18-16.03.23	800 000.00	783 200.00	0.02
USD ROMANIA-REG-S 4.8750% 14-22.01.24	6 840 000.00	7 122 150.00	0.15
USD ROMANIA-REG-S 6.1250% 14-22.01.44	228 000.00	263 055.00	0.01
USD ROMANIA-REG-S 6.7500% 12-07.02.22	5 620 000.00	6 167 950.00	0.13
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.3750% 16-26.10.21	11 683 000.00	11 233 204.50	0.23
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.2500% 16-26.10.26	1 250 000.00	1 179 362.50	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.5000% 16-26.10.46	4 164 000.00	3 924 570.00	0.08
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.8750% 17-04.03.23	1 289 000.00	1 238 729.00	0.03
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.6250% 17-04.10.47	9 265 000.00	8 836 493.75	0.18
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.5000% 18-17.04.30	1 964 000.00	1 976 275.00	0.04
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.0000% 18-17.04.49	4 026 000.00	3 970 642.50	0.08
USD SECOND PAKISTAN INTL SUKUK CO LTD-REG-S 6.7500% 14-03.12.19	1 220 000.00	1 232 200.00	0.03
USD SHARJAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 4.2260% 18-14.03.28	2 570 000.00	2 550 725.00	0.05
USD SHINHAN BANK-REG-S-SUB 3.8750% 16-24.03.26	745 000.00	704 553.95	0.01
USD SHINHAN BANK-REG-S-SUB 4.5000% 18-26.03.28	1 600 000.00	1 568 176.00	0.03
USD STANDARD BANK PLC-SUB 8.1250% 09-02.12.19	1 450 000.00	1 518 724.20	0.03
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 4.7500% 13-13.03.23	12 390 000.00	12 312 562.50	0.25
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 4.7500% 16-29.04.21	3 314 000.00	3 073 735.00	0.06
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.1250% 17-03.05.22	3 626 000.00	3 281 530.00	0.07
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.1250% 17-29.09.23	2 370 000.00	2 050 050.00	0.04
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.5950% 18-19.01.28	1 300 000.00	1 238 224.00	0.03
USD THAI OIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 4.8750% 18-23.01.43	1 500 000.00	1 540 500.00	0.03
USD TURKIYE BANKASI AS-REG-S 5.3750% 16-06.10.21	6 895 000.00	6 352 018.75	0.13
USD VANKE REAL ESTAT HONG KONG CO LTD-REG-S 3.9750% 17-09.11.27	1 280 000.00	1 175 769.60	0.02
USD VLL INTERNATIONAL INC-REG-S 5.7500% 17-28.11.24	1 835 000.00	1 711 137.50	0.04
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 6.1000% 18-16.03.23	2 721 000.00	2 452 301.25	0.05
USD YES BANK IFSC BANKING UNIT BR-REG-S 3.7500% 18-06.02.23	590 000.00	567 810.10	0.01
米ドル合計		419 317 872.82	8.63
中期債券、固定利付債合計		470 062 759.70	9.67
中期債券、変動利付債			
米ドル			
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%/VAR 18-11.12.28	698 000.00	702 997.68	0.01
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.000%/VAR 17-PRP	6 140 000.00	5 802 300.00	0.12
USD ICBCIL FINANCE CO LTD-REG-S 3M LIBOR+110BP 18-15.05.23	231 000.00	229 692.54	0.01
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	6 296 000.00	6 036 290.00	0.12
USD KRUNG THAI BANK-REG-S-SUB 5.200%/VAR 14-26.12.24	900 000.00	909 493.92	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD LEADER GOAL INTERNATIONAL LTD-REG-S 4.250%/VAR 18-PRP	2 001 000.00	1 895 947.50	0.04
USD OLAM INTERNATIONAL LTD-REG-S-SUB 5.350%/VAR 16-PRP	1 465 000.00	1 388 087.50	0.03
USD PARKWAY PANTAI LTD-REG-S 4.250%/VAR 17-PRP	5 321 000.00	5 046 356.59	0.10
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 3M LIBOR+135BP 18-31.05.21	1 000 000.00	1 007 900.00	0.02
USD TURKIYE VAKIFLAR BANKAS TAO-REG-S-SUB 6.875%/VAR 15-03.02.25	1 770 000.00	1 464 675.00	0.03
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/H15T5Y+175BP 17-22.11.27	2 107 000.00	2 000 602.40	0.04
USD WOORI BANK-REG-S-SUB 5.250%/VAR 17-PRP	9 903 000.00	9 581 152.50	0.20
米ドル合計		36 065 495.63	0.74
中期債券、変動利付債合計		36 065 495.63	0.74
債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15.01.27	200 000.00	205 636.29	0.00
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 3.37500% 17-15.01.23	2 570 000.00	2 742 410.00	0.06
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 5.25000% 17-15.01.28	4 730 000.00	4 830 092.18	0.10
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.25000% 17-09.11.47	410 000.00	391 451.93	0.01
EUR CEMEX FINANCE LLC-REG-S 4.62500% 16-15.06.24	138 000.00	170 347.58	0.00
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.62500% 17-17.02.24	3 330 000.00	3 949 840.16	0.08
EUR CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 2.75000% 17-27.01.30	4 717 000.00	5 546 721.48	0.11
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 17-15.06.25	3 000 000.00	3 597 903.75	0.07
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 18-22.03.48	4 460 000.00	5 068 393.35	0.11
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.97500% 14-24.07.21	1 129 000.00	1 416 757.96	0.03
EUR MONTENEGRO, REPUBLIC OF-REG-S 3.37500% 18-21.04.25	1 949 000.00	2 266 174.77	0.05
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.62500% 18-24.11.25	3 493 000.00	4 061 441.00	0.08
EUR SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-13.03.28	2 890 000.00	3 292 681.59	0.07
ユーロ合計		37 539 852.04	0.77
米ドル			
USD 21VIANET GROUP INC-REG-S 7.00000% 17-17.08.20	2 450 000.00	2 419 375.00	0.05
USD ABJA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.95000% 14-31.07.24	2 520 000.00	2 545 200.00	0.05
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 4.60000% 17-02.11.47	18 491 000.00	17 959 383.75	0.37
USD ACWA POWER MGMT & INVEST ONE LTD-REG-S 5.95000% 17-15.12.39	2 035 000.00	2 029 912.50	0.04
USD ADCB FINANCE CAYMAN LTD-REG-S 4.00000% 18-29.03.23	3 128 000.00	3 135 820.00	0.06
USD AKBANK TAS-REG-S 5.12500% 15-31.03.25	1 500 000.00	1 291 875.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-144A 7.50000% 16-15.05.26	1 570 000.00	1 528 552.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 7.50000% 16-15.05.26	12 458 000.00	12 108 926.84	0.25
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.50000% 15-12.11.25	6 120 000.00	6 923 250.00	0.14
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.25000% 18-09.05.28	6 440 000.00	6 657 350.00	0.14
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 05-31.12.38	15 257 000.00	9 177 085.50	0.19
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF (PIK) 8.28000% 05-31.12.33	2 573 431.00	3 454 706.01	0.07
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 13-30.09.20	2 530 000.00	2 599 575.00	0.05
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.15000% 15-26.03.25	4 400 000.00	4 752 000.00	0.10
USD AUTOPISTAS DEL SOL SA/COSTA RICA-REG-S 7.37500% 17-30.12.30	1 380 000.00	1 355 159.21	0.03
USD AXIATA SPV1 LABUAN LTD 5.37500% 10-28.04.20	594 000.00	609 749.97	0.01
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.87500% 15-26.01.21	1 494 000.00	1 482 795.00	0.03
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.20000% 18-28.02.30	7 997 000.00	7 787 078.75	0.16
USD BELIZE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-DOWN 13-20.02.34	1 790 000.00	1 065 050.00	0.02
USD BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV-REG-S 5.35000% 14-20.05.24	450 000.00	451 383.48	0.01
USD BIZ FINANCE PLC FOR UKREXIMBANK-REG-S 9.62500% 15-27.04.22	6 025 000.00	6 198 218.75	0.13
USD BLUESTAR FINANCE HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-30.09.21	600 000.00	583 482.00	0.01
USD BRASKEM FINANCE LTD 6.45000% 14-03.02.24	825 000.00	889 762.50	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 8.25000% 04-20.01.34	2 290 000.00	2 788 075.00	0.06
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 7.12500% 06-20.01.37	700 000.00	784 000.00	0.02
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.00000% 14-27.01.45	4 458 000.00	3 791 529.00	0.08
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.00000% 16-07.04.26	14 258 000.00	15 088 528.50	0.31
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 16-21.02.47	9 661 000.00	8 912 272.50	0.18
USD CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.75000% 15-30.01.25	6 846 000.00	6 255 532.50	0.13
USD CH OVS GRAND OCE FIN IV CYM LTD-REG-S 4.87500% 18-01.06.21	2 262 000.00	2 255 553.30	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.12500% 16-21.01.26	1 822 000.00	1 755 952.50	0.04
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 8.25000% 17-23.03.22	2 950 000.00	2 891 000.00	0.06
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.50000% 17-28.06.23	4 742 000.00	4 350 785.00	0.09
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 8.75000% 17-28.06.25	5 300 000.00	4 876 000.00	0.10
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 5.95000% 14-08.05.24	200 000.00	213 878.00	0.00
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 6.45000% 14-11.06.34	1 050 000.00	1 212 928.50	0.02
USD CHINA RAILWAY RESOURCES HUITUNG L-REG-S 3.85000% 13-05.02.23	648 000.00	640 483.20	0.01
USD CHINA REINSURANCE FINANCE CORP-REG-S 3.37500% 17-09.03.22	1 275 000.00	1 210 051.50	0.02
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 17-10.03.22	1 470 000.00	1 334 470.29	0.03
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 7.45000% 18-17.04.21	1 666 000.00	1 641 010.00	0.03
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.00000% 16-25.08.21	2 429 000.00	2 331 840.00	0.05
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.25000% 17-21.04.22	3 542 000.00	3 382 610.00	0.07
USD CHOUZHOU INTERNATIONAL INVESTMENT-REG-S 4.00000% 17-05.12.20	2 863 000.00	2 734 165.00	0.06
USD CMHI FINANCE BVI CO LTD-REG-S 4.37500% 18-06.08.23	1 540 000.00	1 535 675.99	0.03
USD CMHI FINANCE BVI CO LTD-REG-S 5.00000% 18-06.08.28	3 260 000.00	3 261 043.20	0.07
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.12500% 17-19.07.27	3 980 000.00	3 744 861.60	0.08
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.62500% 18-14.03.23	6 094 000.00	6 121 483.94	0.13
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.87500% 18-14.03.25	2 190 000.00	2 211 615.30	0.05
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 10.37500% 03-28.01.33	660 000.00	1 024 567.50	0.02
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.12500% 04-21.05.24	2 000 000.00	2 420 000.00	0.05
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.37500% 06-18.09.37	4 602 000.00	5 816 928.00	0.12
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 6.12500% 09-18.01.41	1 316 000.00	1 488 396.00	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.37500% 11-12.07.21	27 840 000.00	28 549 920.00	0.59
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.00000% 13-26.02.24	22 583 000.00	22 605 583.00	0.46
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.62500% 14-26.02.44	2 226 000.00	2 397 402.00	0.05
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.00000% 15-15.06.45	26 828 000.00	26 626 790.00	0.55
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 2.62500% 13-15.03.23	9 320 000.00	8 912 250.00	0.18
USD COMCEL TRUST VIA COMUNICACIONES-REG-S 6.87500% 14-06.02.24	16 231 000.00	16 778 796.25	0.35
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 5.75000% 12-14.02.42	900 000.00	901 125.00	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.62500% 13-18.10.43	1 167 000.00	1 304 554.29	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.87500% 14-04.11.44	6 338 000.00	6 453 478.36	0.13
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.62500% 16-15.12.26	750 000.00	729 375.00	0.02
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.75000% 17-25.07.22	1 630 000.00	1 536 275.00	0.03
USD CREDIT BK MOSCOW/CBOM FIN-REG-S LPN 5.55000% 18-14.02.23	1 370 000.00	1 298 075.00	0.03
USD CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 13-26.01.24	17 784 000.00	19 406 790.00	0.40
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 6.50000% 10-21.07.20	2 029 000.00	1 953 541.49	0.04
USD DIB SUKUK LTD-REG-S 3.62500% 18-06.02.23	480 000.00	465 600.00	0.01
USD DNO ASA-144A-REG-S 8.75000% 18-31.05.23	7 100 000.00	7 100 000.00	0.15
USD DOLPHIN ENERGY LTD-REG-S 5.88800% 09-15.06.19	3 730 000.00	619 366.50	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.50000% 10-06.05.21	13 888 000.00	14 651 840.00	0.30
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.87500% 13-18.04.24	7 679 000.00	7 894 012.00	0.16
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.60000% 13-28.01.24	790 000.00	834 437.50	0.02
USD EA PARTNERS I BV-REG-S 6.87500% 15-28.09.20	3 837 000.00	2 225 460.00	0.05
USD EA PARTNERS II BV-REG-S 6.75000% 16-01.06.21	1 710 000.00	1 023 862.50	0.02
USD ECOPEPETROL SA 4.12500% 14-16.01.25	700 000.00	687 872.50	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.95000% 14-20.06.24	35 553 000.00	34 175 321.25	0.70
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.50000% 15-24.03.20	10 436 000.00	10 931 710.00	0.22
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.75000% 16-28.03.22	14 967 000.00	16 126 942.50	0.33
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.75000% 17-02.06.23	3 764 000.00	3 764 000.00	0.08
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.65000% 05-15.06.35	9 710 000.00	9 722 137.50	0.20
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 09-01.12.19	2 670 000.00	2 748 030.75	0.06
USD ELDORADO INTL.FINANCE GMBH-REG-S 8.62500% 16-16.06.21	6 166 000.00	6 381 810.00	0.13
USD EMG SUKUK LTD-REG-S 4.56400% 14-18.06.24	675 000.00	677 531.25	0.01
USD EMIRATES NBD PJSC-REG-S 3.25000% 17-14.11.22	1 000 000.00	970 000.00	0.02
USD EMIRATES REIT SUKUK LTD-REG-S 5.12500% 17-12.12.22	2 190 000.00	2 042 175.00	0.04
USD ENVISION ENERGY OVERSEAS CAP-REG-S 7.50000% 18-26.04.21	520 000.00	482 300.00	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 5.75000% 11-26.01.21	11 029 000.00	10 863 565.00	0.22
USD ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.62500% 14-11.12.24	6 193 000.00	6 293 636.25	0.13
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 3.37500% 16-05.08.26	580 000.00	582 527.00	0.01
USD EZDAN SUKUK CO LTD-REG-S 4.37500% 16-18.05.21	2 237 000.00	1 856 710.00	0.04
USD FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 8.37500% 18-08.03.21	3 400 000.00	2 975 000.00	0.06
USD FIDELITY BANK PLC-REG-S 10.50000% 17-16.10.22	2 758 000.00	2 758 000.00	0.06
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 3.00000% 12-13.08.19	200 000.00	199 850.00	0.00
USD FITA INTERNATIONAL LTD 7.00000% 10-10.02.20	994 000.00	1 036 901.04	0.02
USD FORMOSA GROUP CAYMAN LTD-REG-S 3.37500% 15-22.04.25	1 820 000.00	1 730 856.40	0.04
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 5.37500% 17-05.12.20	2 600 000.00	2 580 500.00	0.05
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 5.95000% 18-29.01.23	1 096 000.00	1 030 240.00	0.02
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 13-12.12.24	5 573 186.00	5 183 062.98	0.11
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 6.95000% 15-16.06.25	2 700 000.00	2 554 875.00	0.05
USD GCL NEW ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 7.10000% 18-30.01.21	4 163 000.00	3 881 997.50	0.08
USD GEMSTONES INTERNATIONAL LTD-REG-S 8.50000% 17-15.08.20	1 308 000.00	1 268 760.00	0.03
USD GEORGIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.87500% 11-12.04.21	700 000.00	745 500.00	0.02
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.12500% 14-18.01.26	540 000.00	580 500.00	0.01
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 10.75000% 15-14.10.30	7 141 000.00	9 176 185.00	0.19
USD GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD-REG-S 3.87500% 15-04.06.25	2 854 000.00	2 630 988.44	0.05
USD GOHL CAPITAL LTD-REG-S 4.25000% 17-24.01.27	9 150 000.00	8 834 416.50	0.18
USD GOME ELECTRICAL APPL HOLDING LTD-REG-S 5.00000% 17-10.03.20	2 235 000.00	2 134 425.00	0.04
USD GREENKO INVESTMENT CO-REG-S 4.87500% 16-16.08.23	3 646 000.00	3 409 010.00	0.07
USD GTL TRADE FIN/ GERDAU HOLDINGS-REG-S 5.89300% 14-29.04.24	1 570 000.00	1 607 287.50	0.03
USD GTLK EUROPE LTD-REG-S 5.95000% 16-19.07.21	1 270 000.00	1 279 525.00	0.03
USD GTLK EUROPE LTD-REG-S 5.12500% 17-31.05.24	2 800 000.00	2 660 000.00	0.05
USD GUANGXI COMMUNICATIONS INVESTMENT-REG-S 3.00000% 16-04.11.19	1 118 000.00	1 084 448.82	0.02
USD HAITIAN BVI INTL INVT DEV-REG-S 3.87500% 17-12.12.20	3 179 000.00	2 978 304.68	0.06
USD HESTEEL HONG KONG CO LTD-REG-S 4.25000% 17-07.04.20	2 730 000.00	2 673 912.15	0.05
USD HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD-REG-S 4.00000% 17-12.07.27	2 160 000.00	2 004 393.60	0.04
USD HONGKONG INTERNATIONAL QINGDAO-REG-S 4.25000% 17-04.12.22	2 074 000.00	1 900 561.75	0.04
USD HPCL MITTAL ENERGY LTD-REG-S 5.25000% 17-28.04.27	2 050 000.00	1 927 000.00	0.04
USD HPHT FINANCE 17 LTD-REG-S 2.75000% 17-11.09.22	435 000.00	411 718.62	0.01
USD HTA GROUP LTD/MAURITIUS-REG-S 9.12500% 17-08.03.22	4 551 000.00	4 624 953.75	0.10
USD HUBI SCI TECH INV GRP HNG KNG LTD-REG-S 4.37500% 18-05.03.21	2 018 000.00	1 929 712.50	0.04
USD ICD SUKUK CO LTD-REG-S 3.50800% 14-21.05.20	3 950 000.00	3 930 763.50	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 05-12.10.35	523 000.00	727 717.89	0.01
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 11.625000% 09-04.03.19	3 380 000.00	3 550 622.40	0.07
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.80000% 06-15.01.28	11 780 000.00	11 102 650.00	0.23
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 17-09.03.23	5 360 000.00	5 333 200.00	0.11
USD ITAU CORPBANCA-REG-S 3.87500% 14-22.09.19	12 918 000.00	12 982 590.00	0.27
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 15-03.03.28	9 913 000.00	9 590 827.50	0.20

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD	IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 17-15.06.33	340 000.00	311 100.00	0.01
USD	JAMAICA, GOVERNMENT OF 9.25000% 05-17.10.25	496 000.00	622 480.00	0.01
USD	JAMAICA, GOVERNMENT OF 8.00000% 07-15.03.39	3 430 000.00	4 021 675.00	0.08
USD	JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 7.37500% 17-10.10.47	3 388 000.00	3 273 655.00	0.07
USD	JSW STEEL LTD-REG-S 5.25000% 17-13.04.22	4 870 000.00	4 870 000.00	0.10
USD	KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.25000% 17-30.06.20	1 800 000.00	1 665 000.00	0.03
USD	KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 8.50000% 17-30.06.22	12 471 000.00	10 651 231.68	0.22
USD	KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 9.37500% 17-30.06.24	5 568 000.00	4 565 760.00	0.09
USD	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV-REG-S 6.95000% 12-10.07.42	4 217 000.00	4 670 327.50	0.10
USD	KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 3.87500% 14-14.10.24	1 708 000.00	1 725 080.00	0.04
USD	KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 14-14.10.44	2 508 000.00	2 533 080.00	0.05
USD	KAZKOMMERTSBANK JSC-REG-S 5.50000% 12-21.12.22	4 770 977.00	4 711 339.79	0.10
USD	KING POWER CAPITAL LTD-REG-S 5.62500% 14-03.11.24	3 710 000.00	3 890 825.40	0.08
USD	KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 3.00000% 17-31.10.22	3 670 000.00	3 550 732.71	0.07
USD	KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 2.75000% 17-20.03.22	1 930 000.00	1 884 162.50	0.04
USD	KUWAIT PROJECTS CO SPC LTD-REG-S 5.00000% 16-15.03.23	2 907 000.00	2 921 535.00	0.06
USD	KUWAIT PROJECTS CO SPC LTD-REG-S 4.50000% 17-23.02.27	3 699 000.00	3 486 307.50	0.07
USD	LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 12-27.01.23	490 000.00	427 525.00	0.01
USD	LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 15-03.11.28	2 400 000.00	1 950 000.00	0.04
USD	LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.85000% 17-23.03.27	2 236 000.00	1 889 420.00	0.04
USD	LITHUANIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 10-11.02.20	611 000.00	652 493.01	0.01
USD	LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 3.87500% 17-13.07.22	750 000.00	719 160.00	0.01
USD	LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 3.90000% 18-16.04.23	860 000.00	817 189.20	0.02
USD	LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 4.50000% 18-16.01.28	2 817 000.00	2 553 497.82	0.05
USD	LS FINANCE 2022 LTD-REG-S 4.25000% 12-16.10.22	2 060 000.00	1 990 990.00	0.04
USD	MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S 4.75000% 14-07.05.24	6 638 000.00	6 737 570.00	0.14
USD	MARBLE II PTE LTD-REG-S 5.30000% 17-20.06.22	486 000.00	473 850.00	0.01
USD	METINVEST BV-REG-S 7.75000% 18-23.04.23	7 538 000.00	7 283 592.50	0.15
USD	MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 17-31.07.47	3 086 000.00	2 758 112.50	0.06
USD	MINEJESA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	4 854 000.00	4 558 634.10	0.09
USD	MINEJESA CAPITAL BV-REG-S 5.62500% 17-10.08.37	10 952 000.00	10 362 225.49	0.21
USD	MINMETALS BOUNTEOUS FIN BVI LTD-REG-S 4.20000% 16-27.07.26	2 000 000.00	1 928 190.00	0.04
USD	MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	2 090 000.00	2 225 850.00	0.05
USD	MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 4.25000% 12-11.12.22	2 122 000.00	2 153 830.00	0.04
USD	MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 5.50000% 15-21.07.25	200 000.00	209 750.00	0.00
USD	NAKILAT INC-REG-S 6.06700% 06-31.12.33	1 600 000.00	1 764 000.00	0.04
USD	NIGERIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 13-12.07.23	594 000.00	610 335.00	0.01
USD	NWD FINANCE BVI LTD-REG-S 5.75000% 16-PRP	1 200 000.00	1 077 745.38	0.02
USD	OIL INDIA INTERNATIONAL PTE LTD-REG-S 4.00000% 17-21.04.27	300 000.00	277 410.00	0.01
USD	OILFLOW SPV 1 DAC-REG-S 12.00000% 17-13.01.22	3 320 000.00	3 421 012.66	0.07
USD	OOREDOO TAMWEEL LTD-REG-S 3.03900% 13-03.12.18	7 450 000.00	7 450 372.50	0.15
USD	OSCHADBANK VIA SSB #1 PLC-REG-S LPN STEP UP/DOWN 15-10.03.23	12 843 000.00	13 131 967.50	0.27
USD	OZTEL HOLDINGS SPC-REG-S 6.62500% 18-24.04.28	5 289 000.00	5 236 110.00	0.11
USD	PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 14-15.04.19	8 264 000.00	8 346 640.00	0.17
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 8.87500% 97-30.09.27	480 000.00	649 800.00	0.01
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 7.12500% 05-29.01.26	300 000.00	360 375.00	0.01
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 6.70000% 06-26.01.36	5 079 000.00	6 291 611.25	0.13
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 5.20000% 09-30.01.20	19 869 000.00	20 504 808.00	0.42
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 4.30000% 13-29.04.53	7 580 000.00	7 257 850.00	0.15
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 4.00000% 14-22.09.24	630 000.00	640 237.50	0.01
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 3.87500% 16-17.03.28	4 783 000.00	4 747 127.50	0.10
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 18-16.04.50	1 368 000.00	1 345 770.00	0.03
USD	PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.62500% 13-25.01.23	10 570 000.00	10 781 400.00	0.22

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15.04.26	5 792 000.00	5 958 520.00	0.12
USD PCPD CAPITAL LTD-REG-S 4.75000% 17-09.03.22	1 600 000.00	1 539 507.98	0.03
USD PERU, REPUBLIC OF 7.35000% 05-21.07.25	7 364 000.00	9 020 900.00	0.19
USD PERU, REPUBLIC OF 8.75000% 03-21.11.33	3 662 000.00	5 415 182.50	0.11
USD PERUSAHAAN GAS NEGARA PT-REG-S 5.12500% 14-16.05.24	2 150 000.00	2 169 393.00	0.04
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 3.40000% 17-29.03.22	560 000.00	549 690.40	0.01
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.15000% 17-29.03.27	9 281 000.00	9 070 692.54	0.19
USD PETROAMAZONAS EP-REG-S 4.62500% 17-16.02.20	2 100 000.00	2 026 500.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.75000% 16-23.05.26	7 723 000.00	8 719 267.00	0.18
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 9.75000% 12-17.05.35	2 703 000.00	655 342.35	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 14-16.05.24	34 023 021.00	7 442 535.84	0.15
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 10-21.01.21	4 800 000.00	4 944 480.00	0.10
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 7.87500% 02-22.05.22	2 738 000.00	3 120 662.88	0.06
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 7.75000% 06-14.01.31	1 065 000.00	1 423 180.80	0.03
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 6.37500% 09-23.10.34	989 000.00	1 234 934.63	0.03
USD POSCO-REG-S 4.00000% 18-01.08.23	344 000.00	343 135.12	0.01
USD PROVEN HONOUR CAPITAL LTD-REG-S 4.12500% 15-19.05.25	3 350 000.00	3 192 148.00	0.07
USD PROVEN HONOUR CAPITAL LTD-REG-S 4.12500% 16-06.05.26	1 710 000.00	1 614 753.00	0.03
USD PROVINCE OF JUJUY ARGENTINA-REG-S 8.62500% 17-20.09.22	3 611 000.00	3 209 691.52	0.07
USD PTTEP CANADA INTERNATIONAL FIN-REG-S 6.35000% 12-12.06.42	800 000.00	968 672.00	0.02
USD QGOG ATLANTIC / ALASKAN RIGS LTD-REG-S 5.25000% 11-30.07.18	9 519 000.00	755 994.22	0.02
USD QIB SUKUK LTD-REG-S 3.25100% 17-23.05.22	900 000.00	867 375.00	0.02
USD RAS LAFFAN LIQUIFIED NATURAL GAS-REG-S 5.29800% 05-30.09.20	20 740 000.00	5 795 046.36	0.12
USD ROCK INTERNATIONAL INVESTMENT INC-REG-S 6.62500% 17-27.03.20	2 386 000.00	1 981 155.45	0.04
USD ROMANIA-REG-S 4.37500% 13-22.08.23	7 136 000.00	7 278 720.00	0.15
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.87500% 13-16.09.23	16 200 000.00	16 888 500.00	0.35
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.87500% 13-16.09.43	16 200 000.00	17 921 250.00	0.37
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 4.12500% 12-01.11.22	13 797 000.00	10 313 257.50	0.21
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKIK CO REG-S 5.50000% 14-08.04.44	1 540 000.00	1 607 375.00	0.03
USD SB CAPITAL SA FOR SBERBAN-REG-S-SUB LPN 5.25000% 13-23.05.23	1 390 000.00	1 395 212.50	0.03
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-23.05.33	2 438 000.00	2 291 720.00	0.05
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.87500% 13-25.02.20	7 483 000.00	7 623 306.25	0.16
USD SF HOLDING INVESTMENT-REG-S 4.12500% 18-26.07.23	400 000.00	399 086.80	0.01
USD SF CAPITAL LTD-REG-S 5.37500% 16-16.06.23	3 803 000.00	3 836 276.25	0.08
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 4.75000% 17-03.07.22	1 050 000.00	1 000 477.15	0.02
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.87500% 09-27.05.19	3 400 000.00	3 497 750.00	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.50000% 10-09.03.20	10 710 000.00	11 031 300.00	0.23
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 13-16.09.25	6 713 000.00	7 006 693.75	0.14
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.30000% 16-12.10.28	8 321 000.00	7 572 110.00	0.16
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.00000% 16-12.10.46	8 346 000.00	7 292 317.50	0.15
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-22.06.30	5 449 000.00	5 496 678.75	0.11
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.30000% 18-22.06.48	4 866 000.00	4 829 505.00	0.10
USD SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC-REG-S 6.87500% 16-24.03.26	14 903 000.00	16 281 527.50	0.33
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.00000% 14-14.01.19	5 318 000.00	5 360 544.00	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.12500% 14-11.04.19	5 494 000.00	5 525 205.92	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.85000% 15-03.11.25	5 655 000.00	5 711 550.00	0.12
USD SSMS PLANTATION HOLDINGS PTE LTD-REG-S 7.75000% 18-23.01.23	2 922 000.00	2 733 208.38	0.06
USD STATE GRID OVERSEAS INV 2013 LTD-REG-S 3.12500% 13-22.05.23	5 000 000.00	4 856 200.00	0.10
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 6.95000% 15-18.03.30	10 847 000.00	11 687 642.50	0.24
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 6.12500% 17-27.06.22	2 800 000.00	2 649 500.00	0.05
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 7.12500% 17-27.06.25	2 991 000.00	2 774 152.50	0.06
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.87500% 17-08.08.20	1 600 000.00	1 568 000.00	0.03
USD SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP-REG-S 3.75000% 18-23.01.23	266 000.00	256 586.26	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TEWOO GROUP FINANCE NO 3 LTD-REG-S 4.62500% 17-06.04.20	2 804 000.00	2 691 840.00	0.06
USD THETA CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.00000% 14-11.04.22	2 224 000.00	1 984 920.00	0.04
USD THIRD PAKISTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.50000% 16-13.10.21	396 000.00	383 130.00	0.01
USD TIANQI FINCO CO LTD-REG-S 3.75000% 17-28.11.22	1 623 000.00	1 478 958.75	0.03
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.25000% 18-17.01.21	2 284 000.00	2 181 220.00	0.04
USD TOP WISE EXCELLENCE ENTERPRISE CO-REG-S 6.0000% 17-16.03.20	1 471 000.00	1 301 835.00	0.03
USD TRADE & DEVELOPMENT BANK MONGOLIA-REG-S 9.37500% 15-19.05.20	3 208 000.00	3 396 470.00	0.07
USD TSINGHUA UNIC LTD-REG-S 5.37500% 18-31.01.23	2 486 000.00	2 323 282.97	0.05
USD TUPY OVERSEAS SA-REG-S 6.62500% 14-17.07.24	827 000.00	831 135.00	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.62500% 10-30.03.21	280 000.00	276 150.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 14-22.03.24	8 457 000.00	8 002 436.25	0.16
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.62500% 14-17.02.45	5 100 000.00	4 437 000.00	0.09
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.25000% 15-14.04.26	5 330 000.00	4 437 225.00	0.09
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.12500% 18-24.10.28	18 152 000.00	16 518 320.00	0.34
USD TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00400% 17-06.04.23	13 412 000.00	12 540 220.00	0.26
USD TURKIYE BANKASI AS-REG-S 5.00000% 14-30.04.20	2 740 000.00	2 626 701.00	0.05
USD TURKIYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 6.25000% 11-20.04.21	2 000 000.00	1 971 500.00	0.04
USD TURKIYE IS BANKASI AS-REG-S-SUB 6.00000% 12-24.10.22	4 429 000.00	3 720 360.00	0.08
USD UNIFIN FINANCIERA SA DE CV-REG-S 7.25000% 16-27.09.23	486 000.00	480 678.30	0.01
USD UNITED BANK FOR AFRICA PLC-REG-S 7.75000% 17-08.06.22	8 773 000.00	8 783 966.25	0.18
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 7.62500% 06-21.03.36	740 000.00	987 900.00	0.02
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 5.10000% 14-18.06.50	3 629 000.00	3 665 290.00	0.08
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.97500% 18-20.04.55	8 878 921.00	8 803 450.18	0.18
USD VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 09-10.11.39	3 270 000.00	3 832 113.00	0.08
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 9.25000% 97-15.09.27	1 002 000.00	286 283.93	0.01
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 12.75000% 10-23.08.22	2 095 600.00	592 007.00	0.01
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 11.95000% 11-05.08.31	5 872 000.00	1 673 520.00	0.03
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 11.75000% 11-21.10.26	5 178 600.00	1 475 901.00	0.03
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 05-09.12.20	1 200 000.00	318 000.00	0.01
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 08-07.05.23	7 962 000.00	2 149 740.00	0.04
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 9.25000% 08-07.05.28	4 891 000.00	1 320 570.00	0.03
USD VIETNAM, SOCIALIST REPUBLIC-REG-S 6.75000% 10-29.01.20	794 000.00	826 347.56	0.02
USD VIETNAM, SOCIALIST REPUBLIC-REG-S 4.80000% 14-19.11.24	1 300 000.00	1 317 472.00	0.03
USD WAKALA GLOBAL SUKUK BHD-REG-S 4.64600% 11-06.07.21	541 000.00	559 143.41	0.01
USD WOORI BANK-REG-S-SUB 4.75000% 14-30.04.24	3 100 000.00	3 086 794.00	0.06
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 12-20.09.22	1 778 000.00	1 484 630.00	0.03
米ドル合計		1 175 008 656.68	24.17
債券、固定利付債合計		1 212 548 508.72	24.94
債券、変動利付債			
米ドル			
USD ABSA GROUP LIMITED-REG-S-SUB 6.250%/VAR 18-25.04.28	10 734 000.00	10 425 397.50	0.21
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 7.200%/VAR 17-16.03.27	904 000.00	746 930.00	0.02
USD ALFA BD ISS OJSC ALFA BK-REG-S-SUB 8.000%/VAR 16-PRP	1 033 000.00	1 017 505.00	0.02
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 9.250%/VAR 12-PRP	336 000.00	349 020.00	0.01
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-PRP	2 304 000.00	2 177 280.00	0.05
USD BAOXIN AUTO FINANCE I LTD-REG-S 8.750%/VAR 16-PRP	1 710 000.00	1 641 600.00	0.03
USD BAOXIN AUTO FINANCE I LTD-REG-S 5.625%/VAR 17-PRP	884 000.00	735 930.00	0.02
USD CCB LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-21.04.77	3 600 000.00	3 304 242.00	0.07
USD CCCI TREASURE LTD-REG-S 3.500%/VAR 15-PRP	1 100 000.00	1 079 375.00	0.02
USD CHALCO HONG KONG INVESTMENT CO-REG-S 4.250%/VAR 16-PRP	985 000.00	940 675.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CHALIECO HONG KONG CORP LTD-REG-S 5.700%/VAR 16-PRP	1 599 000.00	1 591 005.00	0.03
USD CHINA CONSTRUCTION BANK-REG-S-SUB 3.875%/VAR 15-13.05.25	8 881 000.00	8 801 318.78	0.18
USD CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 15-03.07.75	4 370 000.00	4 238 900.00	0.09
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 3.750%/VAR 17-PRP	7 776 000.00	7 192 800.00	0.15
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 4.450%/VAR 18-PRP	9 972 000.00	9 797 490.00	0.20
USD CLP POWER HK FINANCE LTD-REG-S-SUB 4.250%/VAR 14-PRP	850 000.00	850 000.00	0.02
USD CNRC CAPITALE LTD-REG-S 3.900%/VAR 17-PRP	2 255 000.00	2 142 250.00	0.04
USD DIANJIANG INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 4.600%/VAR 18-PRP	4 290 000.00	4 107 675.00	0.08
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	1 070 000.00	1 065 987.50	0.02
USD FIRSTRAND BANK LTD-REG-S-SUB 6.250%/VAR 18-23.04.28	7 970 000.00	8 019 812.50	0.16
USD FRANSION BRILLIANT LTD-REG-S-SUB 5.750%/VAR 17-PRP	1 380 000.00	1 255 800.00	0.03
USD GPB EUROBOND FIN PLC LPN-REG-S-SUB 7.496%/VAR 12-28.12.23	400 000.00	402 400.00	0.01
USD HEUNGKUK LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.475%/VAR 17-09.11.47	6 340 000.00	5 728 190.00	0.12
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.500%/VAR 17-PRP	3 480 000.00	3 410 400.00	0.07
USD KYOBO LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 3.950%/VAR 17-24.07.47	1 032 000.00	966 210.00	0.02
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 5.500%/VAR 17-PRP	3 266 000.00	3 102 700.00	0.06
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 6.375%/VAR 18-PRP	6 640 000.00	6 382 700.00	0.13
USD MOON WISE GLOBAL LTD-REG-S-SUB 9.000%/VAR 14-PRP	500 000.00	506 250.00	0.01
USD NBK TIER 1 FINANCING LTD-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	2 180 000.00	2 196 350.00	0.05
USD NOOR TIER 1 SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.250%/VAR 16-PRP	1 956 000.00	1 938 885.00	0.04
USD OVERSEAS CHINESE TOWN ASIA HOLDINGS-REG-S 4.300%/VAR 17-PRP	1 978 000.00	1 874 155.00	0.04
USD PETRON CORP-REG-S 4.600%/VAR 18-PRP	2 700 000.00	2 497 500.00	0.05
USD QATAR REINSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.950%/VAR 17-PRP	5 108 000.00	4 935 605.00	0.10
USD SHENZHEN INTERNATIONAL HLDS-REG-S 3.950%/VAR 17-PRP	770 000.00	714 175.00	0.01
USD SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%/VAR 17-PRP	5 379 000.00	4 356 990.00	0.09
USD SINO-OCEAN LAND TREASURE-REG-S 3M LIBOR+230BP 18-31.07.21	798 000.00	798 108.69	0.02
USD TURKIYE SINAI KALKINMA BANK-REG-S-SUB 7.625%/VAR 17-29.03.27	961 000.00	739 970.00	0.02
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S VAR 15-31.05.40	1 972 000.00	1 232 500.00	0.03
USD URUGUAY, REPUBLIC OF (PIK) 7.87500% 03-15.01.33	7 612 423.00	10 238 708.94	0.21
USD WEICHAI INT HK ENERGY GRP CO LTD-REG-S 3.750%/VAR 17-PRP	750 000.00	690 000.00	0.01
USD WISDOM GLORY GROUP LTD-REG-S 5.250%/VAR 17-PRP	3 786 000.00	3 625 095.00	0.07
米ドル合計		127 817 885.91	2.63
債券、変動利付債合計		127 817 885.91	2.63
転換社債、固定利付債			
ユーロ			
EUR AABAR INVESTMENTS PJSC-REG-S 0.50000% 15-27.03.20	1 200 000.00	1 305 242.26	0.03
EUR AABAR INVESTMENTS PJSC-REG-S 1.00000% 15-27.03.22	200 000.00	199 786.04	0.00
ユーロ合計		1 505 028.30	0.03
転換社債、固定利付債合計		1 505 028.30	0.03
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および 短期金融商品合計		4 164 382 285.56	85.68
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 1MDB ENERGY LTD-REG-S 5.99000% 12-11.05.22	7 600 000.00	7 704 500.00	0.16

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD	AGROMERCANTIL SENIOR TRUST-REG-S 6.25000% 14-10.04.19	2 333 000.00	2 362 290.81	0.05
USD	ALFA SAB DE CV-REG-S 6.87500% 14-25.03.44	3 440 000.00	3 564 958.00	0.07
USD	BANCO DE COSTA RICA-REG-S 5.25000% 13-12.08.18	520 000.00	519 480.00	0.01
USD	BANCO GENERAL SA-REG-S 4.12500% 17-07.08.27	1 255 000.00	1 206 243.25	0.02
USD	BANCO SANTANDER SA-REG-S 4.12500% 12-09.11.22	950 000.00	951 187.50	0.02
USD	BANISTMO SA-REG-S 3.65000% 17-19.09.22	3 009 000.00	2 903 685.00	0.06
USD	BRAZIL MINAS SPE-REG-S 5.33300% 13-15.02.28	10 166 000.00	9 886 435.00	0.20
USD	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 2.62500% 12-05.01.23	940 000.00	871 850.00	0.02
USD	C&W SENIOR FIN DESIGNATD ACT V CO-REG-S 6.87500% 17-15.09.27	2 806 000.00	2 749 880.00	0.06
USD	COMETA ENERGIA SA DE CV-REG-S 6.37500% 18-24.04.35	8 916 000.00	8 737 680.00	0.18
USD	COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 13-30.04.25	1 020 000.00	966 546.90	0.02
USD	COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 13-30.04.43	3 575 000.00	3 196 050.00	0.07
USD	CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 11-24.03.21	4 135 000.00	4 408 943.75	0.09
USD	DIGICEL GROUP INC-REG-S 7.12500% 14-01.04.22	11 365 000.00	7 230 981.25	0.15
USD	DIGICEL GROUP LTD-REG-S 8.25000% 12-30.09.20	8 980 000.00	6 440 456.00	0.13
USD	DIGICEL LTD-144A 6.75000% 15-01.03.23	10 364 000.00	8 938 950.00	0.18
USD	DIGICEL LTD-REG-S 6.00000% 13-15.04.21	14 128 000.00	13 103 720.00	0.27
USD	DOLPHIN ENERGY LTD-REG-S 5.500000% 12-15.12.21	4 365 000.00	4 605 075.00	0.09
USD	DTEK FINANCE PLC 10.75000% 16-31.12.24	8 164 906.00	8 399 647.05	0.17
USD	ECOPETROL SA 5.37500% 15-26.06.26	6 395 000.00	6 642 486.50	0.14
USD	ECOPETROL SA 5.87500% 13-18.09.23	3 450 000.00	3 697 106.25	0.08
USD	ECOPETROL SA 5.87500% 14-28.05.45	18 965 000.00	18 955 517.50	0.39
USD	ECOPETROL SA 7.37500% 13-18.09.43	2 970 000.00	3 393 225.00	0.07
USD	ELEMENTIA SAB DE CV-REG-S 5.50000% 14-15.01.25	6 735 000.00	6 507 693.75	0.13
USD	EMBOTELLADORA ANDINA SA-REG-S 5.00000% 13-01.10.23	455 000.00	476 567.00	0.01
USD	EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 5.05000% 15-15.06.25	4 418 000.00	4 446 717.00	0.09
USD	EMBRAER OVERSEAS LTD-REG-S 5.69600% 13-16.09.23	717 000.00	745 966.80	0.02
USD	ENERGUATE TRUST-REG-S 5.87500% 17-03.05.27	5 100 000.00	4 832 250.00	0.10
USD	GENNEIA SA-REG-S 8.75000% 17-20.01.22	1 063 000.00	1 021 808.75	0.02
USD	GRUPO AVAL LTD-REG-S 4.75000% 12-26.09.22	3 555 000.00	3 578 107.50	0.07
USD	GRUPO POSADAS SAB DE CV-REG-S 7.87500% 15-30.06.22	1 370 000.00	1 404 250.00	0.03
USD	GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 13-13.02.28	2 550 000.00	2 546 812.50	0.05
USD	GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 17-05.06.27	6 107 000.00	5 885 621.25	0.12
USD	HIDROVIAS INTERNATIONAL FIN SARL-REG-S 5.95000% 18-24.01.25	2 701 000.00	2 559 197.50	0.05
USD	HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 8.75000% 13-16.12.20	5 390 000.00	5 888 575.00	0.12
USD	HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCUAL DL-REG-S 6.37500% 18-01.06.28	4 588 000.00	4 754 315.00	0.10
USD	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CN/NY 3.53800% 17-08.11.27	1 192 000.00	1 118 012.56	0.02
USD	JSL EUROPE SA-REG-S 7.75000% 17-26.07.24	5 890 000.00	5 581 422.90	0.11
USD	LATAM FINANCE LTD-REG-S 6.87500% 17-11.04.24	1 200 000.00	1 193 400.00	0.02
USD	LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.56300% 13-24.04.23	11 972 000.00	12 031 860.00	0.25
USD	MEXICO, UNITED STATES OF 4.00000% 13-02.10.23	28 120 000.00	28 232 480.00	0.58
USD	NATIONAL SAVINGS BANK-REG-S 8.87500% 13-18.09.18	5 753 000.00	5 779 636.39	0.12
USD	NEMAK SAB DE CV-REG-S 4.75000% 18-23.01.25	1 298 000.00	1 260 682.50	0.03
USD	NEW COTAI LLC/CAPITAL CORP-144A(PIK)10.62500% 13-01.05.19	1 353 067.00	1 326 005.66	0.03
USD	PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 14-11.08.44	10 960 000.00	11 987 500.00	0.25
USD	PERU, REPUBLIC OF 5.62500% 10-18.11.50	2 508 000.00	2 962 575.00	0.06
USD	PETRA DIAMONS US TREASURY PLC-REG-S 7.25000% 17-01.05.22	1 952 000.00	1 871 480.00	0.04
USD	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.85000% 15-05.06.115	2 115 000.00	1 895 886.00	0.04
USD	PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 13-15.11.26	27 128 469.00	5 934 352.59	0.12
USD	PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 14-28.10.22	31 450 000.00	6 250 687.50	0.13
USD	PETROLEOS MEXICANOS 6.00000% 10-05.03.20	384 000.00	396 672.00	0.01
USD	PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 14-23.01.45	7 850 000.00	7 057 150.00	0.15
USD	PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 17-04.02.21	2 160 000.00	2 263 356.00	0.05
USD	RAS LAFFAN LIQ NATURAL GAS CO LTD-REG-S 6.33200% 06-30.09.27	4 920 000.00	5 430 450.00	0.11

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD REPUBLIC OF SURINAME-REG-S 9.25000% 16-26.10.26	4 442 000.00	4 352 049.50	0.09
USD RIO ENERGY SA/UGEN SA/UENSA SA-REG-S 6.87500% 18-01.02.25	2 847 000.00	2 354 469.00	0.05
USD SACI FALABELLA-REG-S 3.75000% 17-30.10.27	2 116 000.00	1 973 170.00	0.04
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S *DEFAULT* 5.75000% 13-24.10.23	2 036 000.00	1 506 640.00	0.03
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 5.37500% 14-26.09.24	645 000.00	475 687.50	0.01
USD ST MARYS CEMENT INC CANADA-REG-S 5.75000% 16-28.01.27	960 000.00	954 720.00	0.02
USD STONEWAY CAPITAL CORPORATION-REG-S 10.00000% 17-01.03.27	4 061 000.00	3 984 856.25	0.08
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.65000% 11-10.11.21	1 358 000.00	1 303 768.40	0.03
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL INT-REG-S 5.70000% 12-20.03.22	200 000.00	204 046.00	0.00
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU SA-REG-S 4.25000% 13-30.04.28	1 553 000.00	1 533 587.50	0.03
USD TRUST F/1401-REG-S 6.95000% 14-30.01.44	2 600 000.00	2 687 750.00	0.06
USD VM HOLDING SA-REG-S 5.37500% 17-04.05.27	9 754 000.00	9 619 882.50	0.20
USD VTR FINANCE B V-REG-S 6.87500% 14-15.01.24	9 416 000.00	9 721 078.40	0.20
USD YINGDE GASES INVESTMENT LTD-REG-S 6.25000% 18-19.01.23	5 189 000.00	4 955 495.00	0.10
<b>米ドル合計</b>		<b>324 285 585.96</b>	<b>6.67</b>
<b>ノート、固定利付債合計</b>		<b>324 285 585.96</b>	<b>6.67</b>
<b>ノート、変動利付債</b>			
<b>米ドル</b>			
USD BANCOLOMBIA SA-SUB 4.875%/VAR 17-18.10.27	9 825 000.00	9 616 218.75	0.20
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-18.01.33	7 874 000.00	7 342 505.00	0.15
USD EP PETROECU NOBLE SOVRGN FD-REG-S 3M LIBOR+563BP 14-24.09.19	2 640 000.00	687 789.47	0.01
USD GRUPO BIMBO SA DE CV-REG-S-SUB 5.950%/VAR 18-PRP	1 240 000.00	1 247 750.00	0.03
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 18-PRP	5 504 000.00	5 318 240.00	0.11
<b>米ドル合計</b>		<b>24 212 503.22</b>	<b>0.50</b>
<b>ノート、変動利付債合計</b>		<b>24 212 503.22</b>	<b>0.50</b>
<b>中期債券、固定利付債</b>			
<b>米ドル</b>			
USD BANCO INTL PERU-REG-S 3.37500% 18-18.01.23	2 220 000.00	2 147 850.00	0.04
USD ICD SUKUK CO LTD-REG-S 5.00000% 17-01.02.27	3 036 000.00	3 020 820.00	0.06
USD PETROLEOS MEXICANO 4.62500% 17-21.09.23	1 780 000.00	1 760 420.00	0.04
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.87500% 17-04.02.26	1 206 000.00	1 258 581.60	0.03
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.75000% 17-21.09.47	15 056 000.00	13 941 856.00	0.29
<b>米ドル合計</b>		<b>22 129 527.60</b>	<b>0.46</b>
<b>中期債券、固定利付債合計</b>		<b>22 129 527.60</b>	<b>0.46</b>
<b>中期債券、変動利付債</b>			
<b>米ドル</b>			
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 5.500%/VAR 15-PRP	2 550 000.00	2 525 208.34	0.05
<b>米ドル合計</b>		<b>2 525 208.34</b>	<b>0.05</b>
<b>中期債券、変動利付債合計</b>		<b>2 525 208.34</b>	<b>0.05</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>債券、固定利付債</b>			
米ドル			
USD 1MDB GLOBAL INV-REG-S 4.40000% 13-09.03.23	5 600 000.00	5 180 000.00	0.11
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.45000% 14-30.04.44	5 070 000.00	5 494 612.50	0.11
USD EL FONDO MIVIVIENDA-REG-S 3.50000% 13-31.01.23	1 950 000.00	1 893 937.50	0.04
USD INDO ENERGY FINANCE II BV-REG-S 6.37500% 13-24.01.23	1 764 000.00	1 752 975.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 07-17.02.37	5 043 000.00	6 009 995.25	0.12
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 13-15.05.23	1 045 000.00	1 047 612.50	0.02
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 11-17.11.21	2 011 961.00	490 415.49	0.01
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 3.50000% 17-01.09.32	12 711 000.00	10 804 350.00	0.22
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 6.87500% 15-01.08.22	1 195 000.00	1 245 835.30	0.03
USD SUAM FINANCE BV-REG-S 4.87500% 14-17.04.24	1 419 000.00	1 456 106.85	0.03
USD TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY-REG-S 6.75000% 12-13.12.22	3 021 000.00	3 111 630.00	0.06
USD TULLOW OIL PLC-REG-S 7.00000% 18-01.03.25	3 947 000.00	3 833 523.75	0.08
米ドル合計		42 320 994.14	0.87
<b>債券、固定利付債合計</b>		42 320 994.14	0.87
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および 短期金融商品合計		415 473 819.26	8.55
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
<b>ノート、固定利付債</b>			
米ドル			
USD AXTEL SAB DE CV-REG-S 6.37500% 17-14.11.24	2 255 000.00	2 221 062.25	0.04
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA 5.50000% 18-02.11.47	326 000.00	320 702.50	0.01
USD COLBUN SA-REG-S 3.95000% 17-11.10.27	697 000.00	655 180.00	0.01
USD CYDSA SAB DE CV-REG-S 6.25000% 17-04.10.27	1 310 000.00	1 247 775.00	0.02
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 5.25000% 17-24.07.24	7 404 000.00	7 015 290.00	0.14
USD INRETAIL PHARMA SA-REG-S 5.37500% 18-02.05.23	3 580 000.00	3 651 600.00	0.07
USD INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC-REG-S 4.12500% 17-19.10.27	400 000.00	375 400.00	0.01
USD MULTIBANK INC-REG-S 4.37500% 17-09.11.22	285 000.00	279 656.25	0.01
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.60000% 18-13.03.48	5 013 000.00	5 150 857.50	0.11
USD PUMA INTL FINANCING-REG-S 5.12500% 17-06.10.24	2 475 000.00	2 286 553.50	0.05
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 17-16.03.47	2 580 000.00	2 767 050.00	0.06
米ドル合計		25 971 127.00	0.53
<b>ノート、固定利付債合計</b>		25 971 127.00	0.53
<b>中期債券、固定利付債</b>			
米ドル			
USD RURAL ELECTRIFICATION CORP LTD-REG-S 3.87500% 17-07.07.27	500 000.00	455 855.00	0.01
米ドル合計		455 855.00	0.01
<b>中期債券、固定利付債合計</b>		455 855.00	0.01
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引 されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		26 426 982.00	0.54
<b>投資有価証券合計</b>		4 606 283 086.82	94.77

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
<b>派生商品</b>				
公認の証券取引所に上場されている派生商品				
<b>債券関連金融先物</b>				
EUR	EURO-BUND FUTURE 06.09.18	-349.00	-280 964.11 -0.01	
EUR	EURO-BOBL FUTURE 06.09.18	-137.00	-24 044.53 0.00	
EUR	EURO-SCHATZ FUTURE 06.09.18	-95.00	7 225.06 0.00	
EUR	EURO-BUXL FUTURE 06.09.18	-62.00	-59 087.53 0.00	
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.18	285.00	-81 935.50 0.00	
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.18	289.00	28 626.69 0.00	
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.18	-136.00	-40 248.74 0.00	
USD	US LONG BOND FUTURE 19.09.18	29.00	-26 976.73 0.00	
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	-211.00	13 672.54 0.00	
USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	318.00	-182 922.56 0.00	
<b>債権関連金融先物合計</b>			-646 655.41 -0.01	
<b>公認の証券取引所に上場されている派生商品合計</b>			-646 655.41 -0.01	
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品				
<b>クレジット・デフォルト・スワップ*</b>				
USD	BNP PARIBAS/MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	30 350 000.00	138 295.57 0.00	
USD	BNP PARIBAS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	18 110 000.00	1 645 829.21 0.03	
USD	BNP/CDX EM S29 5Y RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	610 000.00	17 693.73 0.00	
USD	BNP PARIBAS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	16 360 000.00	1 486 789.95 0.03	
USD	CITI GROUP/SOAF CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	23 890 000.00	829 871.73 0.02	
USD	BNP/CDX.EM.29 JUN23 CDI 5YR PAYER 1.00000% 18-20.06.23	-23 980 000.00	-695 566.54 -0.01	
<b>クレジット・デフォルト・スワップ合計</b>			3 422 913.65 0.07	
<b>公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品合計</b>			3 422 913.65 0.07	
<b>派生商品合計</b>			2 776 258.24 0.06	
<b>先渡為替契約</b>				
<b>先渡為替契約(購入/売却)</b>				
USD	58 669 746.66	EUR	49 700 000.00 5.9.2018	366 554.10 0.01
USD	65 890 964.33	EUR	55 651 622.34 31.8.2018	630 736.09 0.01
USD	3 136 538.39	ZAR	41 836 711.06 19.9.2018	-37 102.20 0.00
MXN	742 534 210.98	USD	35 820 601.85 28.8.2018	3 808 187.84 0.08
USD	3 261 509.62	AUD	4 310 921.57 19.9.2018	55 986.50 0.00
CZK	73 344 362.93	USD	3 390 076.04 19.9.2018	-29 374.43 0.00
USD	3 345 192.78	EUR	2 811 525.82 19.9.2018	43 536.87 0.00
ZAR	41 836 711.06	USD	3 135 687.15 19.9.2018	37 953.44 0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
THB	112 899 122.27 USD	3 523 506.00 19.9.2018	-125 867.67 0.00
USD	3 312 291.89 AUD	4 432 689.66 19.9.2018	16 224.23 0.00
CZK	71 759 396.22 EUR	2 787 279.25 19.9.2018	14 836.99 0.00
USD	3 445 691.70 THB	112 899 122.27 19.9.2018	48 053.37 0.00
EUR	1 615 000.00 USD	1 875 746.60 31.8.2018	18 093.40 0.00
USD	1 293 699.43 EUR	1 114 299.45 28.9.2018	-15 734.59 0.00
USD	117 383.96 EUR	100 000.00 29.8.2018	136.68 0.00
USD	39 926 584.22 EUR	33 975 000.00 29.8.2018	91 822.30 0.00
EUR	510 955.00 CZK	13 274 794.84 19.9.2018	-8 216.32 0.00
AUD	645 037.50 USD	476 021.55 19.9.2018	3 616.64 0.00
USD	357 633.00 CNH	2 370 598.59 19.9.2018	9 927.66 0.00
AUD	4 031 484.36 USD	2 963 713.48 19.9.2018	34 025.20 0.00
EUR	2 019 820.90 USD	2 347 062.18 31.8.2018	21 493.62 0.00
USD	424 089.61 MXN	8 574 343.00 28.8.2018	-33 520.06 0.00
USD	5 932 466.83 CZK	131 828 964.31 19.9.2018	-108 049.37 0.00
EUR	5 087 850.07 USD	5 974 077.23 19.9.2018	731.95 0.00
AUD	4 067 089.37 USD	3 005 001.52 19.9.2018	19 212.40 0.00
USD	2 944 232.89 CNH	19 572 182.66 19.9.2018	73 501.21 0.00
CHF	1 438 560 787.17 USD	1 453 867 100.00 10.8.2018	186 629.22 0.00
SGD	15 662 118.83 USD	11 462 550.00 10.8.2018	43 617.75 0.00
EUR	1 403 892 633.39 USD	1 638 946 377.00 10.8.2018	4 634 953.69 0.10
GBP	63 172 428.82 USD	83 226 390.00 10.8.2018	-332 322.28 -0.01
USD	8 000 000.00 EUR	6 869 122.61 10.8.2018	-41 898.23 0.00
USD	5 000 000.00 GBP	3 807 397.47 10.8.2018	3 980.86 0.00
CNH	21 942 781.26 USD	3 417 668.42 19.9.2018	-199 231.40 0.00
USD	37 478 088.57 MXN	733 959 867.98 28.8.2018	-1 693 091.45 -0.03
USD	6 000 000.00 CHF	5 913 210.00 10.8.2018	23 106.20 0.00
EUR	15 000 000.00 USD	17 629 882.50 29.8.2018	-42 791.14 0.00
USD	24 158 921.17 EUR	20 589 135.65 17.8.2018	41 375.63 0.00
EUR	2 743 126.08 USD	3 226 355.17 17.8.2018	-13 132.95 0.00
EUR	2 695 823.17 USD	3 145 969.03 17.8.2018	11 843.87 0.00
USD	12 000 000.00 EUR	10 228 034.02 10.8.2018	25 718.37 0.00
EUR	1 172 716.44 USD	1 376 559.18 31.8.2018	-1 365.80 0.00
CHF	19 823 460.00 USD	20 000 000.00 10.8.2018	36 953.74 0.00
EUR	23 028 052.43 USD	27 000 000.00 10.8.2018	-40 333.60 0.00
GBP	909 715.99 USD	1 200 000.00 10.8.2018	-6 282.10 0.00
SGD	231 262.56 USD	170 000.00 10.8.2018	-103.08 0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			7 574 393.15 0.16
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			183 252 598.85 3.77
当座借越およびその他の短期負債			-1 311 126.08 -0.03
その他の資産および負債			62 044 967.26 1.27
純資産総額			4 860 620 178.24 100.00

\* 額面が正：サブ・ファンドは「プロテクションの受取側」、額面が負：サブ・ファンドは「プロテクションの支払側」。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
<b>預託証券</b>			
アメリカ合衆国			
USD GOLDMAN SACHS GRP 5% BDS 31/12/49 USD1000	775 000.00	724 454.50	0.01
USD US BANCORP 0% BDS 29/12/49 USD1000	339 000.00	338 599.98	0.01
アメリカ合衆国合計		1 063 054.48	0.02
<b>預託証券合計</b>		1 063 054.48	0.02
<b>財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン</b>			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 08.02.18-09.08.18	500 000.00	499 793.34	0.01
米ドル合計		499 793.34	0.01
<b>財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン合計</b>		499 793.34	0.01
<b>アセット・バック証券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD MIDOCEAN CREDIT CLO III -144A 3M LIBOR+112BP 18-21.04.31	3 000 000.00	2 989 977.30	0.06
USD OCP CLO LTD-144A 3M LIBOR+126BP 17-15.07.30	2 000 000.00	2 002 321.40	0.04
USD PALMER SQUARE CLO LTD-144A 3M LIBOR+130BP 17-21.05.29	5 000 000.00	5 009 415.00	0.11
USD ROMARK CLO II-144A 3M LIBOR+117.5BP 18-25.07.31	5 500 000.00	5 486 250.00	0.12
USD SLM STUDENT LOAN TRUST 2005-5-SUB 3M LIBOR+75BP 05-25.10.40	2 500 000.00	2 499 736.75	0.05
USD SLM STUDENT LOAN TRUST 2006-2-SUB 3M LIBOR+17BP 06-25.01.41	1 500 000.00	1 457 871.14	0.03
USD TRINITAS CLO VI LTD-144A 3M LIBOR+132BP 17-25.07.29	4 000 000.00	4 007 839.20	0.09
USD ZAIS CLO 6 LTD-144A 3M LIBOR+137BP 17-15.07.29	3 000 000.00	3 007 067.40	0.06
米ドル合計		26 460 478.19	0.56
<b>アセット・バック証券、変動利付債合計</b>		26 460 478.19	0.56
<b>ノート、固定利付債</b>			
米ドル			
USD ABBOTT LABORATORIES 2.95000% 15-15.03.25	1 500 000.00	1 431 155.46	0.03
USD ABBOTT LABORATORIES 2.35000% 16-22.11.19	714 000.00	709 631.43	0.02
USD ABBOTT LABORATORIES 3.40000% 16-30.11.23	5 315 000.00	5 261 488.58	0.11
USD ABBOTT LABORATORIES 3.75000% 16-30.11.26	2 730 000.00	2 714 912.30	0.06
USD ABBOTT LABORATORIES 2.80000% 17-15.09.20	2 350 000.00	2 332 748.69	0.05
USD ABBOTT LABORATORIES 3.25000% 17-15.04.23	1 500 000.00	1 484 267.35	0.03
USD ABBVIE INC 2.30000% 16-14.05.21	3 640 000.00	3 541 552.35	0.08
USD ABBVIE INC 2.50000% 15-14.05.20	4 300 000.00	4 250 980.94	0.09
USD ABBVIE INC 2.85000% 16-14.05.23	9 500 000.00	9 138 927.70	0.20
USD ABBVIE INC 3.20000% 16-14.05.26	3 355 000.00	3 149 481.26	0.07
USD ABBVIE INC 3.60000% 15-14.05.25	7 860 000.00	7 666 721.11	0.16
USD ABN AMRO BANK NV-144A-SUB 4.75000% 15-28.07.25	2 075 000.00	2 087 661.65	0.04
USD ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.75000% 15-28.07.25	4 300 000.00	4 326 238.60	0.09
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-144A 4.12500% 17-11.10.47	985 000.00	933 287.50	0.02
USD ACTIVISION BLIZZARD INC 3.40000% 17-15.06.27	650 000.00	613 861.53	0.01
USD ADANI PORTS&SPECIAL ECO ZONE LTD-REG-S 4.00000% 17-30.07.27	1 075 000.00	986 979.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.00000% 16-03.08.26	1 075 000.00	967 285.00	0.02
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 5.00000% 15-01.10.21	3 050 000.00	3 133 751.78	0.07
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 3.95000% 16-01.02.22	8 724 000.00	8 718 641.29	0.19
USD AES CORP 4.00000% 18-15.03.21	1 976 000.00	1 973 530.00	0.04
USD AETNA INC 2.80000% 16-15.06.23	600 000.00	574 834.50	0.01
USD AETNA INC 3.50000% 14-15.11.24	1 000 000.00	976 845.43	0.02
USD AIR LEASE CORP 2.12500% 16-15.01.20	900 000.00	884 029.16	0.02
USD AIR LEASE CORP 3.00000% 16-15.09.23	750 000.00	710 761.93	0.02
USD AIR LEASE CORP 3.25000% 18-01.03.25	2 600 000.00	2 427 316.56	0.05
USD AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01.12.27	804 000.00	741 789.53	0.02
USD AKBANK TAS-144A 4.00000% 15-24.01.20	820 000.00	795 400.00	0.02
USD ALABAMA POWER CO 2.45000% 17-30.03.22	2 000 000.00	1 935 416.66	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.30000% 15-15.01.26	1 700 000.00	1 695 010.60	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.45000% 17-30.04.25	2 350 000.00	2 247 247.03	0.05
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2.50000% 15-28.11.19	1 500 000.00	1 486 834.80	0.03
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2.80000% 17-06.06.23	5 071 000.00	4 873 535.26	0.10
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.40000% 17-06.12.27	6 475 000.00	6 068 823.25	0.13
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.00000% 15-12.03.20	5 594 000.00	5 571 048.65	0.12
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.45000% 15-15.03.22	2 570 000.00	2 540 942.65	0.05
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.80000% 15-15.03.25	1 550 000.00	1 520 785.09	0.03
USD ALTICE FRANCE-144A 7.37500% 16-01.05.26	410 000.00	405 387.50	0.01
USD AMC NETWORKS INC 4.75000% 17-01.08.25	455 000.00	436 800.00	0.01
USD AMC NETWORKS INC 5.00000% 16-01.04.24	2 000 000.00	1 972 500.00	0.04
USD AMEREN CORP 2.70000% 15-15.11.20	2 000 000.00	1 972 195.44	0.04
USD AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 4.12500% 14-01.07.24	585 000.00	581 553.27	0.01
USD AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 3.35000% 15-01.10.20	1 375 000.00	1 370 326.67	0.03
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.40000% 18-27.02.23	1 750 000.00	1 736 246.57	0.04
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 2.60000% 15-14.09.20	2 700 000.00	2 669 598.00	0.06
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.25000% 18-15.02.28	5 415 000.00	5 196 171.07	0.11
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP 4.87500% 12-01.06.22	1 100 000.00	1 149 212.02	0.02
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.12500% 13-15.02.24	2 935 000.00	2 959 567.12	0.06
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC-SUB 3.75000% 15-10.07.25	1 100 000.00	1 075 905.18	0.02
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 3.90000% 16-01.04.26	3 510 000.00	3 453 173.10	0.07
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.20000% 18-01.04.28	2 980 000.00	2 972 152.41	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 3.50000% 13-31.01.23	1 260 000.00	1 238 592.70	0.03
USD AMERICAN TOWER CORP 2.80000% 15-01.06.20	2 755 000.00	2 728 439.48	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 3.37500% 16-15.10.26	6 290 000.00	5 836 206.69	0.12
USD AMERISOURCEBERGEN CORP 3.45000% 17-15.12.27	1 195 000.00	1 100 496.66	0.02
USD AMGEN INC 2.12500% 15-01.05.20	2 200 000.00	2 164 451.10	0.05
USD AMGEN INC 2.25000% 16-19.08.23	1 995 000.00	1 872 177.14	0.04
USD AMGEN INC 2.60000% 16-19.08.26	2 890 000.00	2 627 437.32	0.06
USD AMGEN INC 2.65000% 17-11.05.22	3 800 000.00	3 693 208.79	0.08
USD AMGEN INC 2.70000% 15-01.05.22	7 507 000.00	7 281 709.38	0.16
USD AMGEN INC 3.20000% 17-02.11.27	1 000 000.00	942 610.50	0.02
USD AMGEN INC 3.87500% 11-15.11.21	1 900 000.00	1 928 696.27	0.04
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 4.85000% 16-15.03.21	3 650 000.00	3 759 360.93	0.08
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 5.55000% 16-15.03.26	1 230 000.00	1 328 368.27	0.03
USD ANALOG DEVICES INC 2.85000% 18-12.03.20	1 535 000.00	1 527 162.73	0.03
USD ANALOG DEVICES INC 3.12500% 16-05.12.23	2 585 000.00	2 498 894.92	0.05
USD ANDEAVR LOGIST LP/TESRO LOGIST FIN CORP 4.25000% 17-01.12.27	525 000.00	515 903.45	0.01
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 4.87500% 15-14.05.25	11 800 000.00	11 858 171.64	0.25
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3.50000% 18-12.01.24	6 450 000.00	6 427 344.25	0.14
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.00000% 18-13.04.28	3 840 000.00	3 832 597.79	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC 2.65000% 16-01.02.21	6 877 000.00	6 787 072.09	0.15
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC 3.65000% 16-01.02.26	13 440 000.00	13 194 408.06	0.28
USD ANTHEM INC 2.25000% 14-15.08.19	1 000 000.00	993 910.21	0.02
USD ANTHEM INC 2.95000% 17-01.12.22	2 350 000.00	2 284 881.71	0.05
USD ANTHEM INC 3.65000% 17-01.12.27	3 100 000.00	2 953 874.84	0.06
USD ANTHEM INC 3.70000% 11-15.08.21	4 655 000.00	4 693 779.87	0.10
USD APPALACHIAN POWER CO 4.60000% 11-30.03.21	660 000.00	679 279.19	0.01
USD APPALACHIAN POWER CO 3.40000% 15-01.06.25	5 300 000.00	5 168 920.51	0.11
USD APPALACHIAN POWER CO 3.30000% 17-01.06.27	2 490 000.00	2 365 110.84	0.05
USD APPLE INC 2.50000% 17-09.02.22	4 500 000.00	4 418 277.71	0.09
USD APPLE INC 2.75000% 17-13.01.25	3 700 000.00	3 547 801.87	0.08
USD APPLE INC 2.85000% 16-23.02.23	3 850 000.00	3 798 027.12	0.08
USD APPLE INC 2.85000% 17-11.05.24	5 805 000.00	5 640 903.28	0.12
USD APPLE INC 3.00000% 17-20.06.27	1 085 000.00	1 036 771.57	0.02
USD APPLE INC 3.00000% 17-13.11.27	3 445 000.00	3 291 475.30	0.07
USD APPLE INC 3.20000% 15-13.05.25	7 750 000.00	7 616 419.69	0.16
USD APPLE INC 3.25000% 16-23.02.26	5 525 000.00	5 421 401.72	0.12
USD APPLIED MATERIALS INC 4.30000% 11-15.06.21	1 463 000.00	1 513 807.80	0.03
USD ARCELORMITTAL 6.12500% 15-01.06.25	1 980 000.00	2 144 736.00	0.05
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 7.25000% 16-15.05.24	200 000.00	208 500.00	0.00
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 6.00000% 17-15.02.25	200 000.00	195 250.00	0.00
USD ASTRAZENCA PLC 3.37500% 15-16.11.25	1 686 000.00	1 632 748.06	0.04
USD AT&T INC 3.00000% 15-30.06.22	1 280 000.00	1 247 744.44	0.03
USD AT&T INC 3.40000% 15-15.05.25	13 215 000.00	12 551 728.71	0.27
USD AT&T INC 3.80000% 16-15.03.22	6 875 000.00	6 891 216.75	0.15
USD AT&T INC 3.95000% 16-15.01.25	1 000 000.00	984 937.72	0.02
USD AT&T INC 4.25000% 17-01.03.27	2 300 000.00	2 276 029.95	0.05
USD ATMOS ENERGY CORP-SUB 8.50000% 09-15.03.19	1 200 000.00	1 241 139.36	0.03
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-REG-S-SUB-4.40000% 16-19.05.26	6 800 000.00	6 641 356.00	0.14
USD AUTOZONE INC 3.12500% 16-21.04.26	2 550 000.00	2 369 893.14	0.05
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 3.62500% 13-01.10.20	2 000 000.00	2 013 153.00	0.04
USD AXIS SPECIALTY FINANCE PLC 2.65000% 14-01.04.19	2 000 000.00	1 996 604.88	0.04
USD BAIDU INC 2.87500% 17-06.07.22	929 000.00	893 484.33	0.02
USD BALL CORP 4.00000% 13-15.11.23	250 000.00	243 125.00	0.01
USD BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 2.40000% 16-15.08.26	2 755 000.00	2 498 012.22	0.05
USD BANCO SANTANDER SA 3.50000% 17-11.04.22	1 200 000.00	1 189 718.90	0.03
USD BANCO SANTANDER SA 3.12500% 17-23.02.23	2 800 000.00	2 677 189.48	0.06
USD BANCO SANTANDER SA 3.84800% 18-12.04.23	3 200 000.00	3 165 788.16	0.07
USD BANCO SANTANDER SA 4.25000% 17-11.04.27	800 000.00	776 985.89	0.02
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 5.17900% 15-19.11.25	4 600 000.00	4 701 554.20	0.10
USD BANK OF AMERICA CORP 4.00000% 14-01.04.24	4 762 000.00	4 806 215.18	0.10
USD BANK OF AMERICA CORP 4.10000% 13-24.07.23	5 300 000.00	5 396 845.84	0.12
USD BANK OF NOVA SCOTIA 1.65000% 16-14.06.19	2 000 000.00	1 982 696.36	0.04
USD BARCLAYS BANK PLC 2.65000% 18-11.01.21	2 540 000.00	2 489 946.84	0.05
USD BARCLAYS PLC 2.75000% 14-08.11.19	3 340 000.00	3 318 173.68	0.07
USD BARCLAYS PLC 3.65000% 15-16.03.25	3 185 000.00	3 010 242.20	0.06
USD BARCLAYS PLC 3.68400% 17-10.01.23	4 280 000.00	4 169 012.50	0.09
USD BARCLAYS PLC 4.37500% 16-12.01.26	2 040 000.00	1 996 201.20	0.04
USD BARCLAYS PLC-SUB 4.37500% 14-11.09.24	9 920 000.00	9 639 262.51	0.21
USD BARCLAYS PLC-SUB 4.83600% 17-09.05.28	4 925 000.00	4 693 463.34	0.10
USD BARCLAYS PLC-SUB 5.20000% 16-12.05.26	4 425 000.00	4 371 567.72	0.09
USD BARRICK AUSTRALIAN FINANCE PTY LTD 5.95000% 09-15.10.39	430 000.00	476 358.30	0.01
USD BARRICK NORTH AMERIC FINANCE LLC 5.75000% 13-01.05.43	900 000.00	996 327.63	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BAT CAPITAL CORP-REG-S 2.76400% 17-15.08.22	2 340 000.00	2 260 295.60	0.05
USD BAXALTA INC 2.87500% 15-23.06.20	596 000.00	589 972.61	0.01
USD BAXALTA INC 3.60000% 16-23.06.22	1 691 000.00	1 666 334.07	0.04
USD BAXALTA INC 4.00000% 16-23.06.25	4 500 000.00	4 412 406.78	0.09
USD BAYER US FINANCE II LLC-REG-S 4.25000% 18-15.12.25	2 730 000.00	2 760 755.36	0.06
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-144A-SUB 6.50000% 11-10.03.21	955 000.00	1 006 331.25	0.02
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.13300% 17-06.06.19	1 750 000.00	1 737 080.91	0.04
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.40400% 17-05.06.20	4 700 000.00	4 621 467.32	0.10
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.89400% 17-06.06.22	3 730 000.00	3 621 705.60	0.08
USD BEMIS CO INC 6.80000% 09-01.08.19	1 750 000.00	1 809 228.75	0.04
USD BIOGEN INC 2.90000% 15-15.09.20	1 603 000.00	1 595 698.81	0.03
USD BIOGEN INC 3.62500% 15-15.09.22	3 000 000.00	3 020 364.30	0.06
USD BLACK HILLS CORP 3.95000% 16-15.01.26	575 000.00	565 394.12	0.01
USD BLOCK FINANCIAL LLC 4.12500% 15-01.10.20	895 000.00	899 298.51	0.02
USD BMW US CAPITAL LLC-REG-S 2.00000% 16-11.04.21	1 200 000.00	1 158 124.89	0.02
USD BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON-144A 2.40000% 17-21.02.20	2 050 000.00	2 018 840.00	0.04
USD BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON-144A 3.37500% 18-01.03.23	7 030 000.00	6 870 770.50	0.15
USD BOEING CO 1.87500% 16-15.06.23	2 075 000.00	1 947 016.35	0.04
USD BOEING CO 2.80000% 18-01.03.23	2 760 000.00	2 705 296.80	0.06
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.75000% 16-01.10.26	1 974 000.00	1 785 223.60	0.04
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 6.00000% 09-15.01.20	1 000 000.00	1 038 467.90	0.02
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 4.50000% 10-01.10.20	2 850 000.00	2 930 354.04	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.75000% 13-10.05.23	3 125 000.00	3 024 308.44	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.21600% 16-28.11.23	3 765 000.00	3 701 325.87	0.08
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.27900% 17-19.09.27	9 925 000.00	9 563 479.09	0.20
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE LLC 3.65000% 15-01.09.25	2 300 000.00	2 297 758.53	0.05
USD CA INC 3.60000% 17-15.08.22	1 640 000.00	1 617 910.69	0.03
USD CAMDEN PROPERTY TRUST 3.50000% 14-15.09.24	1 250 000.00	1 222 036.72	0.03
USD CAMPBELL SOUP CO 3.30000% 18-15.03.21	3 205 000.00	3 186 175.20	0.07
USD CAMPBELL SOUP CO 4.15000% 18-15.03.28	1 005 000.00	962 590.96	0.02
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 2.70000% 18-02.02.21	3 850 000.00	3 788 848.02	0.08
USD CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO 5.55000% 09-01.03.19	2 500 000.00	2 539 845.75	0.05
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.80000% 14-15.04.24	1 000 000.00	990 414.86	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 2.95000% 17-15.01.23	15 360 000.00	14 842 069.26	0.32
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.85000% 17-01.06.27	1 376 000.00	1 342 171.46	0.03
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 4.50000% 11-15.01.22	1 800 000.00	1 855 208.88	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.75000% 16-28.07.26	2 000 000.00	1 880 332.12	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.30000% 17-30.10.24	2 200 000.00	2 094 002.37	0.04
USD CAPITAL ONE NA 2.95000% 14-23.07.21	3 800 000.00	3 734 734.66	0.08
USD CARDINAL HEALTH INC 3.07900% 17-15.06.24	1 920 000.00	1 814 141.38	0.04
USD CBS CORP 2.90000% 16-15.01.27	1 000 000.00	893 387.31	0.02
USD CBS CORP 3.37500% 17-15.02.28	2 050 000.00	1 880 261.47	0.04
USD CCO LLC/CAPITAL 3.57900% 16-23.07.20	1 500 000.00	1 501 402.65	0.03
USD CELGENE CORP 2.75000% 17-15.02.23	6 150 000.00	5 894 077.41	0.13
USD CELGENE CORP 2.87500% 15-15.08.20	2 930 000.00	2 907 274.10	0.06
USD CELGENE CORP 2.87500% 18-19.02.21	1 000 000.00	983 302.05	0.02
USD CELGENE CORP 3.25000% 18-20.02.23	8 850 000.00	8 658 299.17	0.19
USD CELGENE CORP 3.45000% 17-15.11.27	500 000.00	468 303.12	0.01
USD CELGENE CORP 3.87500% 15-15.08.25	2 500 000.00	2 468 381.45	0.05
USD CENOVUS ENERGY INC 3.80000% 13-15.09.23	6 025 000.00	5 860 778.50	0.13
USD CENTENE CORP 4.75000% 16-15.01.25	136 000.00	135 830.00	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY RESOURCES CORP 3.55000% 18-01.04.23	1 510 000.00	1 492 612.74	0.03
USD CERRO DEL AGUILA SA-144A 4.12500% 17-16.08.27	1 018 000.00	960 737.50	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CHEVRON CORP 2.56600% 16-16.05.23	5 000 000.00	4 839 840.80	0.10
USD CHUBB INA HOLDINGS INC 2.87500% 15-03.11.22	4 815 000.00	4 721 796.48	0.10
USD CHURCH & DWIGHT CO INC 3.15000% 17-01.08.27	2 610 000.00	2 438 966.23	0.05
USD CIGNA CORP 3.25000% 15-15.04.25	4 550 000.00	4 318 007.20	0.09
USD CIGNA CORP 4.50000% 11-15.03.21	3 340 000.00	3 426 355.37	0.07
USD CISCO SYSTEMS INC 2.20000% 16-28.02.21	5 200 000.00	5 100 985.14	0.11
USD CIT GROUP INC 4.12500% 18-09.03.21	979 000.00	977 776.25	0.02
USD CIT GROUP INC 5.25000% 18-07.03.25	674 000.00	689 165.00	0.01
USD CITIGROUP 8.50000% 09-22.05.19	1 400 000.00	1 463 751.52	0.03
USD CITIGROUP INC 2.45000% 17-10.01.20	2 000 000.00	1 980 949.28	0.04
USD CITIGROUP INC 2.70000% 17-27.10.22	6 950 000.00	6 663 743.47	0.14
USD CITIGROUP INC 2.75000% 17-25.04.22	2 000 000.00	1 938 145.00	0.04
USD CITIGROUP INC 2.90000% 16-08.12.21	12 750 000.00	12 467 422.77	0.27
USD CITIGROUP INC 3.20000% 16-21.10.26	3 160 000.00	2 957 460.84	0.06
USD CITIGROUP INC 3.40000% 16-01.05.26	1 800 000.00	1 717 744.86	0.04
USD CITIGROUP INC 3.70000% 16-12.01.26	7 015 000.00	6 817 259.07	0.15
USD CITIGROUP INC 4.50000% 11-14.01.22	1 800 000.00	1 850 987.70	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 4.40000% 15-10.06.25	5 370 000.00	5 350 626.92	0.11
USD CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29.09.27	14 695 000.00	14 528 136.66	0.31
USD CITIGROUP INC-SUB 4.12500% 16-25.07.28	4 840 000.00	4 662 337.44	0.10
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 4.30000% 15-03.12.25	3 960 000.00	3 919 203.96	0.08
USD CK HUTCHISON INTNL 17 II LTD-REG-S 2.75000% 17-29.03.23	1 950 000.00	1 849 965.00	0.04
USD CMS ENERGY CORP 2.95000% 16-15.02.27	1 650 000.00	1 509 741.36	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.00000% 16-15.05.26	1 700 000.00	1 578 960.81	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.87500% 14-01.03.24	1 500 000.00	1 494 388.02	0.03
USD CNA FINANCIAL CORP 3.95000% 14-15.05.24	2 360 000.00	2 350 193.56	0.05
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.87500% 16-15.10.21	8 655 000.00	8 611 725.00	0.18
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.37500% 17-05.04.22	822 000.00	827 137.50	0.02
USD COLORADO INTERSTATE GAS/ ISSUING-REG-S 4.15000% 16-15.08.26	5 030 000.00	4 926 106.30	0.11
USD COLUMBIA PROPERTY TRUST OPERATING PARTN 3.65000% 16-15.08.26	2 100 000.00	1 959 766.81	0.04
USD COMCAST CORP 3.00000% 17-01.02.24	3 095 000.00	2 972 997.85	0.06
USD COMCAST CORP 3.15000% 16-01.03.26	855 000.00	811 264.48	0.02
USD COMCAST CORP 3.60000% 14-01.03.24	1 500 000.00	1 485 705.83	0.03
USD COMPASS BANK 3.50000% 18-11.06.21	1 975 000.00	1 968 519.40	0.04
USD CONCHO RESOURCES INC 4.30000% 18-15.08.28	2 050 000.00	2 052 325.11	0.04
USD CONOCOPHILLIPS CO 4.95000% 16-15.03.26	735 000.00	791 551.93	0.02
USD CONSTELLATION BRANDS INC 2.70000% 17-09.05.22	1 965 000.00	1 900 024.78	0.04
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 3.62500% 17-01.08.27	579 000.00	548 399.85	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01.08.27	2 250 000.00	2 131 087.50	0.05
USD CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 3.70000% 14-15.06.21	875 000.00	866 373.89	0.02
USD COSAN LTD-144A 5.95000% 17-20.09.24	329 000.00	321 597.50	0.01
USD COX COMMUNICATION INC-REG-S 3.35000% 16-15.09.26	1 130 000.00	1 050 652.27	0.02
USD COX COMMUNICATION INC-REG-S 3.50000% 17-15.08.27	1 100 000.00	1 034 278.59	0.02
USD CRANE CO 4.45000% 13-15.12.23	1 760 000.00	1 805 893.40	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 3.57400% 17-09.01.23	1 900 000.00	1 871 279.70	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 3.57400% 17-09.01.23	3 000 000.00	2 954 652.15	0.06
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.75000% 16-26.03.25	3 975 000.00	3 855 276.98	0.08
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 2.75000% 16-26.03.20	6 300 000.00	6 235 389.78	0.13
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.80000% 16-15.09.22	4 100 000.00	4 080 278.79	0.09
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 4.55000% 16-17.04.26	1 500 000.00	1 520 065.65	0.03
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.80000% 16-09.06.23	3 000 000.00	2 975 286.54	0.06
USD CREDIT SUISSE-REG-S-SUB 6.50000% 13-08.08.23	4 000 000.00	4 265 000.00	0.09
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 4.87500% 14-15.04.22	3 545 000.00	3 652 797.07	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.40000% 16-15.02.21	3 500 000.00	3 493 465.75	0.07
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.70000% 16-15.05.26	2 250 000.00	2 128 975.85	0.05
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.15000% 18-15.07.23	2 317 000.00	2 224 488.61	0.05
USD CSX CORP 3.25000% 17-01.06.27	3 145 000.00	2 998 727.02	0.06
USD CVS HEALTH CORP 2.12500% 16-01.06.21	4 355 000.00	4 204 691.40	0.09
USD CVS HEALTH CORP 2.75000% 12-01.12.22	5 850 000.00	5 613 893.59	0.12
USD CVS HEALTH CORP 3.35000% 18-09.03.21	3 000 000.00	2 996 625.78	0.06
USD CVS HEALTH CORP 3.50000% 15-20.07.22	8 845 000.00	8 793 624.80	0.19
USD CVS HEALTH CORP 3.70000% 18-09.03.23	17 665 000.00	17 566 374.90	0.38
USD CVS HEALTH CORP 3.87500% 15-20.07.25	10 239 000.00	10 084 126.32	0.22
USD CVS HEALTH CORP 4.10000% 18-25.03.25	11 195 000.00	11 193 332.85	0.24
USD CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25.03.28	9 750 000.00	9 721 005.16	0.21
USD CVS HEALTH CORP 4.75000% 16-01.12.22	3 000 000.00	3 111 725.70	0.07
USD CVS HEALTH CORP 5.05000% 18-25.03.48	4 670 000.00	4 839 508.86	0.10
USD DANONE-144A 1.69100% 16-30.10.19	2 485 000.00	2 440 489.62	0.05
USD DANSKE BANK AS-144A 3.87500% 18-12.09.23	2 960 000.00	2 927 135.33	0.06
USD DCT INDUSTRIAL OPERATING PARTNERSHIP LP 4.50000% 14-15.10.23	1 910 000.00	1 968 606.44	0.04
USD DDR CORP 3.62500% 15-01.02.25	1 550 000.00	1 469 317.40	0.03
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 5.45000% 16-15.06.23	11 325 000.00	11 901 622.56	0.25
USD DELTA AIR LINES INC 2.87500% 17-13.03.20	2 600 000.00	2 578 624.54	0.06
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.15000% 18-22.01.21	5 915 000.00	5 774 294.16	0.12
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.95000% 18-27.02.23	435 000.00	420 896.74	0.01
USD DEVON ENERGY CORP 3.25000% 12-15.05.22	3 370 000.00	3 308 626.70	0.07
USD DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC 7.87500% 17-15.08.25	840 000.00	874 650.00	0.02
USD DISCOVER BANK 4.20000% 13-08.08.23	750 000.00	757 015.65	0.02
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 2.95000% 17-20.03.23	1 350 000.00	1 296 345.93	0.03
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.95000% 17-20.03.28	1 200 000.00	1 150 156.82	0.02
USD DOLLAR GENERAL CORP 3.25000% 13-15.04.23	1 600 000.00	1 567 115.83	0.03
USD DOLLAR TREE INC 3.70000% 18-15.05.23	9 028 000.00	8 962 895.75	0.19
USD DOLLAR TREE INC 4.00000% 18-15.05.25	2 590 000.00	2 563 524.63	0.05
USD DOMINION ENERGY INC 3.62500% 14-01.12.24	1 300 000.00	1 266 134.75	0.03
USD DOMINION ENERGY INC 2.85000% 16-15.08.26	5 550 000.00	5 074 701.00	0.11
USD DOW CHEMICAL CO 3.00000% 12-15.11.22	9 165 000.00	8 960 200.00	0.19
USD DOW CHEMICAL CO 8.55000% 09-15.05.19	2 500 000.00	2 607 997.25	0.06
USD DR HORTON INC 2.55000% 17-01.12.20	6 100 000.00	5 970 581.30	0.13
USD DR HORTON INC 4.00000% 15-15.02.20	1 130 000.00	1 139 113.45	0.02
USD DTE ENERGY CO 2.85000% 16-01.10.26	1 900 000.00	1 732 178.55	0.04
USD DUKE ENERGY CORP 1.80000% 16-01.09.21	4 500 000.00	4 301 132.67	0.09
USD DUKE ENERGY CORP 2.65000% 16-01.09.26	5 850 000.00	5 310 912.62	0.11
USD DUKE ENERGY CORP 3.15000% 17-15.08.27	1 415 000.00	1 321 615.24	0.03
USD DUKE ENERGY CORP 3.75000% 14-15.04.24	1 700 000.00	1 698 292.44	0.04
USD DUKE REALTY LP 3.62500% 13-15.04.23	2 250 000.00	2 226 976.06	0.05
USD DUN & BRADSTREET CORP 4.00000% 15-15.06.20	3 450 000.00	3 440 329.06	0.07
USD EBAY INC 2.15000% 17-05.06.20	770 000.00	755 172.32	0.02
USD EBAY INC 3.60000% 17-05.06.27	2 000 000.00	1 900 282.52	0.04
USD EDISON INTERNATIONAL 2.95000% 16-15.03.23	920 000.00	885 129.40	0.02
USD EDISON INTERNATIONAL 2.40000% 17-15.09.22	1 895 000.00	1 795 673.18	0.04
USD EDISON INTERNATIONAL 4.12500% 18-15.03.28	2 119 000.00	2 101 732.69	0.05
USD EDP FINANCE BV-REG-S 3.62500% 17-15.07.24	2 200 000.00	2 104 324.90	0.05
USD EDUCATION REALTY OPERATING PARTNERSHIP 4.60000% 14-01.12.24	2 000 000.00	1 986 438.30	0.04
USD EI DU PONT DE NEMOURS & CO 2.20000% 17-01.05.20	1 008 000.00	993 353.15	0.02
USD EL PASO ELECTRIC CO 3.30000% 12-15.12.22	2 595 000.00	2 512 113.36	0.05
USD ELECTRONIC ARTS INC 3.70000% 16-01.03.21	1 995 000.00	2 014 712.79	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ELI LILLY & CO 3.10000% 17-15.05.27	2 850 000.00	2 747 168.92	0.06
USD EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD SA/CHI 4.25000% 14-15.04.24	348 000.00	347 565.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.75000% 16-05.08.26	213 000.00	204 416.10	0.00
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 9.87500% 08-01.03.19	1 415 000.00	1 468 086.28	0.03
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 5.87500% 15-15.10.25	1 650 000.00	1 806 241.96	0.04
USD ENCANA CORP 3.90000% 11-15.11.21	7 599 000.00	7 651 620.04	0.16
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12.06.28	2 626 000.00	2 675 237.50	0.06
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 3.62500% 17-25.05.27	1 850 000.00	1 718 110.85	0.04
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 5.50000% 15-01.06.27	457 000.00	468 425.00	0.01
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 4.25000% 17-15.03.23	7 750 000.00	7 536 875.00	0.16
USD ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 5.00000% 14-01.10.22	5 045 000.00	5 204 422.00	0.11
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.65000% 11-01.06.21	2 300 000.00	2 355 852.28	0.05
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 3.60000% 13-01.02.23	1 800 000.00	1 768 860.00	0.04
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.15000% 13-01.10.20	3 925 000.00	3 967 634.13	0.08
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.75000% 15-15.01.26	4 430 000.00	4 484 843.40	0.10
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.95000% 18-15.06.28	1 500 000.00	1 532 949.00	0.03
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.15000% 15-01.06.25	595 000.00	556 884.29	0.01
USD ENSCO PLC 4.50000% 14-01.10.24	2 100 000.00	1 777 125.00	0.04
USD ENTERGY CORP 4.00000% 15-15.07.22	2 330 000.00	2 367 978.77	0.05
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 2.85000% 16-15.04.21	7 495 000.00	7 401 404.24	0.16
USD EOG RESOURCES INC 2.62500% 12-15.03.23	1 431 000.00	1 376 385.87	0.03
USD EOG RESOURCES INC 4.15000% 16-15.01.26	800 000.00	819 553.04	0.02
USD EPR PROPERTIES 4.50000% 17-01.06.27	700 000.00	665 981.13	0.01
USD EPR PROPERTIES 4.75000% 16-15.12.26	1 780 000.00	1 738 429.76	0.04
USD EPR PROPERTIES 5.25000% 13-15.07.23	1 000 000.00	1 024 523.10	0.02
USD EQT CORP 2.50000% 17-01.10.20	420 000.00	411 088.65	0.01
USD EQT CORP 3.00000% 17-01.10.22	11 335 000.00	10 903 727.05	0.23
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	1 005 000.00	947 272.97	0.02
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 5.50000% 18-15.07.28	5 655 000.00	5 775 829.82	0.12
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 4.75000% 18-15.07.23	3 380 000.00	3 403 366.62	0.07
USD EQUIFAX INC 2.30000% 16-01.06.21	180 000.00	173 308.11	0.00
USD EQUINOR ASA 2.45000% 12-17.01.23	1 800 000.00	1 732 892.53	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 17-01.10.24	4 410 000.00	4 177 049.82	0.09
USD EXELON CORP-SUB STEP-UP 17-01.06.22	1 280 000.00	1 266 697.42	0.03
USD EXELON GENERATION CO LLC 4.00000% 10-01.10.20	4 265 000.00	4 308 812.64	0.09
USD EXELON GENERATION CO LLC 2.95000% 15-15.01.20	2 820 000.00	2 806 469.78	0.06
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.40000% 16-01.03.27	710 000.00	660 270.89	0.01
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.00000% 16-15.07.23	2 106 000.00	2 009 081.88	0.04
USD FEDEX CORP 3.25000% 16-01.04.26	2 000 000.00	1 929 389.60	0.04
USD FEDEX CORP 3.40000% 18-15.02.28	1 750 000.00	1 682 323.72	0.04
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.87500% 14-05.06.24	183 000.00	182 757.75	0.00
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.62500% 15-15.10.20	980 000.00	985 475.75	0.02
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 2.25000% 16-15.08.21	2 750 000.00	2 649 445.59	0.06
USD FIRSTENERGY CORP 2.85000% 17-15.07.22	5 285 000.00	5 115 812.35	0.11
USD FIRSTENERGY CORP 3.90000% 17-15.07.27	1 205 000.00	1 174 247.47	0.03
USD FORD MOTOR CO 5.29100% 16-08.12.46	1 000 000.00	923 780.00	0.02
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.75000% 11-01.02.21	2 035 000.00	2 129 831.00	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.87500% 11-02.08.21	1 880 000.00	1 982 620.93	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.25000% 12-20.09.22	1 875 000.00	1 878 648.18	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.02100% 16-03.05.19	2 500 000.00	2 484 150.00	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.09600% 16-04.05.23	6 200 000.00	5 876 670.00	0.13
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.81000% 17-09.01.24	2 605 000.00	2 522 770.00	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.33900% 17-28.03.22	3 495 000.00	3 407 474.75	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.97900% 17-03.08.22	3 850 000.00	3 692 419.50	0.08
USD FRESENIUS MED CARE US FIN II INC-144A 5.62500% 12-31.07.19	1 000 000.00	1 023 832.00	0.02
USD FRESENIUS MED CARE US FIN II INC-144A 4.12500% 14-15.10.20	2 000 000.00	2 014 280.00	0.04
USD FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE-144A 5.75000% 11-15.02.21	750 000.00	784 425.00	0.02
USD FRESENIUS US FINANCE II INC-144A 4.25000% 14-01.02.21	1 600 000.00	1 622 208.00	0.03
USD FS INVESTMENT CORP 4.25000% 14-15.01.20	4 330 000.00	4 330 427.80	0.09
USD GE CAPITAL INTL FUNDING CO 2.34200% 16-15.11.20	1 730 000.00	1 694 078.91	0.04
USD GENERAL ELECTRIC CO 3.37500% 14-11.03.24	3 500 000.00	3 444 171.33	0.07
USD GENERAL MILLS INC 4.00000% 18-17.04.25	4 255 000.00	4 244 944.24	0.09
USD GENERAL MILLS INC 4.20000% 18-17.04.28	3 606 000.00	3 590 653.12	0.08
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.50000% 14-10.07.19	980 000.00	985 703.60	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.37500% 14-25.09.21	3 045 000.00	3 095 703.81	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.00000% 15-15.01.25	2 875 000.00	2 804 879.96	0.06
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.20000% 16-01.03.21	2 525 000.00	2 556 375.65	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.25000% 16-01.03.26	3 000 000.00	3 108 325.80	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.70000% 16-09.05.23	4 450 000.00	4 358 559.84	0.09
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.50000% 17-07.11.24	6 175 000.00	5 861 902.12	0.13
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.25000% 18-05.01.23	2 525 000.00	2 435 978.65	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.85000% 18-05.01.28	2 830 000.00	2 634 730.00	0.06
USD GEORGIA POWER CO 2.00000% 17-30.03.20	4 225 000.00	4 149 893.86	0.09
USD GILEAD SCIENCES INC 3.50000% 14-01.02.25	1 030 000.00	1 017 145.60	0.02
USD GILEAD SCIENCES INC 3.65000% 15-01.03.26	4 314 000.00	4 286 208.52	0.09
USD GILEAD SCIENCES INC 1.95000% 16-01.03.22	2 600 000.00	2 474 760.65	0.05
USD GILEAD SCIENCES INC 2.50000% 16-01.09.23	1 205 000.00	1 145 576.67	0.02
USD GILEAD SCIENCES INC 2.95000% 16-01.03.27	1 245 000.00	1 170 580.16	0.03
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.37500% 18-15.05.23	2 675 000.00	2 664 387.95	0.06
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.62500% 18-15.05.25	2 500 000.00	2 503 999.25	0.05
USD GLENORE FUNDING LLC-REG-S 4.00000% 17-27.03.27	2 400 000.00	2 258 321.30	0.05
USD GOLDCORP INC 3.62500% 14-09.06.21	1 600 000.00	1 594 459.84	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.37500% 10-15.03.20	3 000 000.00	3 102 652.80	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.00000% 10-15.06.20	730 000.00	765 183.66	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.75000% 12-24.01.22	1 600 000.00	1 709 803.20	0.04
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 4.25000% 15-21.10.25	5 425 000.00	5 388 573.30	0.12
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.00000% 17-26.04.22	4 390 000.00	4 289 774.37	0.09
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.20000% 18-23.02.23	9 875 000.00	9 649 347.46	0.21
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.87500% 16-25.02.21	2 265 000.00	2 228 999.04	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.50000% 16-16.11.26	3 430 000.00	3 255 065.81	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.30000% 16-13.12.19	2 000 000.00	1 982 467.20	0.04
USD GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONAL INC 4.12500% 16-15.08.24	416 000.00	403 520.00	0.01
USD HCA INC 4.75000% 12-01.05.23	445 000.00	450 785.00	0.01
USD HCA INC 5.25000% 14-15.04.25	185 000.00	189 046.88	0.00
USD HCA INC 6.50000% 11-15.02.20	435 000.00	452 748.00	0.01
USD HCP INC 3.75000% 12-01.02.19	650 000.00	651 072.96	0.01
USD HCP INC 3.87500% 14-15.08.24	2 690 000.00	2 622 200.11	0.06
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.87500% 15-01.05.25	2 000 000.00	1 947 733.96	0.04
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.62500% 17-15.01.28	1 836 000.00	1 715 346.38	0.04
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.75000% 17-01.07.27	2 070 000.00	1 954 995.81	0.04
USD HESS CORP 4.30000% 16-01.04.27	1 280 000.00	1 253 366.32	0.03
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-05.10.18	1 137 000.00	1 137 460.03	0.02
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-15.10.25	490 000.00	501 168.28	0.01
USD HEWLETT-PACKARD CO 3.75000% 10-01.12.20	69 000.00	69 501.20	0.00
USD HIGHWOODS REALTY LP 3.20000% 14-15.06.21	2 000 000.00	1 968 349.42	0.04
USD HOME DEPOT INC/THE 1.80000% 17-05.06.20	2 125 000.00	2 085 603.27	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HOME DEPOT INC/THE 2.62500% 15-01.06.22	2 300 000.00	2 269 271.15	0.05
USD HOME DEPOT INC/THE 2.00000% 16-01.04.21	2 075 000.00	2 024 371.44	0.04
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.65000% 14-15.03.24	1 769 000.00	1 763 759.71	0.04
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 5.25000% 16-15.02.26	5 000 000.00	5 072 996.00	0.11
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.95000% 16-25.05.21	8 800 000.00	8 685 306.34	0.19
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.65000% 16-05.01.22	2 500 000.00	2 422 707.20	0.05
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 4.37500% 16-23.11.26	2 500 000.00	2 478 896.93	0.05
USD HUMANA INC 2.50000% 17-15.12.20	1 115 000.00	1 092 217.59	0.02
USD HUMANA INC 2.90000% 17-15.12.22	3 750 000.00	3 626 445.42	0.08
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 3.15000% 16-14.03.21	5 520 000.00	5 474 429.58	0.12
USD HUSKY ENERGY INC 3.95000% 12-15.04.22	6 375 000.00	6 415 989.97	0.14
USD IHS MARKIT LTD 4.12500% 18-01.08.23	4 158 000.00	4 146 575.90	0.09
USD IHS MARKIT LTD 4.75000% 18-01.08.28	985 000.00	977 720.85	0.02
USD IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-144A 2.95000% 15-21.07.20	685 000.00	677 866.11	0.01
USD INDIANA MICHIGAN POWER CO 3.20000% 13-15.03.23	862 000.00	846 350.14	0.02
USD INFRASTRUCTURA ENERGETICA NOVA-144A 3.75000% 17-14.01.28	1 830 000.00	1 649 882.25	0.04
USD ING GROEP NV 3.15000% 17-29.03.22	2 000 000.00	1 964 333.36	0.04
USD ING GROEP NV 3.95000% 17-29.03.27	1 710 000.00	1 682 451.90	0.04
USD INGERSOLL-RAND LUXEMBOURG FINANCE SA 2.62500% 14-01.05.20	1 375 000.00	1 360 549.42	0.03
USD INTEL CORP 2.87500% 17-11.05.24	5 410 000.00	5 261 729.70	0.11
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 2.25000% 16-19.02.21	1 695 000.00	1 664 919.61	0.04
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP 5.87500% 12-01.04.19	3 000 000.00	3 056 912.10	0.07
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP 4.62500% 13-15.04.21	2 500 000.00	2 546 320.25	0.05
USD INTERNATIONAL PAPER CO 3.65000% 14-15.06.24	2 300 000.00	2 282 406.66	0.05
USD INTERNATIONAL PAPER CO 3.00000% 16-15.02.27	495 000.00	453 104.02	0.01
USD ITC HOLDINGS CORP 3.65000% 14-15.06.24	2 833 000.00	2 778 505.60	0.06
USD ITC HOLDINGS CORP 3.25000% 16-30.06.26	1 350 000.00	1 267 781.00	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP 4.05000% 13-01.07.23	675 000.00	678 124.23	0.01
USD JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO 7.350% 09-01.02.19	261 000.00	266 327.90	0.01
USD JM SMUCKER CO/THE 2.50000% 15-15.03.20	578 000.00	572 462.09	0.01
USD JM SMUCKER CO/THE 3.00000% 15-15.03.22	950 000.00	928 535.59	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.55000% 16-08.01.21	1 035 000.00	1 023 062.41	0.02
USD JOHNSON & JOHNSON 2.90000% 17-15.01.28	2 055 000.00	1 967 282.98	0.04
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC STEP-UP 16-02.07.24	1 270 000.00	1 246 988.75	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.90000% 15-15.07.25	2 500 000.00	2 499 682.53	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.30000% 16-01.04.26	1 750 000.00	1 680 249.71	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.20000% 16-15.06.26	7 930 000.00	7 535 718.57	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.95000% 16-01.10.26	1 800 000.00	1 676 826.52	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.87500% 14-10.09.24	22 223 000.00	22 005 327.50	0.47
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.50000% 14-15.03.24	448 000.00	454 222.50	0.01
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.35000% 15-15.06.25	510 000.00	508 330.73	0.01
USD KAISER FOUNDATION HOSPITALS 3.15000% 17-01.05.27	3 890 000.00	3 724 583.82	0.08
USD KANSAS CITY POWER & LIGHT CO 3.15000% 13-15.03.23	1 700 000.00	1 651 107.03	0.04
USD KELLOGG CO 4.15000% 09-15.11.19	853 000.00	863 763.83	0.02
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 1.60000% 16-22.08.19	1 406 000.00	1 389 166.46	0.03
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.50000% 16-22.11.21	1 435 000.00	1 395 123.98	0.03
USD KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC 3.30000% 15-30.10.19	3 500 000.00	3 486 613.90	0.07
USD KILROY REALTY LP 6.62500% 10-01.06.20	3 175 000.00	3 347 426.30	0.07
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 3.45000% 12-15.02.23	1 840 000.00	1 802 648.00	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.25000% 14-01.09.24	5 100 000.00	5 140 778.58	0.11
USD KINDER MORGAN INC 3.15000% 17-15.01.23	4 600 000.00	4 465 128.00	0.10
USD KLA-TENCOR CORP 4.12500% 14-01.11.21	1 646 000.00	1 674 286.51	0.04
USD KOREA HYDRO&NUCLEAR POWER CO LTD-144A 3.75000% 18-25.07.23	6 450 000.00	6 422 114.07	0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.95000% 16-15.07.25	4 900 000.00	4 807 343.94	0.10
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.00000% 18-15.06.23	6 211 000.00	6 233 773.25	0.13
USD KROGER CO 2.60000% 16-01.02.21	1 615 000.00	1 582 303.82	0.03
USD L BRANDS INC 7.00000% 10-01.05.20	1 350 000.00	1 414 125.00	0.03
USD LAM RESEARCH CORP 2.75000% 15-15.03.20	1 600 000.00	1 590 063.39	0.03
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.12500% 16-01.05.23	175 000.00	173 250.00	0.00
USD LG&E AND KU ENERGY LLC 4.37500% 12-01.10.21	2 000 000.00	2 044 399.60	0.04
USD LIBERTY PROPERTY LP 4.75000% 10-01.10.20	805 000.00	824 137.75	0.02
USD LIBERTY PROPERTY LP 3.37500% 12-15.06.23	1 000 000.00	976 712.06	0.02
USD LIFE STORAGE LP 3.87500% 17-15.12.27	535 000.00	505 121.25	0.01
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.20000% 12-15.03.22	2 700 000.00	2 750 375.79	0.06
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.80000% 18-01.03.28	3 135 000.00	3 040 353.12	0.07
USD LLOYDS BANK PLC 3.30000% 18-07.05.21	515 000.00	513 684.03	0.01
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.50000% 14-04.11.24	1 520 000.00	1 506 706.99	0.03
USD LOCKHEED MARTIN CORP 3.55000% 15-15.01.26	2 100 000.00	2 083 200.51	0.04
USD LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.75000% 16-02.11.26	2 175 000.00	2 164 125.00	0.05
USD MANUFACTURERS & TRADERS TRUST CO 2.50000% 17-18.05.22	2 290 000.00	2 209 459.55	0.05
USD MARATHON OIL CORP 2.70000% 15-01.06.20	3 200 000.00	3 157 807.04	0.07
USD MARATHON OIL CORP 6.80000% 02-15.03.32	1 080 000.00	1 277 068.57	0.03
USD MARKEL CORP 4.90000% 12-01.07.22	1 765 000.00	1 825 580.10	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.12500% 14-15.10.21	1 900 000.00	1 871 952.45	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.12500% 16-15.06.26	1 400 000.00	1 299 827.91	0.03
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 3.30000% 16-14.03.23	2 550 000.00	2 509 871.31	0.05
USD MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 3.50000% 17-15.12.27	1 205 000.00	1 112 744.76	0.02
USD MCKESSON CORP 3.95000% 18-16.02.28	1 020 000.00	987 545.65	0.02
USD MEAD JOHNSON NUTRITION CO 4.12500% 15-15.11.25	1 583 000.00	1 608 089.92	0.03
USD MEDTRONIC INC 3.15000% 15-15.03.22	10 460 000.00	10 401 454.12	0.22
USD MEDTRONIC INC 3.50000% 15-15.03.25	2 735 000.00	2 723 977.89	0.06
USD MEXICHEM SAB DE CV-144A 4.00000% 17-04.10.27	2 200 000.00	2 060 740.00	0.04
USD MICROSOFT CORP 2.37500% 13-01.05.23	4 470 000.00	4 314 456.33	0.09
USD MICROSOFT CORP 2.37500% 15-12.02.22	4 300 000.00	4 195 207.33	0.09
USD MICROSOFT CORP 2.87500% 17-06.02.24	6 050 000.00	5 929 505.85	0.13
USD MICROSOFT CORP 3.12500% 15-03.11.25	4 360 000.00	4 282 200.20	0.09
USD MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06.02.27	2 737 000.00	2 703 080.28	0.06
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 4.30000% 13-15.10.23	1 000 000.00	1 014 515.60	0.02
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 3.75000% 14-15.06.24	1 300 000.00	1 276 823.91	0.03
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-144A 6.50000% 16-20.09.26	280 000.00	260 750.00	0.01
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.95000% 16-01.03.21	1 093 000.00	1 077 763.58	0.02
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.45500% 18-02.03.23	5 320 000.00	5 249 244.00	0.11
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.53500% 18-26.07.21	400 000.00	400 628.00	0.01
USD MOLINA HEALTHCARE INC 5.37500% 16-15.11.22	1 610 000.00	1 642 200.00	0.04
USD MOLSON COORS BREWING CO 3.00000% 16-15.07.26	1 695 000.00	1 552 167.06	0.03
USD MOODY ' S CORP 2.75000% 17-15.12.21	2 500 000.00	2 443 400.13	0.05
USD MOODY ' S CORP 3.25000% 18-07.06.21	2 000 000.00	1 992 099.00	0.04
USD MOODY ' S CORP 4.50000% 12-01.09.22	3 110 000.00	3 206 265.07	0.07
USD MORGAN STANLEY 2.50000% 16-21.04.21	2 915 000.00	2 843 576.46	0.06
USD MORGAN STANLEY 2.62500% 16-17.11.21	5 405 000.00	5 260 338.58	0.11
USD MORGAN STANLEY 2.75000% 17-19.05.22	9 480 000.00	9 202 052.66	0.20
USD MORGAN STANLEY 3.62500% 17-20.01.27	2 200 000.00	2 113 466.43	0.05
USD MORGAN STANLEY 5.50000% 11-28.07.21	1 110 000.00	1 173 836.10	0.03
USD MORGAN STANLEY 5.62500% 09-23.09.19	6 600 000.00	6 793 261.20	0.15
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.00000% 13-24.11.25	3 850 000.00	4 001 095.56	0.09
USD MOSAIC CO 3.25000% 17-15.11.22	4 525 000.00	4 405 565.52	0.09
USD MPLX LP 3.37500% 18-15.03.23	3 120 000.00	3 055 528.32	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MPLX LP 4.12500% 17-01.03.27	3 390 000.00	3 324 419.53	0.07
USD MPLX LP 4.87500% 16-01.12.24	7 905 000.00	8 188 198.20	0.18
USD MSCI INC-144A 4.75000% 16-01.08.26	135 000.00	133 312.50	0.00
USD MYLAN INC-144A 4.55000% 18-15.04.28	2 140 000.00	2 109 165.58	0.05
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 1.87500% 16-12.07.21	2 485 000.00	2 374 497.72	0.05
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC 2.60000% 12-01.12.22	1 305 000.00	1 245 508.51	0.03
USD NATURA COSMETICOS SA-REG-S 5.37500% 18-01.02.23	915 000.00	892 125.00	0.02
USD NEWELL BRANDS INC 2.87500% 14-01.12.19	1 750 000.00	1 740 010.02	0.04
USD NEWELL BRANDS INC 3.15000% 16-01.04.21	3 415 000.00	3 368 863.35	0.07
USD NEWELL BRANDS INC 3.85000% 16-01.04.23	3 115 000.00	3 054 950.84	0.07
USD NEWELL BRANDS INC 4.20000% 16-01.04.26	940 000.00	906 681.55	0.02
USD NEWELL BRANDS INC 5.50000% 16-01.04.46	550 000.00	528 827.49	0.01
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.37500% 15-01.01.26	849 000.00	868 102.50	0.02
USD NEWMONT MINING CORP 5.12500% 09-01.10.19	2 415 000.00	2 464 697.32	0.05
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 4.50000% 11-01.06.21	3 130 000.00	3 208 863.79	0.07
USD NISOURCE INC 3.49000% 17-15.05.27	4 220 000.00	4 050 039.67	0.09
USD NOBLE ENERGY INC 3.90000% 14-15.11.24	2 755 000.00	2 722 506.57	0.06
USD NOBLE ENERGY INC 4.15000% 11-15.12.21	2 800 000.00	2 844 047.36	0.06
USD NORTHROP GRUMMAN CORP 2.55000% 17-15.10.22	2 500 000.00	2 412 405.95	0.05
USD O'REILLY AUTOMOTIVE INC 3.55000% 16-15.03.26	825 000.00	792 075.06	0.02
USD O'REILLY AUTOMOTIVE INC 3.60000% 17-01.09.27	2 250 000.00	2 123 587.42	0.05
USD OASIS PETROLEUM INC 6.87500% 12-15.01.23	5 790 000.00	5 920 275.00	0.13
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 3.40000% 16-15.04.26	850 000.00	836 269.97	0.02
USD ODEBRECHT FINANCE LTD-144A 5.25000%14-27.06.29	700 000.00	276 500.00	0.01
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 4.50000% 15-15.01.25	693 000.00	680 984.19	0.01
USD OMNICOM GROUP/CAPITAL INC 4.45000% 10-15.08.20	1 820 000.00	1 859 983.40	0.04
USD ONEOK INC 4.25000% 12-01.02.22	1 830 000.00	1 858 731.00	0.04
USD ONEOK INC 4.55000% 18-15.07.28	1 980 000.00	2 023 176.47	0.04
USD ONEOK PARTNERS LP 3.80000% 15-15.03.20	2 600 000.00	2 611 181.82	0.06
USD ONEOK PARTNERS LP 4.90000% 15-15.03.25	1 510 000.00	1 577 163.74	0.03
USD ORACLE CORP 1.90000% 16-15.09.21	6 075 000.00	5 862 179.51	0.13
USD ORACLE CORP 2.40000% 16-15.09.23	7 755 000.00	7 405 155.59	0.16
USD ORACLE CORP 2.95000% 15-15.05.25	6 225 000.00	6 001 124.53	0.13
USD ORACLE CORP 2.95000% 17-15.11.24	3 410 000.00	3 305 123.54	0.07
USD ORANGE SA 1.62500% 16-03.11.19	7 000 000.00	6 884 437.07	0.15
USD OWENS CORNING 3.40000% 16-15.08.26	1 600 000.00	1 457 823.20	0.03
USD PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 3.50000% 15-15.06.25	2 750 000.00	2 603 658.39	0.06
USD PACKAGING CORP OF AMERICA 2.45000% 17-15.12.20	2 000 000.00	1 964 777.50	0.04
USD PEPSICO INC 2.00000% 17-15.04.21	4 720 000.00	4 595 167.89	0.10
USD PEPSICO INC 2.25000% 17-02.05.22	1 950 000.00	1 886 240.67	0.04
USD PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 15-15.07.22	4 800 000.00	4 832 400.00	0.10
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 14-17.03.24	768 000.00	780 288.00	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.12500% 17-17.01.22	255 000.00	263 721.00	0.01
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.37500% 17-17.01.27	510 000.00	530 400.00	0.01
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.87500% 13-15.01.19	1 700 000.00	1 694 442.39	0.04
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.12500% 16-10.05.23	2 000 000.00	1 875 117.92	0.04
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.00000% 17-21.02.20	4 695 000.00	4 626 433.98	0.10
USD PHILLIPS 66 PARTNERS LP 3.75000% 17-01.03.28	2 840 000.00	2 700 030.94	0.06
USD PITNEY BOWES INC 3.62500% 17-15.09.20	1 585 000.00	1 571 131.25	0.03
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.75000% 09-15.01.20	395 000.00	407 185.71	0.01
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.65000% 12-01.06.22	6 760 000.00	6 645 931.76	0.14
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 2.60000% 14-15.12.19	3 000 000.00	2 966 448.12	0.06
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 3.80000% 13-25.07.23	7 755 000.00	7 768 471.99	0.17

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 4.20000% 13-01.11.25	770 000.00	783 924.99	0.02
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.25000% 14-02.07.19	1 635 000.00	1 628 911.96	0.03
USD PPL CAPITAL FUNDING INC 3.95000% 14-15.03.24	4 880 000.00	4 881 287.35	0.10
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.40000% 15-15.05.25	2 747 000.00	2 660 041.49	0.06
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	1 500 000.00	1 395 847.65	0.03
USD PROGRESS ENERGY INC 4.40000% 11-15.01.21	5 000 000.00	5 131 995.50	0.11
USD PSEG POWER LLC 3.00000% 16-15.06.21	3 765 000.00	3 727 481.70	0.08
USD PUBLIC SERVICE CO OF NEW MEXICO 3.85000% 15-01.08.25	1 000 000.00	991 199.96	0.02
USD PULTEGROUP INC 4.25000% 16-01.03.21	4 750 000.00	4 750 000.00	0.10
USD PULTEGROUP INC 5.00000% 16-15.01.27	445 000.00	418 300.00	0.01
USD QATAR, STATE OF-144A 3.87500% 18-23.04.23	1 819 000.00	1 825 821.25	0.04
USD QEP RESOURCES INC 5.37500% 12-01.10.22	1 196 000.00	1 213 940.00	0.03
USD QUALCOMM INC 2.60000% 17-30.01.23	6 885 000.00	6 577 353.14	0.14
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 2.50000% 15-30.03.20	2 200 000.00	2 173 568.72	0.05
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 3.45000% 16-01.06.26	2 110 000.00	1 999 476.15	0.04
USD QUESTAR MARKET RESOURCES INC 6.87500% 10-01.03.21	3 037 000.00	3 226 812.50	0.07
USD QWEST CORP 6.75000% 11-01.12.21	1 090 000.00	1 158 713.06	0.02
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 4.37500% 15-04.08.25	5 870 000.00	5 814 016.22	0.12
USD RABOBANK NEDERLAND-SUB 4.62500% 13-01.12.23	5 000 000.00	5 079 346.50	0.11
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC 5.62500% 12-01.04.24	2 000 000.00	2 149 081.60	0.05
USD REALTY INCOME CORP 3.00000% 16-15.01.27	2 100 000.00	1 917 642.76	0.04
USD REALTY INCOME CORP 3.87500% 18-15.04.25	5 535 000.00	5 462 395.74	0.12
USD REALTY INCOME CORP 4.12500% 14-15.10.26	1 000 000.00	992 563.27	0.02
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.90000% 16-01.07.26	2 445 000.00	2 263 189.09	0.05
USD REPUBLIC SERVICES INC 3.95000% 18-15.05.28	3 869 000.00	3 853 282.30	0.08
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.50000% 10-15.09.19	1 000 000.00	1 027 450.50	0.02
USD REYNOLDS AMERICAN INC STEP-UP/DOWN 15-23.06.19	4 075 000.00	4 259 338.74	0.09
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX 5.75000% 12-15.10.20	480 000.00	466 009.01	0.01
USD RIO TINTO FINANCE USA LTD 3.75000% 15-15.06.25	5 320 000.00	5 331 438.00	0.11
USD ROCKWELL COLLINS INC 2.80000% 17-15.03.22	2 215 000.00	2 155 792.27	0.05
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 3.62500% 15-15.12.25	1 520 000.00	1 482 416.72	0.03
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 2.90000% 16-15.11.26	2 000 000.00	1 841 221.64	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.10000% 13-10.06.23	2 465 000.00	2 609 263.63	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3.87500% 16-12.09.23	4 785 000.00	4 687 783.30	0.10
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15.12.22	2 586 000.00	2 732 899.54	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC-SUB 5.12500% 14-28.05.24	665 000.00	676 941.34	0.01
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 2.65000% 17-28.11.20	1 980 000.00	1 942 946.08	0.04
USD S&P GLOBAL INC 3.30000% 15-14.08.20	1 325 000.00	1 324 175.98	0.03
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.00000% 17-15.03.27	2 350 000.00	2 424 964.76	0.05
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.40000% 18-13.07.27	4 500 000.00	4 370 619.65	0.09
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.40000% 18-18.01.23	1 840 000.00	1 782 119.91	0.04
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 15-16.10.20	2 500 000.00	2 467 328.35	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 16-05.08.21	2 320 000.00	2 265 539.41	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 3.57100% 17-10.01.23	11 575 000.00	11 338 828.33	0.24
USD SANTANDER UK PLC 3.40000% 18-01.06.21	2 820 000.00	2 821 258.57	0.06
USD SCENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 2.37500% 14-05.11.19	8 800 000.00	8 686 325.56	0.19
USD SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.00000% 17-15.10.25	2 070 000.00	1 992 395.70	0.04
USD SEMGRP/ROSE ROCK FIN CORP 5.62500% 15-15.11.23	2 816 000.00	2 689 280.00	0.06
USD SEMPRA ENERGY 2.90000% 18-01.02.23	2 385 000.00	2 304 954.63	0.05
USD SEMPRA ENERGY 3.40000% 18-01.02.28	5 487 000.00	5 184 852.15	0.11
USD SEMPRA ENERGY 9.80000% 08-15.02.19	2 220 000.00	2 301 670.47	0.05
USD SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST 6.75000% 10-15.04.20	820 000.00	847 121.99	0.02
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.40000% 13-12.08.23	2 900 000.00	2 907 447.20	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 1.87500% 16-10.05.21	3 030 000.00	2 941 403.04	0.06
USD SHERWIN-WILLIAMS CO 2.25000% 17-15.05.20	5 000 000.00	4 925 072.75	0.11
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 1.90000% 16-23.09.19	3 100 000.00	3 058 164.29	0.07
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 2.40000% 16-23.09.21	12 630 000.00	12 173 297.55	0.26
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 2.87500% 16-23.09.23	3 005 000.00	2 838 440.54	0.06
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 3.20000% 16-23.09.26	2 265 000.00	2 093 085.52	0.04
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 3.30000% 16-15.01.26	1 700 000.00	1 637 668.12	0.04
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 2.62500% 17-15.06.22	850 000.00	825 190.22	0.02
USD SK TELECOM CO LTD-144A 3.75000% 18-16.04.23	2 505 000.00	2 479 742.59	0.05
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.30000% 17-11.03.20	2 130 000.00	2 099 024.86	0.05
USD SOUTHERN CO 1.85000% 16-01.07.19	1 945 000.00	1 929 941.21	0.04
USD SOUTHERN CO 2.75000% 15-15.06.20	6 500 000.00	6 443 384.49	0.14
USD SOUTHERN CO 3.25000% 16-01.07.26	615 000.00	583 548.78	0.01
USD SOUTHERN CO GAS CAPITAL CORP 3.25000% 16-15.06.26	1 665 000.00	1 574 293.76	0.03
USD SOUTHERN POWER CO 1.95000% 16-15.12.19	2 400 000.00	2 363 104.56	0.05
USD SOUTHWEST GAS CORP 3.70000% 18-01.04.28	1 250 000.00	1 229 597.65	0.03
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 3.55000% 12-15.02.22	1 000 000.00	1 005 303.20	0.02
USD SPECTRA ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 15-15.03.25	900 000.00	867 150.23	0.02
USD SPIRE INC 3.54300% 17-27.02.24	1 500 000.00	1 463 420.75	0.03
USD SPIRIT REALTY LP 4.45000% 17-15.09.26	3 030 000.00	2 911 375.47	0.06
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 7.12500% 18-15.03.26	3 000 000.00	3 048 750.00	0.07
USD SPRINT CORP 7.62500% 18-01.03.26	45 000.00	46 687.50	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 3.95000% 13-11.01.23	1 009 000.00	984 359.97	0.02
USD STATE STREET CORP 1.95000% 16-19.05.21	1 060 000.00	1 026 551.74	0.02
USD STATE STREET CORP-SUB 3.10000% 13-15.05.23	1 900 000.00	1 863 913.42	0.04
USD STRYKER CORP 2.62500% 16-15.03.21	1 323 000.00	1 298 732.11	0.03
USD STRYKER CORP 3.50000% 16-15.03.26	1 000 000.00	971 795.59	0.02
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.05800% 16-14.07.21	8 900 000.00	8 520 504.00	0.18
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.78400% 17-12.07.22	5 150 000.00	4 972 891.50	0.11
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 3.10200% 18-17.01.23	4 090 000.00	3 978 997.40	0.09
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 3.74800% 18-19.07.23	2 740 000.00	2 741 457.41	0.06
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 3.90000% 16-15.07.26	1 000 000.00	948 698.61	0.02
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.00000% 17-01.10.27	8 615 000.00	8 228 617.25	0.18
USD SYNCHRONY BANK 3.00000% 17-15.06.22	5 000 000.00	4 776 303.85	0.10
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.25000% 14-15.08.24	1 225 000.00	1 185 327.22	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.50000% 15-23.07.25	2 555 000.00	2 477 087.57	0.05
USD TAQA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-144A 4.37500% 18-23.04.25	2 229 000.00	2 245 717.50	0.05
USD TELEFLEX INC 4.62500% 17-15.11.27	172 000.00	163 830.00	0.00
USD TELEFONICA EMISIONES SAU 5.46200% 11-16.02.21	1 700 000.00	1 780 481.06	0.04
USD TELEFONICA EMISIONES SA 4.10300% 17-08.03.27	3 980 000.00	3 891 481.18	0.08
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.62500% 17-15.07.24	225 000.00	217 792.98	0.00
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.20000% 16-21.07.21	5 940 000.00	5 538 615.67	0.12
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	8 566 000.00	7 279 919.68	0.16
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 2.90000% 17-03.11.27	2 019 000.00	1 915 749.10	0.04
USD THE HERSHEY CO 3.10000% 18-15.05.21	3 715 000.00	3 721 971.94	0.08
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 3.00000% 16-15.04.23	2 000 000.00	1 940 377.54	0.04
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.95000% 16-19.09.26	3 400 000.00	3 150 741.37	0.07
USD TIME WARNER CABLE LLC 5.00000% 09-01.02.20	1 000 000.00	1 020 204.30	0.02
USD TIME WARNER INC 2.95000% 16-15.07.26	1 095 000.00	990 431.33	0.02
USD TIME WARNER INC 3.55000% 14-01.06.24	3 300 000.00	3 198 655.19	0.07
USD TIME WARNER INC 3.80000% 16-15.02.27	2 100 000.00	2 007 991.10	0.04
USD TIME WARNER INC 3.87500% 15-15.01.26	1 000 000.00	967 831.64	0.02
USD TIME WARNER INC 4.05000% 13-15.12.23	1 800 000.00	1 800 271.26	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TIME WARNER INC 4.70000% 10-15.01.21	1 850 000.00	1 899 741.32	0.04
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.75000% 14-10.04.24	1 200 000.00	1 213 905.84	0.03
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.80000% 16-01.04.21	2 515 000.00	2 526 573.03	0.05
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 2.50000% 12-01.08.22	1 950 000.00	1 872 236.75	0.04
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 4.25000% 18-15.05.28	2 482 000.00	2 513 331.03	0.05
USD TRANSOCEAN PHOENIX 2 LTD-144A 7.75000% 16-15.10.24	1 620 000.00	1 463 062.50	0.03
USD TRANSOCEAN PROTEUS LTD-144A 6.25000% 16-01.12.24	150 000.00	130 050.00	0.00
USD TRINITY ACQUISITION PLC 4.40000% 16-15.03.26	700 000.00	695 032.42	0.02
USD TUCSON ELECTRIC POWER CO 5.15000% 11-15.11.21	220 000.00	228 931.21	0.01
USD TYCO ELECTRONICS GROUP SA 3.45000% 14-01.08.24	690 000.00	675 850.10	0.01
USD TYSON FOODS INC 3.95000% 14-15.08.24	2 000 000.00	1 997 779.96	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-144A 4.12500% 16-15.04.26	2 000 000.00	1 995 171.88	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 4.12500% 15-24.09.25	2 100 000.00	2 097 542.54	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 3.00000% 16-15.04.21	2 500 000.00	2 469 173.53	0.05
USD UDR INC 3.70000% 13-01.10.20	2 000 000.00	2 011 343.40	0.04
USD UNILEVER CAPITAL CORP 2.75000% 18-22.03.21	2 740 000.00	2 713 782.20	0.06
USD UNION ELECTRIC CO 2.95000% 17-15.06.27	1 555 000.00	1 466 388.85	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 1.80000% 15-01.02.20	1 800 000.00	1 767 798.00	0.04
USD UNITED AIRLINES 2014-2 CLAS A PAS THR 3.75000% 14-03.09.26	4 500 000.00	3 830 082.60	0.08
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 2.30000% 17-04.05.22	1 950 000.00	1 874 993.85	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.87500% 13-15.03.23	4 500 000.00	4 403 049.66	0.09
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.87500% 14-15.12.21	1 850 000.00	1 830 040.63	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.37500% 17-15.04.27	2 315 000.00	2 248 195.26	0.05
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.85000% 18-15.06.28	1 500 000.00	1 510 905.00	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-REG-S 4.75000% 16-01.08.22	2 000 000.00	2 015 000.00	0.04
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10.08.26	3 750 000.00	4 121 381.25	0.09
USD VENTAS REALITY LP 3.75000% 14-01.05.24	535 000.00	526 170.29	0.01
USD VENTAS REALTY LP 3.12500% 16-15.06.23	2 805 000.00	2 711 003.05	0.06
USD VENTAS REALTY LP 3.85000% 17-01.04.27	850 000.00	815 713.55	0.02
USD VEREIT OPERATING PARTNERSHIP LP 4.87500% 16-01.06.26	2 920 000.00	2 923 552.76	0.06
USD VEREIT OPERATING PARTNERSHIP LP 3.95000% 17-15.08.27	1 500 000.00	1 402 630.53	0.03
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 11-01.11.21	1 625 000.00	1 633 690.01	0.04
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.15000% 14-15.03.24	2 900 000.00	2 955 262.98	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 14-01.11.24	5 365 000.00	5 256 826.79	0.11
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.27200% 15-15.01.36	1 500 000.00	1 434 003.20	0.03
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.62500% 16-15.08.26	9 820 000.00	8 879 644.95	0.19
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.12500% 17-16.03.27	2 600 000.00	2 600 485.42	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.50000% 17-10.08.33	805 000.00	798 496.10	0.02
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.37600% 18-15.02.25	5 690 000.00	5 514 530.36	0.12
USD VIACOM INC 2.25000% 16-04.02.22	3 500 000.00	3 280 791.78	0.07
USD VIACOM INC 3.45000% 16-04.10.26	1 250 000.00	1 163 057.76	0.03
USD VISA INC 2.15000% 17-15.09.22	1 000 000.00	960 936.57	0.02
USD VISA INC 2.20000% 15-14.12.20	4 100 000.00	4 031 481.99	0.09
USD VMWARE INC 2.95000% 17-21.08.22	663 000.00	640 441.36	0.01
USD VODAFONE GROUP PLC 2.95000% 13-19.02.23	2 075 000.00	2 000 881.35	0.04
USD VODAFONE GROUP PLC 4.37500% 18-30.05.28	4 241 000.00	4 245 220.21	0.09
USD VORNADO REALTY LP 3.50000% 17-15.01.25	4 600 000.00	4 401 155.89	0.09
USD VOYA FINANCIAL INC 3.12500% 17-15.07.24	2 000 000.00	1 890 882.34	0.04
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.80000% 14-18.11.24	2 500 000.00	2 467 855.30	0.05
USD WALMART INC 3.70000% 18-26.06.28	5 540 000.00	5 577 613.83	0.12
USD WASTE MANAGEMENT INC 2.40000% 16-15.05.23	2 380 000.00	2 266 840.54	0.05
USD WEC ENERGY GROUP INC 3.37500% 18-15.06.21	4 300 000.00	4 301 065.11	0.09
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01.04.25	400 000.00	402 500.00	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD WELLS FARGO & CO 3.0000% 16-22.04.26	2 000 000.00	1 867 495.92	0.04
USD WELLS FARGO & CO 3.0000% 16-23.10.26	6 065 000.00	5 637 760.78	0.12
USD WELLS FARGO & CO 3.0690% 17-24.01.23	4 330 000.00	4 228 554.94	0.09
USD WELLS FARGO & CO-SUB 4.1250% 13-15.08.23	6 520 000.00	6 553 913.78	0.14
USD WELLS FARGO BANK NA 1.7500% 16-24.05.19	5 000 000.00	4 963 718.65	0.11
USD WELLS FARGO CO 3.5000% 12-08.03.22	5 000 000.00	5 001 836.50	0.11
USD WELLTOWER INC 4.0000% 15-01.06.25	3 467 000.00	3 408 696.16	0.07
USD WELLTOWER INC 4.1250% 12-01.04.19	1 000 000.00	1 005 086.80	0.02
USD WELLTOWER INC 4.9500% 10-15.01.21	1 990 000.00	2 044 085.22	0.04
USD WESTERN GAS PARTNERS LP 4.6500% 16-01.07.26	3 995 000.00	3 962 683.16	0.08
USD WESTPAC BANKING CORP 2.1500% 17-06.03.20	1 575 000.00	1 549 374.75	0.03
USD WESTROCK MWV LLC 7.3750% 09-01.09.19	1 780 000.00	1 858 508.50	0.04
USD WEYERHAEUSER CO 3.2500% 12-15.03.23	2 400 000.00	2 340 825.12	0.05
USD WILLIAMS PARTNERS LP 3.3500% 12-15.08.22	1 000 000.00	979 646.64	0.02
USD WILLIAMS PARTNERS LP 4.5000% 13-15.11.23	2 300 000.00	2 350 313.88	0.05
USD WILLIAMS PARTNERS LP 4.3000% 14-04.03.24	2 620 000.00	2 642 493.23	0.06
USD WILLIS NORTH AMERICA INC 3.6000% 17-15.05.24	2 600 000.00	2 533 573.44	0.05
USD WILLIS TOWERS WATSON PLC 5.7500% 11-15.03.21	600 000.00	629 395.80	0.01
USD WOODSIDE FINANCE LTD-REG-S 3.7000% 17-15.03.28	2 175 000.00	2 051 982.00	0.04
USD WPX ENERGY INC 5.7500% 18-01.06.26	70 000.00	70 175.00	0.00
USD WR BERKLEY CORP 4.6250% 12-15.03.22	2 220 000.00	2 294 159.77	0.05
USD YARA INTERNATIONAL ASA-REG-S 4.7500% 18-01.06.28	6 150 000.00	6 237 373.05	0.13
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.5500% 15-01.04.25	1 101 000.00	1 055 683.07	0.02
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 2.7000% 15-01.04.20	5 285 000.00	5 238 589.87	0.11
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.1500% 15-01.04.22	3 780 000.00	3 714 201.62	0.08
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.7000% 18-19.03.23	1 000 000.00	996 466.52	0.02
米ドル合計		2 099 907 510.21	44.83
ノート、固定利付債合計		2 099 907 510.21	44.83
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.400%/VAR 17-27.03.28	3 600 000.00	3 545 542.44	0.08
USD AEGON NV-SUB 5.500%/VAR 18-11.04.48	1 182 000.00	1 152 738.74	0.02
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC-SUB 5.750%/VAR 18-01.04.48	2 917 000.00	2 880 537.50	0.06
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR+74BP 18-12.01.24	1 581 000.00	1 595 822.03	0.03
USD BANK OF AMERICA CORP 3.093%/VAR 17-01.10.25	4 450 000.00	4 237 721.61	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 3.550%/3M LIBOR+78BP 18-05.03.24	9 755 000.00	9 659 233.80	0.21
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 3M LIBOR+63BP 18-25.06.21	665 000.00	669 684.86	0.01
USD BNP PARIBAS-144A-SUB 7.625%/VAR 16-PRP	946 000.00	1 007 490.00	0.02
USD BNP PARIBAS-144A-SUB 6.750%/VAR 16-PRP	1 975 000.00	2 019 437.50	0.04
USD CITIGROUP INC 3.142%/3M LIBOR+72.2BP 18-24.01.23	6 240 000.00	6 116 865.26	0.13
USD CITIGROUP INC-SUB 5.950%/VAR 15-PRP	3 100 000.00	3 210 050.00	0.07
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 2.997%/VAR 17-14.12.23	3 240 000.00	3 103 907.85	0.07
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 3.869%/VAR 18-12.01.29	1 830 000.00	1 751 122.49	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%/VAR 13-PRP	1 535 000.00	1 636 678.40	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	1 600 000.00	1 606 000.00	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3M LIBOR+111BP 17-26.04.22	2 300 000.00	2 325 970.91	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.905%/VAR 17-24.07.23	11 480 000.00	11 084 457.86	0.24
USD GOLDMAN SACHS GROUP 3M LIBOR+75BP 18-23.02.23	9 750 000.00	9 756 007.95	0.21
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.876%/3M LIBOR+82.1BP 17-31.10.22	3 000 000.00	2 934 699.39	0.06
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.950%/VAR 18-18.05.24	8 000 000.00	7 993 554.65	0.17

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.583%/VAR 18-19.06.29	2 933 000.00	2 977 202.95	0.06
USD ING GROEP NV-SUB 6.000%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 009 400.00	0.02
USD ING GROEP NV-SUB 6.500%/VAR 15-PRP	1 455 000.00	1 440 886.50	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01.02.28	6 635 000.00	6 460 648.12	0.14
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.776%/VAR 17-25.04.23	7 340 000.00	7 115 184.68	0.15
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	4 075 000.00	3 906 157.88	0.08
USD METLIFE INC-SUB 6.400%/3M LIBOR+220.5BP 06-15.12.66	4 500 000.00	4 781 250.00	0.10
USD MORGAN STANLEY 3.591%/VAR 17-22.07.28	360 000.00	342 269.38	0.01
USD MORGAN STANLEY 3.737%/VAR 18-24.04.24	9 765 000.00	9 711 651.46	0.21
USD MORGAN STANLEY 3M LIBOR+93BP 17-22.07.22	8 600 000.00	8 673 885.18	0.19
USD MORGAN STANLEY 3M LIBOR+80BP 17-14.02.20	2 050 000.00	2 055 842.50	0.04
USD NATIONWIDE BUIL SOC-144A 3.766%/3M LIBOR+106.4BP 18-08.03.24	12 400 000.00	12 108 656.67	0.26
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP-SUB 4.700%/VAR 15-15.05.55	2 686 000.00	2 686 000.00	0.06
USD PRUDENTIAL FINANCIAL-SUB 5.200%/3M LIBOR+304BP 13-15.03.44	1 074 000.00	1 065 945.00	0.02
USD RABOBANK NEDERLAND NV-144A-SUB 11.00000%/VAR 09-PRP	262 000.00	279 816.00	0.01
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.625%/VAR 16-PRP	2 900 000.00	3 129 390.00	0.07
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 4.519%/VAR 18-25.06.24	1 935 000.00	1 944 317.60	0.04
USD SOCIETE GENERALE SA-144A-SUB 7.375%/VAR 16-PRP	1 390 000.00	1 461 237.50	0.03
USD SOCIETE GENERALE-144A-SUB 8.000%/VAR 15-PRP	1 500 000.00	1 610 955.00	0.03
USD SOFTBANK GROUP CORP-REG-S-SUB 6.875%/VAR 17-PRP	1 290 000.00	1 165 553.70	0.03
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 6.409%/3M LIBOR+151BP 06-PRP	200 000.00	170 000.00	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 7.750%/VAR 17-PRP	770 000.00	802 725.00	0.02
USD TYSON FOODS INC 3M LIBOR+45BP 17-30.05.19	2 980 000.00	2 984 362.72	0.06
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-144A 2.859%/VAR 17-15.08.23	1 960 000.00	1 883 402.75	0.04
USD VULCAN MATERIALS CO 3M LIBOR+65BP 18-01.03.21	805 000.00	806 769.07	0.02
USD WESTPAC BANKING CORP 3M LIBOR+57BP 17-11.01.23	5 200 000.00	5 185 232.00	0.11
USD WPP FINANCE UK 4.750%/RATING LINKED 12-21.11.21	5 708 000.00	5 849 623.47	0.13
米ドル合計		169 895 888.37	3.63
ノート、変動利付債合計		169 895 888.37	3.63
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD AIA GROUP LTD-144A 2.25000% 14-11.03.19	408 000.00	405 580.56	0.01
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 2.20000% 17-03.03.20	2 110 000.00	2 082 303.76	0.04
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 2.70000% 17-03.03.22	2 275 000.00	2 222 233.85	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.60000% 17-16.11.22	2 410 000.00	2 335 334.03	0.05
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.20000% 14-26.08.24	6 550 000.00	6 580 682.82	0.14
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03.03.26	10 545 000.00	10 584 981.38	0.23
USD BANK OF AMERICA CORP 2.62500% 16-19.04.21	875 000.00	859 616.05	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.18300% 16-25.11.27	4 650 000.00	4 548 688.35	0.10
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.80000% 16-04.05.26	2 000 000.00	1 883 795.64	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.20000% 16-16.08.23	2 000 000.00	1 879 895.18	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.95000% 18-29.01.23	3 550 000.00	3 470 105.19	0.07
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.50000% 18-28.04.23	2 500 000.00	2 498 600.38	0.05
USD BB&T CORP 2.62500% 15-29.06.20	2 493 000.00	2 467 375.05	0.05
USD BB&T CORP 3.20000% 18-03.09.21	2 325 000.00	2 312 483.90	0.05
USD BRANCH BANKING & TRUST CO 2.85000% 14-01.04.21	2 430 000.00	2 407 961.63	0.05
USD CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP 3.75000% 13-24.11.23	1 040 000.00	1 056 369.08	0.02
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 2.55000% 16-13.05.21	3 650 000.00	3 552 698.59	0.07
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.30000% 15-12.03.20	2 750 000.00	2 707 595.00	0.06
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.37500% 18-12.05.21	689 000.00	672 149.50	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.00000% 14-03.03.24	3 600 000.00	3 622 278.24	0.08
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-144A 1.62500% 16-30.08.19	2 000 000.00	1 960 380.00	0.04
USD ICBCIL FINANCE CO LTD-REG-S 2.37500% 16-19.05.19	8 680 000.00	8 580 765.03	0.18
USD KROGER CO 1.50000% 16-30.09.19	900 000.00	884 013.02	0.02
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 18-23.01.23	7 100 000.00	6 941 681.50	0.15
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 16-27.07.26	2 200 000.00	2 052 961.28	0.04
USD MORGAN STANLEY 3.87500% 16-27.01.26	10 725 000.00	10 592 791.64	0.23
USD MORGAN STANLEY 4.00000% 15-23.07.25	3 260 000.00	3 262 905.31	0.07
USD MORGAN STANLEY-SUB 3.95000% 15-23.04.27	1 600 000.00	1 540 919.80	0.03
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	7 435 000.00	7 389 624.20	0.16
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.10000% 13-22.05.23	500 000.00	502 234.25	0.01
USD NOMURA HOLDINGS INC 2.75000% 14-19.03.19	2 710 000.00	2 705 989.20	0.06
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.15000% 16-29.04.21	3 000 000.00	2 907 140.49	0.06
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.00000% 17-15.05.27	455 000.00	431 494.98	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.70000% 18-01.05.28	835 000.00	838 710.91	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.00000% 18-17.04.25	2 950 000.00	2 950 000.00	0.06
USD TENCENT HOLDINGS LTD-144A 3.59500% 18-19.01.28	2 325 000.00	2 214 209.33	0.05
USD TURKIYE GARANTI BANKASI AS-144A 4.75000% 14-17.10.19	795 000.00	782 081.25	0.02
USD US BANCORP 2.62500% 17-24.01.22	2 455 000.00	2 398 552.58	0.05
USD WALT DISNEY CO/THE 1.80000% 17-05.06.20	2 000 000.00	1 954 586.76	0.04
USD WELLS FARGO & CO 2.15000% 15-30.01.20	2 200 000.00	2 170 596.14	0.05
USD WELLS FARGO & CO 2.62500% 17-22.07.22	8 215 000.00	7 930 929.58	0.17
USD WELLS FARGO & CO 3.30000% 14-09.09.24	1 400 000.00	1 359 918.62	0.03
米ドル合計		130 503 214.05	2.78
中期債券、固定利付債合計		130 503 214.05	2.78
中期債券、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CO 3.705%/VAR 17-24.04.28	290 000.00	279 933.79	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 3.824%/VAR 17-20.01.28	2 910 000.00	2 830 541.88	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.593%/VAR 17-21.07.28	16 480 000.00	15 673 381.28	0.34
USD BANK OF AMERICA CORP 3.970%/3M LIBOR+107BP 18-05.03.29	1 000 000.00	980 558.46	0.02
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.661%/VAR 17-16.05.23	1 360 000.00	1 317 899.05	0.03
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A-SUB 4.125%/VAR 17-18.10.32	2 200 000.00	2 046 761.62	0.04
USD NORDEA BANK AB-144A-SUB 5.500%/VAR 14-PRP	1 470 000.00	1 471 837.50	0.03
USD ROYAL BANK OF SC PLC-SUB 7.64000%/3M LIBOR+232BP 07-PRP	700 000.00	668 150.00	0.01
USD WELLS FARGO & CO 3.584%/VAR 17-22.05.28	4 350 000.00	4 181 207.43	0.09
米ドル合計		29 450 271.01	0.63
中期債券、変動利付債合計		29 450 271.01	0.63
債券、固定利付債			
米ドル			
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 7.75000% 94-20.01.24	478 000.00	566 504.43	0.01
USD ACE CAPITAL TRUST II-SUB 9.70000% 00-01.04.30	779 000.00	1 075 020.00	0.02
USD ALTICE FRANCE-144A 6.00000% 14-15.05.22	740 000.00	762 718.00	0.02
USD AMGEN INC 1.85000% 16-19.08.21	2 135 000.00	2 045 107.55	0.04
USD ANDEAVR LOGIST LP/TESRO LOGIST FIN CORP 3.50000% 17-01.12.22	2 470 000.00	2 427 337.47	0.05
USD BAIDU INC 3.87500% 18-29.09.23	3 000 000.00	2 970 900.00	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.52100% 14-15.01.20	1 480 000.00	1 470 017.97	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BRANCH BANKING & TRUST CO-SUB 3.80000% 14-30.10.26	4 000 000.00	3 973 717.68	0.08
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE CORP 3.00000% 15-01.04.25	2 000 000.00	1 928 585.40	0.04
USD CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 1.85000% 16-01.06.21	2 065 000.00	1 985 047.99	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 4.30000% 14-20.11.26	2 965 000.00	2 904 672.54	0.06
USD CONSOLIDATED EDISON INC 2.00000% 16-15.05.21	3 951 000.00	3 816 925.62	0.08
USD COUNTRWIDE CAPITAL III SUB 8.05000% 97-15.06.27	281 000.00	347 377.26	0.01
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 5.87500% 10-01.02.20	3 000 000.00	3 090 967.20	0.07
USD DISCOVER BANK 4.25000% 14-13.03.26	500 000.00	488 361.21	0.01
USD DTE ENERGY CO 3.80000% 17-15.03.27	2 000 000.00	1 970 917.26	0.04
USD DUKE REALTY LP 3.87500% 13-15.02.21	1 000 000.00	1 008 113.70	0.02
USD ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 5.87500% 14-01.03.22	330 000.00	348 692.19	0.01
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.20000% 17-15.04.27	790 000.00	766 126.20	0.02
USD ENTERGY ARKANSAS INC 3.05000% 13-01.06.23	1 035 000.00	1 013 328.74	0.02
USD ENTERGY LOUISIANA LLC 3.25000% 16-01.04.28	2 875 000.00	2 744 545.50	0.06
USD ENTERGY LOUISIANA LLC 4.00000% 18-15.03.33	465 000.00	465 167.22	0.01
USD EQUIFAX INC 3.95000% 18-15.06.23	900 000.00	896 026.55	0.02
USD EVERSOURCE ENERGY 2.75000% 17-15.03.22	1 270 000.00	1 236 788.18	0.03
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 4.50000% 16-25.02.26	2 470 000.00	2 485 354.01	0.05
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.00000% 16-15.08.26	3 440 000.00	3 186 879.77	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.35000% 17-17.01.27	10 950 000.00	10 638 124.07	0.23
USD GLENCORE FUNDING LLC-REG-S 4.62500% 14-29.04.24	1 165 000.00	1 164 813.60	0.03
USD HCP INC 3.40000% 15-01.12.22	1 240 000.00	1 243 446.70	0.03
USD HEATHROW FUNDING LTD-144A 4.87500% 11-15.07.21	2 183 000.00	2 274 162.30	0.05
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.25000% 14-01.12.24	2 225 000.00	2 171 003.15	0.05
USD JP MORGAN CHASE & CO-SUB 4.25000% 15-01.10.27	2 450 000.00	2 434 797.19	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.87500% 14-01.02.24	2 055 000.00	2 070 767.19	0.04
USD KERR-MCGEE CORP 6.95000% 04-01.07.24	665 000.00	758 004.64	0.02
USD KROGER CO 3.70000% 17-01.08.27	925 000.00	888 261.57	0.02
USD MICROSOFT CORP 2.00000% 16-08.08.23	2 275 000.00	2 150 788.02	0.05
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	1 485 000.00	1 376 523.85	0.03
USD MIZUHO FINANCE GROUP CAYMAN 3-144A-SUB 4.60000% 14-27.03.24	2 000 000.00	2 020 312.20	0.04
USD PETRO-CANADA 7.87500% 96-15.06.26	4 500 000.00	5 474 978.55	0.12
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.70000% 12-01.11.22	2 135 000.00	2 053 723.60	0.04
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.00000% 15-12.06.22	1 230 000.00	1 239 550.33	0.03
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.45000% 15-12.06.25	1 955 000.00	1 985 990.66	0.04
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.35000% 15-30.10.20	5 000 000.00	4 911 323.55	0.11
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.25000% 15-11.05.25	2 000 000.00	1 967 854.38	0.04
USD SOUTHWESTERN PUBLIC SERVICE CO 3.30000% 14-15.06.24	2 500 000.00	2 448 366.22	0.05
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	160 000.00	154 000.00	0.00
USD SUNTORY HOLDINGS LTD-144A 2.55000% 14-29.09.19	2 000 000.00	1 982 600.00	0.04
USD SYNCHRONY FINANCIAL 3.00000% 14-15.08.19	2 650 000.00	2 646 075.91	0.06
USD SYNCHRONY FINANCIAL 2.60000% 15-15.01.19	2 395 000.00	2 392 104.73	0.05
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 2.95000% 15-24.09.20	1 200 000.00	1 188 320.77	0.03
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.75000% 15-15.07.25	1 855 000.00	1 863 040.68	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.12500% 16-15.03.21	8 842 000.00	8 611 347.95	0.18
USD VODAFONE GROUP PLC 3.75000% 18-16.01.24	990 000.00	980 801.92	0.02
USD VODAFONE GROUP PLC 4.12500% 18-30.05.25	1 121 000.00	1 121 115.46	0.02
USD WESTAR ENERGY INC 2.55000% 16-01.07.26	2 500 000.00	2 296 068.98	0.05
USD WILLIAMS PARTNERS LP 3.60000% 15-15.03.22	6 944 000.00	6 919 192.00	0.15
米ドル合計		125 402 659.81	2.68
債券、固定利付債合計		125 402 659.81	2.68

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>債券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 6.300%/VAR 16-PRP	2 000 000.00	2 130 000.00	0.05
USD BARCLAYS BANK PLC-144A-SUB 6.860%/6M LIBOR+173BP 02-PRP	188 000.00	207 505.00	0.00
USD CITIGROUP INC-SUB 5.950%/3M LIBOR+406.8BP 12-PRP	2 225 000.00	2 280 625.00	0.05
USD CITIGROUP INC-SUB 6.250%/VAR 16-PRP	725 000.00	750 817.25	0.02
USD CLOVERIE PLC VIA SWISS RE-REG-S-SUB 4.500%/VAR 14-11.09.44	1 200 000.00	1 152 540.00	0.02
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%/VAR 18-PRP	1 192 000.00	1 226 270.00	0.03
USD DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	2 236 000.00	2 138 175.00	0.05
USD DEMETER INVESTMENTS BV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-01.06.48	3 030 000.00	2 985 022.68	0.06
USD DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 16-PRP	1 600 000.00	1 655 136.00	0.04
USD GENERAL ELECTRIC CO-SUB 5.000%/3M LIBOR+333BP 16-PRP	3 610 000.00	3 552 637.10	0.08
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 6.500%/VAR 18-PRP	2 495 000.00	2 447 595.00	0.05
USD ING GROEP NV-REG-S-SUB 6.875%/VAR 16-PRP	1 555 000.00	1 597 762.50	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP-144A-SUB 6.657%/3M LIBOR+127BP 09-PRP	672 000.00	710 640.00	0.01
USD QBE INSURANCE GROUP LTD-REG-S-SUB 6.750%/VAR 14-02.12.44	2 810 000.00	2 899 358.00	0.06
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN-REG-S-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	1 460 000.00	1 458 134.12	0.03
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 7.500%/VAR 16-PRP	1 690 000.00	1 763 937.50	0.04
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	1 470 000.00	1 424 097.78	0.03
USD SWEDBANK AB-REG-S-SUB 5.500%/VAR 15-PRP	1 400 000.00	1 396 500.00	0.03
USD SWEDBANK-REG-S-SUB 6.000%/VAR 16-PRP	1 400 000.00	1 400 000.00	0.03
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23.11.31	6 400 000.00	6 134 272.00	0.13
米ドル合計		39 311 024.93	0.84
<b>債券、変動利付債合計</b>		39 311 024.93	0.84
<b>財務省証券 (T-note)、固定利付債</b>			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 18-15.02.48	845 000.00	831 301.75	0.02
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 16-15.08.26	4 500 000.00	4 035 058.60	0.09
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-30.04.23	22 345 000.00	22 248 113.42	0.47
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-15.05.28	21 580 000.00	21 414 778.13	0.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 18-30.06.23	33 180 000.00	32 840 423.27	0.70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-31.07.23	39 030 000.00	38 850 095.90	0.83
米ドル合計		120 219 771.07	2.57
<b>財務省証券 (T-note)、固定利付債合計</b>		120 219 771.07	2.57
<b>地方債、固定利付債</b>			
米ドル			
USD OREGON, STATE OF 5.76200% 03-01.06.23	3 000 000.00	2 578 358.72	0.05
米ドル合計		2 578 358.72	0.05
<b>地方債、固定利付債合計</b>		2 578 358.72	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>転換社債、変動利付債</b>			
米ドル			
USD BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 7.875%/VAR 16-PRP	2 970 000.00	3 119 420.70	0.07
米ドル合計		3 119 420.70	0.07
<b>転換社債、変動利付債合計</b>		3 119 420.70	0.07
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および 短期金融商品合計		2 748 411 444.88	58.67
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			
<b>財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン</b>			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 01.02.18-02.08.18	1 000 000.00	999 950.00	0.02
米ドル合計		999 950.00	0.02
<b>財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン合計</b>		999 950.00	0.02
<b>割引手形、ゼロ・クーポン</b>			
米ドル			
USD FANNIE MAE DN 0.00000% 07.08.17-01.08.18	550 000.00	550 000.00	0.01
USD FANNIE MAE DN 0.00000% 07.08.17-02.08.18	750 000.00	749 960.25	0.02
USD FEDERAL HOME LOAN BANK DN 0.00000% 16.08.17-16.08.18	2 500 000.00	2 498 010.43	0.05
米ドル合計		3 797 970.68	0.08
<b>割引手形、ゼロ・クーポン合計</b>		3 797 970.68	0.08
<b>アセット・バック証券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD ALLEGRO CLO VII LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-13.06.31	3 500 000.00	3 488 296.00	0.08
USD CIFC FUNDING LTD-144A 3M LIBOR+105BP 18-24.04.30	1 500 000.00	1 499 168.55	0.03
USD ENCORE CREDIT REC TST 2005-3 1M LIBOR+73.5BP 05-25.10.35	2 875 000.00	496 222.60	0.01
USD PALMER SQUARE CLO LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-16.07.31	3 500 000.00	3 500 000.00	0.07
USD PARK PLACE SECURITIES SR 2005-WCW1 1M LIBOR+45BP 05-25.09.35	2 800 000.00	319 649.94	0.01
USD SHACKLETON 2014-V-R CLO LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-07.05.31	3 750 000.00	3 744 190.13	0.08
米ドル合計		13 047 527.22	0.28
<b>アセット・バック証券、変動利付債合計</b>		13 047 527.22	0.28
<b>モーゲージ・バック証券、固定利付債</b>			
米ドル			
USD CD 2017-CD4 MORTGAGE TRUST-SUB 3.24820% 17-01.05.50	5 000 000.00	4 825 384.00	0.10
USD FANNIE MAE 2.66000% 15-01.03.27	990 000.00	930 515.06	0.02
USD FANNIE MAE 2.95000% 16-01.05.31	900 000.00	816 720.15	0.02
USD FANNIE MAE 3.09000% 17-01.09.29	1 245 000.00	1 187 892.02	0.02
USD FANNIE MAE 3.12000% 15-01.10.27	765 000.00	740 970.41	0.02
USD FANNIE MAE 3.34000% 15-01.08.30	765 000.00	720 526.89	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FANNIE MAE 3.53000% 15-01.12.30	940 000.00	898 503.81	0.02
USD FANNIE MAE 3.57000% 14-01.10.29	750 000.00	704 662.77	0.02
USD FANNIE MAE 3.63000% 16-01.02.31	860 000.00	827 618.54	0.02
USD JPMDB COMRCIAL MOTGE SECURITIES TRST-SUB 3.04770% 17-01.10.50	3 000 000.00	2 900 206.20	0.06
USD MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA ML 2.84000% 16-01.11.49	2 500 000.00	2 350 157.00	0.05
USD MORGAN STANLEY BK OF AMERICA MERRI TRT 3.29500% 17-01.05.50	5 000 000.00	4 864 911.50	0.10
USD MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 3.15300% 17-01.06.50	2 800 000.00	2 727 389.56	0.06
米ドル合計		24 495 457.91	0.52
モーゲージ・バック証券、固定利付債合計		24 495 457.91	0.52
モーゲージ・バック証券、変動利付債			
米ドル			
USD AMERICAN HOME MORTGAGE INVESTMENT 6M LIBOR+200BP 05-01.06.45	29 470 000.00	2 402 727.61	0.05
USD BANC OF AMERICA FUND 2005-C TRUST 1M LIBOR+30BP 05-20.05.35	16 952 000.00	1 102 685.86	0.03
USD WAMU MORTGAGE PASS-TH SR 2005-AR17 1M LIBOR+27BP 05-25.12.45	12 000 000.00	1 528 203.53	0.03
米ドル合計		5 033 617.00	0.11
モーゲージ・バック証券、変動利付債合計		5 033 617.00	0.11
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.25000% 17-15.05.24	466 000.00	443 282.50	0.01
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 3.00000% 13-15.09.22	8 850 000.00	8 682 420.03	0.19
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 3.70000% 15-15.09.24	1 600 000.00	1 594 778.80	0.03
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 4.50000% 11-15.02.21	1 300 000.00	1 334 261.63	0.03
USD ABBOTT LABORATORIES 2.90000% 16-30.11.21	8 350 000.00	8 236 304.98	0.18
USD ABBVIE INC 2.90000% 13-06.11.22	725 000.00	706 075.55	0.02
USD ACTIVISION BLIZZARD INC 2.60000% 17-15.06.22	2 946 000.00	2 846 048.89	0.06
USD AEP TRANSMISSION CO LLC 3.10000% 17-01.12.26	150 000.00	143 825.88	0.00
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 3.50000% 17-15.01.25	2 380 000.00	2 249 642.19	0.05
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.50000% 15-15.05.21	2 000 000.00	2 033 712.20	0.04
USD AETNA INC 2.75000% 12-15.11.22	2 300 000.00	2 213 071.36	0.05
USD AIRCASTLE LTD 5.50000% 15-15.02.22	6 795 000.00	7 066 800.00	0.15
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.90000% 13-15.06.23	1 680 000.00	1 681 322.50	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITY INC 2.75000% 14-15.01.20	1 692 000.00	1 678 045.89	0.04
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.85000% 14-15.06.24	5 637 000.00	5 564 644.03	0.12
USD ALLERGAN SALES LLC-144A 5.00000% 13-15.12.21	1 000 000.00	1 038 508.40	0.02
USD ALLERGAN SALES LLC-REG-S 5.00000% 13-15.12.21	5 400 000.00	5 607 945.36	0.12
USD ALLIANT ENERGY FINANCE LLC-144A 3.75000% 18-15.06.23	3 900 000.00	3 902 231.58	0.08
USD ALPEK SA DE CV-144A 4.50000% 12-20.11.22	1 780 000.00	1 780 000.00	0.04
USD ALTICE US FINANCE I CORP-144A 5.50000% 16-15.05.26	600 000.00	589 566.00	0.01
USD ALTRIA GROUP INC 2.85000% 12-09.08.22	2 555 000.00	2 496 008.63	0.05
USD AMAZON.COM INC 2.40000% 18-22.02.23	2 220 000.00	2 138 111.37	0.05
USD AMAZON.COM INC 2.80000% 18-22.08.24	1 950 000.00	1 883 783.97	0.04
USD AMAZON.COM INC 3.15000% 18-22.08.27	1 810 000.00	1 744 319.33	0.04
USD AMCOR FINANCE USA INC-144A 3.62500% 16-28.04.26	2 550 000.00	2 412 759.00	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.50000% 17-01.08.22	2 225 000.00	2 139 442.23	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.37500% 18-17.05.21	9 500 000.00	9 513 069.15	0.20
USD AMERICAN TOWER CORP 3.00000% 17-15.06.23	1 760 000.00	1 689 157.09	0.04
USD AMERICAN TOWER CORP 5.00000% 13-15.02.24	4 958 000.00	5 173 218.85	0.11

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD AMERIPRISE FINANCIAL INC 7.3000% 09-28.06.19	2 900 000.00	3 012 458.52	0.06
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 3.4500% 14-15.07.24	4 545 000.00	4 409 397.29	0.09
USD ANDEAVOR 4.7500% 18-15.12.23	2 430 000.00	2 514 882.57	0.05
USD ANDEAVOR 5.1250% 18-15.12.26	1 580 000.00	1 668 972.32	0.04
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 3.7500% 17-10.04.22	200 000.00	197 116.00	0.00
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 4.5000% 18-15.03.28	987 000.00	941 369.08	0.02
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 6.8750% 10-15.11.19	1 600 000.00	1 676 556.00	0.04
USD ANTERO RESOURCES FIN CORP 5.1250% 14-01.12.22	1 446 000.00	1 449 615.00	0.03
USD APACHE CORP 3.2500% 12-15.04.22	5 245 000.00	5 175 114.88	0.11
USD ARC PROPERTIES OPERATING PSHIP LP/CLARK 4.6000% 14-06.02.24	11 875 000.00	11 889 796.25	0.25
USD ARCH CAPITAL FINANCE LLC 4.0110% 16-15.12.26	1 300 000.00	1 281 371.71	0.03
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 4.2500% 17-15.09.22	1 040 000.00	1 021 800.00	0.02
USD ARES CAPITAL CORP 3.6250% 16-19.01.22	5 595 000.00	5 455 634.87	0.12
USD ARES CAPITAL CORP 4.8750% 13-30.11.18	2 221 000.00	2 235 270.59	0.05
USD ASTRAZENCA PLC 3.1250% 17-12.06.27	1 200 000.00	1 118 841.16	0.02
USD AT&T INC 2.4500% 15-30.06.20	16 100 000.00	15 887 963.00	0.34
USD AT&T INC 4.1250% 16-17.02.26	4 085 000.00	4 032 729.48	0.09
USD AT&T INC-REG-S 4.1000% 17-15.02.28	2 475 000.00	2 385 219.13	0.05
USD ATMOS ENERGY CORP 3.0000% 17-15.06.27	1 500 000.00	1 416 240.44	0.03
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 2.9500% 12-15.09.22	1 800 000.00	1 756 606.41	0.04
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 2.8750% 17-20.01.22	4 350 000.00	4 210 618.83	0.09
USD AXALTA COATING SYSTEMS LLC-144A 4.8750% 16-15.08.24	450 000.00	445 500.00	0.01
USD BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUE-144A 2.2000% 17-20.07.20	2 385 000.00	2 329 864.02	0.05
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 3.8750% 18-15.12.23	4 480 000.00	4 492 091.52	0.10
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 4.3750% 18-15.12.28	930 000.00	939 867.58	0.02
USD BAYER US FINANCE LLC-144A 2.3750% 14-08.10.19	3 300 000.00	3 275 328.04	0.07
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.3630% 17-06.06.24	7 791 000.00	7 515 518.73	0.16
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.7340% 14-15.12.24	3 767 000.00	3 693 117.68	0.08
USD BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY CO 2.4000% 14-01.02.20	2 600 000.00	2 576 910.62	0.06
USD BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY CO 3.2500% 18-15.04.28	3 585 000.00	3 413 636.82	0.07
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 2.1500% 17-06.04.20	1 750 000.00	1 719 611.54	0.04
USD BNP PARIBAS SA-144A 2.9500% 17-23.05.22	1 065 000.00	1 035 873.68	0.02
USD BNP PARIBAS-REG-S 3.3750% 18-09.01.25	1 185 000.00	1 124 954.00	0.02
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.8000% 13-01.02.24	282 000.00	279 944.79	0.01
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 4.1250% 13-01.10.23	1 500 000.00	1 520 013.90	0.03
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.5200% 17-19.09.22	2 250 000.00	2 174 410.53	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.5610% 11-01.11.21	2 600 000.00	2 623 410.92	0.06
USD BPCE SA-144A 3.0000% 17-22.05.22	490 000.00	475 065.89	0.01
USD BPCE SA-144A-SUB 5.1500% 14-21.07.24	2 425 000.00	2 480 161.96	0.05
USD BPCE SA-144A-SUB 5.7000% 13-22.10.23	566 000.00	592 048.34	0.01
USD BRIXMOR OPERATING PARTNERSHIP LP 3.8500% 15-01.02.25	2 405 000.00	2 318 827.46	0.05
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 2.3750% 18-15.01.20	3 000 000.00	2 957 936.34	0.06
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.0000% 18-15.01.22	4 775 000.00	4 633 068.19	0.10
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.1250% 18-15.01.25	2 300 000.00	2 115 013.12	0.05
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.5000% 18-15.01.28	1 380 000.00	1 248 496.26	0.03
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.6250% 18-15.01.24	4 117 000.00	3 969 023.50	0.08
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.8750% 18-15.01.27	3 010 000.00	2 822 860.83	0.06
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.0000% 17-25.09.22	1 300 000.00	1 246 212.24	0.03
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.5000% 15-24.11.20	954 000.00	950 291.40	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.4500% 11-15.11.21	750 000.00	747 293.51	0.02
USD CAPITAL ONE BANK USA NA 2.1500% 13-21.11.18	2 600 000.00	2 597 058.55	0.06
USD CAPITAL ONE NA 2.6500% 17-08.08.22	1 825 000.00	1 749 592.46	0.04
USD CARDINAL HEALTH INC 2.6160% 17-15.06.22	5 550 000.00	5 306 061.35	0.11

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CARLYLE HOLDINGS FINANCE LLC-REG-S 3.87500% 13-01.02.23	2 900 000.00	2 899 228.60	0.06
USD CASCADES INC-144A 5.50000% 14-15.07.22	1 000 000.00	992 500.00	0.02
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 4.87500% 17-15.01.26	304 000.00	297 920.00	0.01
USD CBS CORP 3.50000% 15-15.01.25	900 000.00	859 083.20	0.02
USD CBS CORP-144A 2.90000% 17-01.06.23	1 400 000.00	1 328 915.00	0.03
USD CBS CORP-144A 3.70000% 17-01.06.28	1 035 000.00	969 983.87	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 4.00000% 17-01.03.23	788 000.00	752 540.00	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 17-01.05.27	440 000.00	420 063.60	0.01
USD CCO LLC/CAPITAL 3.75000% 17-15.02.28	5 590 000.00	5 158 847.71	0.11
USD CCO LLC/CAPITAL 4.46400% 16-23.07.22	5 890 000.00	5 987 894.75	0.13
USD CCO LLC/CAPITAL 4.90800% 16-23.07.25	4 150 000.00	4 222 067.24	0.09
USD CCO LLC/CAPITAL 5.37500% 17-01.05.47	700 000.00	672 479.89	0.01
USD CCO LLC/CAPITAL 6.48400% 16-23.10.45	500 000.00	545 527.90	0.01
USD CELGENE CORP 3.25000% 12-15.08.22	7 690 000.00	7 566 634.17	0.16
USD CELGENE CORP 3.62500% 14-15.05.24	2 000 000.00	1 968 657.00	0.04
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA 4.50000% 14-01.08.24	650 000.00	650 845.00	0.01
USD CENOVUS ENERGY INC 3.00000% 12-15.08.22	9 443 000.00	9 009 450.52	0.19
USD CENOVUS ENERGY INC 5.70000% 10-15.10.19	2 575 000.00	2 635 770.00	0.06
USD CENOVUS ENERGY INC 6.75000% 10-15.11.39	1 825 000.00	2 104 858.82	0.05
USD CENTENE CORP 4.75000% 14-15.05.22	1 375 000.00	1 390 468.75	0.03
USD CENTENE CORP 6.12500% 16-15.02.24	3 475 000.00	3 657 437.50	0.08
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 5.37500% 17-15.01.26	200 000.00	194 250.00	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY INC 2.50000% 17-01.09.22	725 000.00	695 788.06	0.02
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 6.12500% 15-15.11.23	185 000.00	190 087.50	0.00
USD CHANGE HC HLDS LLC/CHNG HC FIN INC-144A 5.75000% 17-01.03.25	219 000.00	211 882.50	0.00
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.25000% 17-01.10.25	550 000.00	547 250.00	0.01
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-REG-S 5.25000% 17-01.10.25	2 125 000.00	2 114 375.00	0.05
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 6.25000% 17-31.03.23	151 000.00	140 430.00	0.00
USD CHUBB INA HOLDINGS INC 3.35000% 14-15.05.24	2 600 000.00	2 564 564.21	0.05
USD CIMAREX ENERGY CO 3.90000% 17-15.05.27	2 090 000.00	2 010 840.70	0.04
USD CITIBANK NA 3.05000% 18-01.05.20	3 360 000.00	3 353 722.85	0.07
USD CITIGROUP INC 2.65000% 15-26.10.20	2 125 000.00	2 096 072.68	0.04
USD CLEAN HARBORS INC 5.12500% 13-01.06.21	325 000.00	325 812.50	0.01
USD CLECO CORPORATE HOLDINGS LLC 3.74300% 17-01.05.26	2 400 000.00	2 253 670.30	0.05
USD CLOROX CO 3.90000% 18-15.05.28	2 000 000.00	1 990 638.54	0.04
USD CMS ENERGY CORP 6.25000% 10-01.02.20	2 400 000.00	2 499 959.52	0.05
USD COMCAST CORP 3.12500% 12-15.07.22	1 270 000.00	1 252 130.57	0.03
USD COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-144A 2.25000% 17-10.03.20	2 000 000.00	1 969 200.00	0.04
USD COMMSCOPE INC-144A 5.00000% 14-15.06.21	1 500 000.00	1 505 625.00	0.03
USD COMPASS BANK-SUB 5.50000% 05-01.04.20	1 490 000.00	1 536 438.53	0.03
USD CONSOLIDATED EDISON INC 2.00000% 17-15.03.20	2 110 000.00	2 073 134.86	0.04
USD CONSTELLATION BRANDS INC 2.00000% 17-07.11.19	1 200 000.00	1 184 352.00	0.03
USD CONSTELLATION BRANDS INC 4.25000% 13-01.05.23	1 250 000.00	1 274 324.13	0.03
USD CONTINENTAL AIRLINES 4.00000% 12-29.10.24	2 170 000.00	1 683 065.16	0.04
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 3.80000% 14-01.06.24	2 295 000.00	2 254 417.77	0.05
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 5.00000% 12-15.09.22	3 622 000.00	3 675 413.99	0.08
USD CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 3.60000% 13-15.05.23	1 300 000.00	1 255 913.32	0.03
USD COVENTRY HEALTH CARE INC 5.45000% 11-15.06.21	1 900 000.00	1 992 036.38	0.04
USD COX COMMUNICATION INC-144A 3.35000% 16-15.09.26	1 250 000.00	1 162 225.97	0.03
USD CROWN AMERICAS LLC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30.09.26	182 000.00	164 653.58	0.00
USD CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15.10.25	70 000.00	67 550.00	0.00
USD CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.02.28	700 000.00	659 547.00	0.01
USD CSX CORP 2.60000% 16-01.11.26	2 000 000.00	1 832 918.82	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 2.45000% 15-18.05.20	1 400 000.00	1 379 154.36	0.03
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.70000% 18-04.05.23	3 215 000.00	3 198 439.82	0.07
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 3.48000% 16-01.06.19	4 700 000.00	4 715 358.66	0.10
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.45000% 16-15.06.23	1 355 000.00	1 423 991.04	0.03
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15.06.26	943 000.00	996 873.21	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 4.42000% 16-15.06.21	6 195 000.00	6 288 027.22	0.13
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 6.02000% 16-15.06.26	4 925 000.00	5 206 363.28	0.11
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 2.48500% 16-19.09.23	730 000.00	685 071.84	0.01
USD DEVON ENERGY CORP 5.85000% 15-15.12.25	1 950 000.00	2 153 117.66	0.05
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 4.75000% 17-01.11.24	232 000.00	225 040.00	0.01
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.62500% 12-01.10.22	3 800 000.00	3 775 575.88	0.08
USD DISCOVER BANK 3.10000% 15-04.06.20	7 890 000.00	7 854 865.60	0.17
USD DISCOVER BANK 3.35000% 18-06.02.23	2 521 000.00	2 455 608.37	0.05
USD DISCOVER BANK-SUB 7.00000% 10-15.04.20	600 000.00	630 308.64	0.01
USD DISCOVER BANK-SUB 8.70000% 09-18.11.19	300 000.00	318 946.74	0.01
USD DISCOVER FINANCIAL SERVICES 3.85000% 13-21.11.22	7 515 000.00	7 462 577.84	0.16
USD DOMINION ENERGY INC 3.90000% 15-01.10.25	1 500 000.00	1 482 194.72	0.03
USD DOMINION ENERGY INC 4.25000% 18-01.06.28	2 900 000.00	2 931 616.67	0.06
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 16-01.04.21	7 350 000.00	7 443 292.08	0.16
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 17-01.07.20	5 130 000.00	5 055 623.62	0.11
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP/DOWN 16-01.07.19	2 785 000.00	2 786 559.60	0.06
USD DTE ENERGY CO 3.50000% 14-01.06.24	2 100 000.00	2 047 968.34	0.04
USD DUKE ENERGY CORP 2.40000% 17-15.08.22	4 460 000.00	4 284 993.48	0.09
USD DUKE ENERGY CORP 3.05000% 12-15.08.22	2 685 000.00	2 638 066.26	0.06
USD DUQUESNE LIGHT HOLDINGS INC-144A 6.40000% 10-15.09.20	1 622 000.00	1 705 662.92	0.04
USD EASTMAN CHEMICAL CO 2.70000% 14-15.01.20	1 700 000.00	1 689 552.80	0.04
USD ECOLAB INC 4.35000% 11-08.12.21	1 306 000.00	1 349 853.39	0.03
USD EDP FINANCE BV-144A 4.12500% 14-15.01.20	491 000.00	494 671.65	0.01
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 4.20000% 11-15.09.21	1 280 000.00	1 291 512.58	0.03
USD ENBRIDGE INC 4.25000% 16-01.12.26	6 265 000.00	6 327 935.69	0.14
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.75000% 13-15.01.22	545 000.00	500 037.50	0.01
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 2.87500% 17-25.05.22	1 445 000.00	1 393 832.55	0.03
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.50000% 17-06.04.28	460 000.00	416 743.63	0.01
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.62500% 17-25.05.27	1 880 000.00	1 745 972.11	0.04
USD ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 4.50000% 13-01.11.23	1 000 000.00	1 012 600.00	0.02
USD ENERSIS AMERICAS SA 4.00000% 16-25.10.26	686 000.00	658 560.00	0.01
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.40000% 14-01.04.24	10 250 000.00	9 840 496.30	0.21
USD ENSCO PLC 7.75000% 18-01.02.26	5 500 000.00	5 307 500.00	0.11
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 2.55000% 14-15.10.19	500 000.00	497 287.17	0.01
USD EOG RESOURCES INC 4.10000% 10-01.02.21	3 510 000.00	3 575 417.27	0.08
USD EOG RESOURCES INC 5.62500% 09-01.06.19	1 953 000.00	1 995 118.59	0.04
USD EPR PROPERTIES 4.50000% 15-01.04.25	865 000.00	851 963.71	0.02
USD ERAC USA FINANCE LLC-REG-S 2.35000% 14-15.10.19	1 700 000.00	1 684 815.08	0.04
USD ERP OPERATING LP 3.25000% 17-01.08.27	1 460 000.00	1 386 109.75	0.03
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 3.50000% 18-01.03.28	2 830 000.00	2 734 553.15	0.06
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 4.62500% 11-15.12.21	2 000 000.00	2 070 374.40	0.04
USD EXELON GENERATION CO LLC 4.25000% 13-15.06.22	2 320 000.00	2 368 459.93	0.05
USD EXPEDIA INC 3.80000% 17-15.02.28	1 513 000.00	1 408 514.55	0.03
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.50000% 14-15.06.24	1 243 000.00	1 198 542.14	0.03
USD FAMILY DOLLAR STORES INC 5.00000% 11-01.02.21	1 500 000.00	1 548 574.05	0.03
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL-144A-SUB 7.05000% 98-15.07.28	1 915 000.00	2 246 150.80	0.05
USD FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES 3.50000% 13-15.04.23	1 481 000.00	1 466 604.60	0.03
USD FIFTH THIRD BANK 2.25000% 16-14.06.21	705 000.00	686 275.68	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FIFTH THIRD BANK-SUB 3.85000% 16-15.03.26	5 050 000.00	4 947 585.35	0.11
USD FIRST DATA CORP-144A 5.00000% 15-15.01.24	224 000.00	226 380.00	0.01
USD FIRST DATA CORP-144A 5.37500% 15-15.08.23	1 400 000.00	1 419 250.00	0.03
USD FIRST MIDWEST BANCORP INC/IL-SUB 5.87500% 16-29.09.26	6 695 000.00	6 954 826.92	0.15
USD FIRST QUALITY FINANCE CO INC-144A 5.00000% 17-01.07.25	241 000.00	222 322.50	0.00
USD FIRST QUALITY FINANCE CORP-144A 4.62500% 13-15.05.21	222 000.00	215 895.00	0.00
USD FLORIDA GAS TRANSMISSION CO-144A 7.90000% 09-15.05.19	1 500 000.00	1 555 256.55	0.03
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 5.12500% 17-15.05.24	1 305 000.00	1 245 544.20	0.03
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.14000% 18-15.02.23	12 081 000.00	11 991 373.36	0.26
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.37500% 13-06.08.23	5 700 000.00	5 704 457.40	0.12
USD FORTIS INC 3.05500% 17-04.10.26	6 265 000.00	5 728 653.35	0.12
USD GANNETT CO INC-144A 4.87500% 14-15.09.21	545 000.00	542 956.25	0.01
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.00000% 18-11.05.21	1 675 000.00	1 667 747.80	0.04
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.37500% 18-15.05.23	3 463 000.00	3 466 425.94	0.07
USD GENERAL ELECTRIC CO 2.70000% 12-09.10.22	8 440 000.00	8 179 230.24	0.17
USD GENERAL MOTORS CO 4.20000% 17-01.10.27	4 300 000.00	4 124 050.37	0.09
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.70000% 15-24.11.20	2 000 000.00	2 009 942.80	0.04
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 5.40000% 10-01.11.20	651 000.00	680 126.07	0.01
USD GLENCORE FINANCE CANADA LTD-144A 4.95000% 11-15.11.21	3 080 000.00	3 155 768.00	0.07
USD GLENCORE FUNDING LLC-144A 4.12500% 13-30.05.23	1 445 000.00	1 426 778.55	0.03
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 5.37500% 16-15.04.26	320 000.00	325 152.00	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.60000% 17-27.12.20	3 000 000.00	2 955 271.44	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.50000% 15-23.01.25	3 000 000.00	2 904 494.97	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.75000% 15-22.05.25	4 965 000.00	4 858 903.66	0.10
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 5.25000% 15-15.12.23	390 000.00	380 250.00	0.01
USD GULF POWER CO 3.30000% 17-30.05.27	2 105 000.00	2 009 944.24	0.04
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 17-15.05.25	59 000.00	57 230.00	0.00
USD HCA INC 5.00000% 14-15.03.24	430 000.00	436 450.00	0.01
USD HCP INC 4.25000% 13-15.11.23	2 800 000.00	2 809 773.96	0.06
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.70000% 13-15.04.23	750 000.00	735 111.87	0.02
USD HERTZ CORP/THE-144A 5.50000% 16-15.10.24	805 000.00	633 937.50	0.01
USD HESS CORP 7.87500% 99-01.10.29	1 000 000.00	1 217 177.50	0.03
USD HESS INFRASTRUCTURE PART/FIN CORP-144A 5.62500% 17-15.02.26	435 000.00	437 175.00	0.01
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-15.10.22	4 440 000.00	4 544 617.50	0.10
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO-144A 2.10000% 17-04.10.19	1 486 000.00	1 468 251.72	0.03
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO-REG-S 2.10000% 17-04.10.19	3 000 000.00	2 964 169.02	0.06
USD HOLOGIC INC-144A 4.37500% 17-15.10.25	335 000.00	324 015.35	0.01
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 3.95000% 17-15.01.28	1 188 000.00	1 078 562.50	0.02
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 3.87500% 17-01.04.24	2 175 000.00	2 125 282.15	0.05
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 5.25000% 12-15.03.22	1 250 000.00	1 296 653.62	0.03
USD HSBC USA INC 2.75000% 15-07.08.20	5 000 000.00	4 958 760.45	0.11
USD HUMANA INC 2.62500% 14-01.10.19	1 500 000.00	1 491 833.18	0.03
USD HUMANA INC 3.95000% 17-15.03.27	1 055 000.00	1 041 174.00	0.02
USD HUSKY ENERGY INC 4.00000% 14-15.04.24	2 240 000.00	2 234 283.92	0.05
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA-144A 1.75000% 16-27.09.19	2 050 000.00	2 009 279.13	0.04
USD ING BANK NV-144A 1.65000% 16-15.08.19	1 415 000.00	1 393 882.21	0.03
USD ING BANK NV-144A-SUB 5.80000% 13-25.09.23	1 173 000.00	1 250 720.87	0.03
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP-144A 7.12500% 10-01.09.18	1 000 000.00	1 003 448.40	0.02
USD INVERSIONES CMPC SA-144A 4.37500% 17-04.04.27	1 434 000.00	1 392 772.50	0.03
USD INVISTA FINANCE LLC-144A 4.25000% 14-15.10.19	700 000.00	701 750.00	0.02
USD IPALCO ENTERPRISES INC 3.70000% 18-01.09.24	955 000.00	921 565.22	0.02
USD ITRON INC-144A 5.00000% 17-15.01.26	210 000.00	200 025.00	0.00
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-144A 2.50000% 17-27.06.22	1 980 000.00	1 906 344.36	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO-144A 4.70000% 13-01.04.24	1 573 000.00	1 634 213.76	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 6.30000% 09-23.04.19	2 535 000.00	2 601 164.26	0.06
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.37500% 13-01.05.23	2 810 000.00	2 745 724.67	0.06
USD KAISER FOUNDATION HOSPITALS 3.50000% 12-01.04.22	1 408 000.00	1 417 871.77	0.03
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.25000% 15-16.03.20	1 520 000.00	1 498 421.00	0.03
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.40000% 17-09.06.22	4 480 000.00	4 302 087.32	0.09
USD KEYSpan GAS EAST CORP-144A 2.74200% 16-15.08.26	1 250 000.00	1 151 325.49	0.02
USD KEYSpan GAS EAST CORP-REG-S 2.74200% 16-15.08.26	3 500 000.00	3 223 711.37	0.07
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 13-01.09.23	1 325 000.00	1 296 539.00	0.03
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.30000% 14-01.05.24	6 130 000.00	6 191 913.00	0.13
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.30000% 10-15.09.20	1 925 000.00	1 998 247.98	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.80000% 05-15.03.35	1 973 000.00	2 102 529.03	0.05
USD KINDER MORGAN INC 5.00000% 13-15.02.21	9 665 000.00	9 989 937.30	0.21
USD KINDER MORGAN INC-144A 5.00000% 13-15.02.21	2 605 000.00	2 692 580.10	0.06
USD KINDER MORGAN INC-144A 5.62500% 13-15.11.23	565 000.00	605 674.35	0.01
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 2.80000% 16-02.07.20	6 725 000.00	6 675 629.09	0.14
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00000% 16-01.06.26	1 500 000.00	1 374 728.93	0.03
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 12-06.06.22	3 750 000.00	3 727 512.45	0.08
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 16-15.07.22	3 000 000.00	2 987 074.65	0.06
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.37500% 16-01.06.46	1 400 000.00	1 244 670.24	0.03
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 2.62500% 15-01.02.20	1 930 000.00	1 913 062.17	0.04
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.20000% 15-01.02.22	501 000.00	494 562.93	0.01
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.60000% 15-01.02.25	529 000.00	516 888.00	0.01
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 4.62500% 10-15.11.20	1 500 000.00	1 539 026.55	0.03
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.62500% 16-01.11.24	75 000.00	73 406.25	0.00
USD LENNAR CORP STEP-UP/DOWN 13-15.11.22	700 000.00	700 000.00	0.02
USD LEUCADIA NATIONAL CORP 5.50000% 13-18.10.23	1 750 000.00	1 809 785.43	0.04
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.25000% 17-15.03.26	65 000.00	62 562.50	0.00
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.00000% 13-01.09.23	2 075 000.00	2 097 229.06	0.04
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.75000% 17-11.01.27	11 925 000.00	11 289 954.28	0.24
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.37500% 18-22.03.28	2 000 000.00	1 973 542.27	0.04
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.58200% 16-10.12.25	4 315 000.00	4 266 143.63	0.09
USD LPL HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-15.09.25	796 000.00	772 120.00	0.02
USD LYB INTERNATIONAL FINANCE BV 4.00000% 13-15.07.23	2 240 000.00	2 248 594.43	0.05
USD LYB INTERNATIONAL FINANCE II BV 3.50000% 17-02.03.27	2 000 000.00	1 895 238.26	0.04
USD LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV 5.75000% 12-15.04.24	500 000.00	541 182.95	0.01
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 6.00000% 10-14.01.20	3 775 000.00	3 909 207.29	0.08
USD MANUFACTURERS & TRADERS TRUST CO 2.62500% 18-25.01.21	2 800 000.00	2 752 783.18	0.06
USD MARATHON OIL CORP 4.40000% 17-15.07.27	2 275 000.00	2 291 355.43	0.05
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 2.00000% 16-15.04.21	3 000 000.00	2 891 139.51	0.06
USD MCCORMICK & CO 3.15000% 17-15.08.24	2 605 000.00	2 499 876.68	0.05
USD MCDONALD'S CORP 3.70000% 15-30.01.26	3 330 000.00	3 321 943.80	0.07
USD MCKESSON CORP 2.28400% 14-15.03.19	2 391 000.00	2 385 711.75	0.05
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 3.00000% 13-10.01.23	1 500 000.00	1 469 554.02	0.03
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.87500% 12-11.04.22	1 170 000.00	1 187 655.88	0.03
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.40000% 18-08.01.21	2 700 000.00	2 644 739.86	0.06
USD MGM GROWTH POP LP/CO-ISSUER INC 5.62500% 17-01.05.24	325 000.00	332 312.50	0.01
USD MICROCHIP TECHNOLOGY INC-144A 4.33300% 18-01.06.23	6 350 000.00	6 347 838.14	0.14
USD MOLSON COORS BREWING CO 2.25000% 17-15.03.20	2 130 000.00	2 096 474.14	0.04
USD MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDING NET-144A 1.62500% 16-28.10.19	4 535 000.00	4 457 882.01	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.65000% 15-27.01.20	2 931 000.00	2 912 820.26	0.06
USD MORGAN STANLEY 3.70000% 14-23.10.24	5 020 000.00	4 965 730.83	0.11
USD MORGAN STANLEY 3.75000% 13-25.02.23	3 765 000.00	3 768 477.73	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MORGAN STANLEY 5.75000% 11-25.01.21	1 635 000.00	1 723 840.66	0.04
USD MOTIVA ENTERPRISES LLC-144A 5.75000% 10-15.01.20	946 000.00	972 874.25	0.02
USD MULTI-COLOR CORP-144A 4.87500% 17-01.11.25	150 000.00	139 125.00	0.00
USD MYLAN INC-144A 3.12500% 12-15.01.23	445 000.00	426 841.67	0.01
USD MYLAN NV 3.15000% 17-15.06.21	8 355 000.00	8 273 855.15	0.18
USD MYLAN NV 3.75000% 17-15.12.20	2 200 000.00	2 206 602.64	0.05
USD MYLAN NV 3.95000% 17-15.06.26	6 650 000.00	6 401 830.24	0.14
USD NABORS INDUSTRIES INC 4.62500% 12-15.09.21	7 000 000.00	6 877 500.00	0.15
USD NAVIENT CORP 6.62500% 16-26.07.21	790 000.00	815 675.00	0.02
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.00000% 16-13.04.21	4 000 000.00	3 861 863.92	0.08
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.30000% 17-10.06.22	2 000 000.00	1 918 595.96	0.04
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.62500% 12-01.07.24	1 350 000.00	1 417 500.00	0.03
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 3.55000% 17-01.05.27	1 375 000.00	1 326 609.54	0.03
USD NISOURCE INC-144A 3.65000% 18-15.06.23	2 260 000.00	2 254 758.52	0.05
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.65000% 18-01.08.25	1 730 000.00	1 729 595.18	0.04
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 5.00000% 14-01.05.25	333 000.00	317 182.50	0.01
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 5.25000% 13-01.08.23	475 000.00	474 406.25	0.01
USD NUTRIEN LTD 3.37500% 18-15.03.25	1 900 000.00	1 785 302.32	0.04
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.12500% 15-15.06.20	2 250 000.00	2 258 437.50	0.05
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.12500% 16-01.06.21	2 475 000.00	2 481 261.75	0.05
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 2.60000% 16-15.04.22	3 500 000.00	3 415 218.35	0.07
USD OMNICON GROUP/CAPITAL INC 6.25000% 09-15.07.19	1 900 000.00	1 959 493.56	0.04
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 5.75000% 11-30.09.20	2 203 000.00	2 312 771.74	0.05
USD ONEOK PARTNERS LP 3.37500% 12-01.10.22	1 145 000.00	1 126 398.65	0.02
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAIRVIEW-144A 3.12500% 17-20.03.22	3 000 000.00	2 950 092.57	0.06
USD ORACLE CORP 3.40000% 14-08.07.24	3 000 000.00	2 980 883.97	0.06
USD OWENS CORNING INC 4.20000% 12-15.12.22	3 400 000.00	3 399 310.00	0.07
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.62500% 17-15.10.27	125 000.00	124 062.50	0.00
USD PDC ENERGY INC 5.75000% 18-15.05.26	777 000.00	769 230.00	0.02
USD PEIDMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 3.40000% 13-01.06.23	1 500 000.00	1 440 725.33	0.03
USD PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC-SUB 5.75000% 13-01.10.22	720 000.00	735 134.40	0.02
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 3.90000% 18-01.02.24	2 500 000.00	2 456 222.33	0.05
USD PERNOD RICARD SA-144A 4.45000% 11-15.01.22	2 000 000.00	2 050 989.20	0.04
USD PHILLIPS 66 4.30000% 12-01.04.22	920 000.00	945 888.52	0.02
USD PHILLIPS 66 PARTNERS LP 3.55000% 16-01.10.26	2 445 000.00	2 307 241.05	0.05
USD PHILLIPS 66 PARTNERS LP 3.60500% 15-15.02.25	6 500 000.00	6 271 697.64	0.13
USD PILGRIMS PRIDE CORP-144A 5.87500% 17-30.09.27	258 000.00	240 585.00	0.01
USD PIPELINE FUNDING CO LLC-144A 7.50000% 09-15.01.30	1 550 000.00	1 695 444.83	0.04
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.60000% 14-01.11.24	1 000 000.00	954 053.60	0.02
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.85000% 13-15.10.23	3 004 000.00	2 956 346.20	0.06
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 4.65000% 15-15.10.25	1 250 000.00	1 257 208.50	0.03
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.50000% 18-22.01.21	5 815 000.00	5 709 795.54	0.12
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 3.50000% 18-08.06.23	2 625 000.00	2 628 798.64	0.06
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC-SUB 3.90000% 14-29.04.24	5 170 000.00	5 161 102.69	0.11
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-01.03.27	325 000.00	316 062.50	0.01
USD PROVIDENCE HEALTH & SERV OBLIG 4.37900% 13-01.10.23	2 500 000.00	2 599 166.00	0.06
USD PSEG POWER LLC 3.85000% 18-01.06.23	4 730 000.00	4 713 906.69	0.10
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 2.65000% 17-15.11.22	2 500 000.00	2 398 369.28	0.05
USD PUBLIC SERVICE OKLAHOMA 5.15000% 09-01.12.19	1 000 000.00	1 022 979.40	0.02
USD QEP RESOURCES INC 5.25000% 12-01.05.23	181 000.00	178 285.00	0.00
USD QUICKEN LOANS INC-REG-S 5.75000% 15-01.05.25	1 885 000.00	1 878 402.50	0.04
USD QUINTILES IMS INC-144A 5.00000% 16-15.10.26	300 000.00	299 010.00	0.01
USD RANGE RESOURCES CORP 5.00000% 17-15.08.22	673 000.00	659 540.00	0.01
USD RECKITT BENCKISER TREAS SERV-144A 2.75000% 17-26.06.24	5 280 000.00	5 003 205.04	0.11

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD RECKITT BENCKISER TREAS SERV-REG-S 2.75000% 17-26.06.24	5 650 000.00	5 353 808.41	0.11
USD REGIONS BANK/BIRMINGHAM AL 2.75000% 18-01.04.21	6 850 000.00	6 721 188.22	0.14
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.25000% 14-30.09.19	1 500 000.00	1 490 953.62	0.03
USD ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC-144A 5.62500% 10-15.04.20	300 000.00	308 670.00	0.01
USD ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC-144A 6.00000% 13-15.01.19	350 000.00	353 500.00	0.01
USD ROCK-TENN CO 4.90000% 13-01.03.22	1 275 000.00	1 327 321.54	0.03
USD RUBY PIPELINE LLC-144A 6.00000% 12-01.04.22	2 140 000.00	1 960 589.76	0.04
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.62500% 16-01.03.25	3 215 000.00	3 446 556.83	0.07
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.75000% 14-15.05.24	3 350 000.00	3 612 827.26	0.08
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC STEP-UP/DOWN 14-01.02.21	4 900 000.00	5 123 456.17	0.11
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC/PA 2.65000% 15-17.04.20	1 640 000.00	1 620 632.26	0.03
USD SANTANDER UK PLC-144A-SUB 5.00000% 13-07.11.23	2 030 000.00	2 060 320.89	0.04
USD SCHLUMBERGER HOLDINGS CORP-REG-S 2.35000% 15-21.12.18	3 000 000.00	2 997 726.39	0.06
USD SHERWIN-WILLIAMS CO 3.12500% 17-01.06.24	835 000.00	802 206.25	0.02
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-144A 2.00000% 16-15.09.23	1 000 000.00	927 261.80	0.02
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.87500% 17-01.08.22	325 000.00	315 656.25	0.01
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.62500% 16-15.03.21	2 400 000.00	2 352 694.46	0.05
USD SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-REG-S 2.65000% 16-15.07.21	9 915 000.00	9 576 079.23	0.20
USD SPRINT SPECTRUM CO III LLC-144A 4.73800% 18-20.03.25	2 500 000.00	2 481 250.00	0.05
USD SPRINT SPECTRUM CO III LLC-144A STEP-DOWN 16-20.09.21	1 750 000.00	1 414 765.63	0.03
USD SUNCOR ENERGY INC 3.60000% 14-01.12.24	1 665 000.00	1 642 455.43	0.04
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.25000% 14-01.04.24	5 460 000.00	5 407 584.00	0.12
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP-144A 4.87500% 18-15.01.23	748 000.00	735 074.56	0.02
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD-REG-S 2.45000% 17-18.01.22	3 000 000.00	2 852 910.00	0.06
USD TC PIPELINES LP 3.90000% 17-25.05.27	1 500 000.00	1 416 609.36	0.03
USD TC PIPELINES LP 4.65000% 11-15.06.21	620 000.00	629 684.09	0.01
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.37500% 13-01.10.21	190 000.00	189 287.50	0.00
USD TENET HEALTHCARE ESCROW CORP 6.00000% 14-01.10.20	971 000.00	1 008 626.25	0.02
USD TERVITA ESCROW CORP-144A 7.62500% 16-01.12.21	563 000.00	581 494.55	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.65000% 11-10.11.21	3 578 000.00	3 435 112.92	0.07
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.00000% 18-15.04.24	5 300 000.00	5 473 601.50	0.12
USD TEXAS EASTERN TRANSMISSION LP-144A 2.80000% 12-15.10.22	1 375 000.00	1 316 864.55	0.03
USD THOMSON REUTERS CORP 4.30000% 13-23.11.23	2 516 000.00	2 565 431.35	0.05
USD TIME WARNER CABLE LLC 8.25000% 09-01.04.19	1 750 000.00	1 808 472.23	0.04
USD TIME WARNER INC 4.00000% 11-15.01.22	1 395 000.00	1 409 912.27	0.03
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.75000% 13-01.06.23	688 000.00	681 985.98	0.01
USD TRANSCONTINENTAL GAS PIPE LINE-144A 4.60000% 18-15.03.48	1 955 000.00	1 919 528.07	0.04
USD TRANSOCEAN PONTUS LTD-144A 6.12500% 18-01.08.25	152 000.00	154 851.52	0.00
USD TUCSON ELECTRIC POWER CO 3.05000% 15-15.03.25	1 425 000.00	1 342 711.99	0.03
USD UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S 3.49100% 17-23.05.23	1 850 000.00	1 821 345.20	0.04
USD UNITED AIRLINES AA PASS THROUGH TRUST 3.50000% 18-01.03.30	1 350 000.00	1 308 705.93	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-144A 3.75000% 14-01.08.19	2 000 000.00	2 000 000.00	0.04
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-144A 4.75000% 14-01.08.22	1 555 000.00	1 566 662.50	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-REG-S 5.00000% 16-01.06.26	1 800 000.00	1 764 000.00	0.04
USD US BANK NA/CINCINNATI OH 3.40000% 18-24.07.23	3 785 000.00	3 766 005.35	0.08
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.50000% 17-01.11.25	343 000.00	343 617.40	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 6.12500% 15-15.04.25	607 000.00	569 062.50	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01.04.26	155 000.00	164 881.25	0.00
USD VENTAS REALITY LP/VENT CAP CORP 3.25000% 12-15.08.22	2 000 000.00	1 959 931.84	0.04
USD VENTAS REALTY LP 4.12500% 15-15.01.26	1 500 000.00	1 472 693.12	0.03
USD VENTAS REALTY LP/VENTAS CAPITAL CORP 2.70000% 13-01.04.20	2 000 000.00	1 980 709.02	0.04
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.45000% 12-01.11.22	5 000 000.00	4 790 400.25	0.10
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC-144A 4.32900% 18-21.09.28	900 000.00	906 697.62	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD VIACOM INC 3.87500% 11-15.12.21	833 000.00	835 223.69	0.02
USD VM HOLDING SA-144A 5.37500% 17-04.05.27	730 000.00	719 962.50	0.02
USD WALGREEN CO 3.10000% 12-15.09.22	2 295 000.00	2 245 087.38	0.05
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.30000% 14-18.11.21	3 100 000.00	3 084 138.20	0.07
USD WASTE MANAGEMENT INC 3.15000% 17-15.11.27	1 700 000.00	1 606 127.87	0.03
USD WEA FIN LLC/ WESTF UK&EUR FIN PLC-144A 2.70000% 14-17.09.19	4 000 000.00	3 982 817.28	0.09
USD WEA FIN LLC/ WESTF UK&EUR FIN PLC-144A 3.75000% 14-17.09.24	605 000.00	593 341.65	0.01
USD WEA FIN LLC/ WESTF UK&EUR FIN PLC-REG-S 2.70000% 14-17.09.19	2 100 000.00	2 090 979.07	0.04
USD WEA FIN LLC/ WESTF UK&EUR FIN PLC-REG-S 3.25000% 15-05.10.20	3 200 000.00	3 186 114.50	0.07
USD WELLS FARGO BANK NA 2.60000% 18-15.01.21	2 645 000.00	2 599 167.84	0.06
USD WELLTOWER INC 3.75000% 12-15.03.23	500 000.00	494 258.54	0.01
USD WELLTOWER INC 4.25000% 16-01.04.26	1 230 000.00	1 218 407.85	0.03
USD WESTPAC BANKING CORP 2.65000% 18-25.01.21	3 000 000.00	2 943 900.00	0.06
USD WESTROCK CO-144A 3.00000% 17-15.09.24	1 630 000.00	1 540 516.33	0.03
USD WESTROCK CO-144A 3.75000% 18-15.03.25	2 240 000.00	2 193 503.76	0.05
USD WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15.01.23	11 125 000.00	10 846 875.00	0.23
USD WILLIAMS PARTNERS LP 3.75000% 17-15.06.27	7 950 000.00	7 662 422.11	0.16
USD WILLIAMS PARTNERS LP 4.00000% 11-15.11.21	640 000.00	646 662.53	0.01
USD WILLIAMS PARTNERS LP 5.25000% 10-15.03.20	1 000 000.00	1 029 651.80	0.02
USD WM WRIGLEY JR CO-144A 2.90000% 13-21.10.19	1 900 000.00	1 897 625.91	0.04
USD XEROX CORP 3.62500% 17-15.03.23	2 160 000.00	2 061 549.06	0.04
USD XYLEM INC/NY 4.87500% 12-01.10.21	500 000.00	520 391.45	0.01
USD YAMANA GOLD INC 4.95000% 14-15.07.24	1 462 000.00	1 458 345.00	0.03
USD ZAYO GROUP LLC/ CAPITAL INC-144A 5.75000% 17-15.01.27	221 000.00	218 790.00	0.00
USD ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 4.00000% 15-29.04.20	1 518 000.00	1 524 587.52	0.03
米ドル合計		1 029 845 081.12	21.98
ノート、固定利付債合計		1 029 845 081.12	21.98
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD AMERICAN EXPRESS CO 3M LIBOR+65BP 18-27.02.23	3 000 000.00	3 003 219.60	0.07
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-REG-S 3M LIBOR+123BP 17-01.07.22	9 000 000.00	9 166 590.00	0.20
USD BANCO SANTANDER SA 3M LIBOR+112BP 18-12.04.23	400 000.00	401 796.12	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 2.738%/VAR 18-23.01.22	1 090 000.00	1 070 846.93	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	9 553 000.00	8 983 914.04	0.19
USD BECTON DICKINSON & CO 3M LIBOR+87.5BP 18-29.12.20	5 740 000.00	5 750 604.65	0.12
USD BK OF AMERICA CORP 3.004%/VAR 18-20.12.23	2 861 000.00	2 776 724.03	0.06
USD CITIGROUP INC 2.876%/VAR 17-24.07.23	6 900 000.00	6 670 365.38	0.14
USD CITIGROUP INC 4.044%/VAR 18-01.06.24	3 505 000.00	3 528 117.92	0.08
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 3M LIBOR+95BP 18-29.03.23	9 370 000.00	9 349 783.10	0.20
USD CONAGRA BRANDS INC 3M LIBOR+50BP 17-09.10.20	2 000 000.00	1 994 973.38	0.04
USD DOMINION ENERGY INC-144A 3M LIBOR+55BP 17-01.06.19	3 000 000.00	3 008 737.50	0.07
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS-SUB 6.250%/VAR 17-PRP	2 380 000.00	2 255 050.00	0.05
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL II-144A-SUB 6.151%/VAR 13-01.11.53	1 000 000.00	1 071 290.20	0.02
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 3M LIBOR+28BP 17-06.11.20	1 000 000.00	1 000 062.40	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.908%/VAR 17-05.06.23	1 030 000.00	995 552.76	0.02
USD HARTFORD FINANCIAL-144A-SUB 3M LIBOR+212.5BP 17-12.02.47	2 070 000.00	1 945 800.00	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.559%/VAR 18-23.04.24	12 791 000.00	12 658 640.91	0.27
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.907%/3M LIBOR+81BP 17-07.11.23	5 410 000.00	5 153 514.50	0.11
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 3.189%/VAR 17-28.11.23	7 935 000.00	7 566 895.35	0.16
USD NATIONWIDE MUT INS-144A-SUB 5.81%/3M LIBOR+229BP 08-15.12.24	3 000 000.00	2 999 897.85	0.06
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.625%/VAR 12-15.06.43	7 090 000.00	7 377 145.00	0.16

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 3M LIBOR+350BP 16-15.07.21	200 000.00	202 400.00	0.01
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3M LIBOR+147BP 17-15.05.23	2 950 000.00	2 971 937.08	0.06
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 3.498%/VAR 17-15.05.23	1 900 000.00	1 850 701.10	0.04
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 3.823%/VAR 17-03.11.28	1 650 000.00	1 545 382.38	0.03
USD TEACHER INS&AN-144A-SUB 4.375%/3M LIBOR+266.1BP 14-15.09.54	400 000.00	396 287.56	0.01
USD TYSON FOODS INC 3M LIBOR+45BP 17-21.08.20	1 000 000.00	1 002 807.90	0.02
USD VULCAN MATERIALS CO 3M LIBOR+60BP 17-15.06.20	2 865 000.00	2 868 203.07	0.06
USD WELLS FARGO BANK NA 3.325%/VAR 18-23.07.21	5 500 000.00	5 500 332.75	0.12
米ドル合計		115 067 573.46	2.46
ノート、変動利付債合計		115 067 573.46	2.46
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.00000% 15-22.01.25	880 000.00	868 896.73	0.02
USD BNP PARIBAS-144A 3.50000% 18-01.03.23	2 105 000.00	2 062 435.58	0.04
USD BPCE SA-144A-SUB 4.62500% 14-11.07.24	4 620 000.00	4 583 002.12	0.10
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 14-08.07.24	15 730 000.00	15 683 301.72	0.34
USD GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.00000% 16-26.04.21	2 000 000.00	1 935 045.70	0.04
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA-144A 2.55000% 17-03.04.20	1 511 000.00	1 484 516.92	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A-SUB 5.01700% 14-26.06.24	950 000.00	876 966.06	0.02
USD MCDONALD ' S CORP 3.35000% 18-01.04.23	2 400 000.00	2 390 690.59	0.05
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 2.62500% 15-23.07.20	1 250 000.00	1 233 412.50	0.03
USD NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP-144A 2.25000% 17-13.01.20	1 930 000.00	1 899 062.10	0.04
USD NORDEA BANK AB-144A 2.25000% 16-27.05.21	2 450 000.00	2 369 507.60	0.05
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.95000% 13-30.01.23	3 500 000.00	3 395 744.45	0.07
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 2.62500% 15-19.11.20	2 000 000.00	1 972 877.96	0.04
USD RABOBANK NEDERLAND NVNY 2.50000% 16-19.01.21	4 000 000.00	3 923 822.08	0.08
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.12500% 17-02.03.20	3 000 000.00	2 958 212.28	0.06
USD RYDER SYSTEM INC 2.55000% 14-01.06.19	1 485 000.00	1 481 530.39	0.03
USD SOCIETE GENERALE-144A 2.62500% 15-16.09.20	740 000.00	726 713.48	0.02
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12500% 16-07.04.21	5 000 000.00	4 845 032.80	0.10
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 18-11.06.21	9 700 000.00	9 695 071.13	0.21
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.40000% 18-14.04.25	3 460 000.00	3 414 449.69	0.07
USD UNICREDIT SPA-144A 4.62500% 17-12.04.27	1 900 000.00	1 778 012.10	0.04
USD WELLS FARGO & CO 2.60000% 15-22.07.20	4 500 000.00	4 452 435.00	0.10
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 15-19.02.25	3 500 000.00	3 320 751.32	0.07
USD WELLS FARGO & CO-SUB 3.45000% 13-13.02.23	1 670 000.00	1 637 381.08	0.04
米ドル合計		78 988 871.38	1.69
中期債券、固定利付債合計		78 988 871.38	1.69
中期債券、変動利付債			
米ドル			
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 3M LIBOR+43BP 17-15.01.21	3 000 000.00	2 998 569.00	0.07
USD BANK OF AMERICA CORP 2.881%/VAR 17-24.04.23	4 495 000.00	4 366 721.09	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.369%/VAR 17-21.07.21	12 130 000.00	11 898 519.69	0.25
USD BANK OF AMERICA CORP 3M LIBOR+79BP 18-05.03.24	3 000 000.00	2 992 830.39	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.499%/VAR 18-17.05.22	5 250 000.00	5 245 286.24	0.11
USD BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 18-01.03.33	2 950 000.00	2 837 192.00	0.06
USD GENERAL ELECTRIC CO 3M LIBOR+48BP 06-15.08.36	8 476 000.00	7 000 017.50	0.15

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3M LIBOR+175BP 16-28.10.27	5 725 000.00	5 893 200.50	0.13
米ドル合計		43 232 336.41	0.92
中期債券、変動利付債合計			43 232 336.41 0.92
債券、固定利付債			
米ドル			
USD ALLIANCE PIPELINE LTD-144A 6.99600% 01-31.12.19	5 600 000.00	576 501.81	0.01
USD ALTA WIND HOLDINGS LLC-144A 7.00000% 10-30.06.35	1 500 000.00	979 904.21	0.02
USD AMERICA WEST AIRLINES INC-144A 7.10000% 02-02.04.21	4 500 000.00	1 256 417.47	0.03
USD AMERICAN AIR 2013-2 CL B PASS TT-144A 5.60000% 14-15.07.20	4 347 000.00	2 789 975.77	0.06
USD AMERICAN AIRLINES 3.20000% 16-15.06.28	2 000 000.00	1 739 500.52	0.04
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 2.50000% 12-15.07.22	3 120 000.00	3 021 161.61	0.06
USD ANTHEM INC 3.30000% 12-15.01.23	1 200 000.00	1 181 064.65	0.02
USD BNP PARIBAS 5.00000% 11-15.01.21	960 000.00	996 732.96	0.02
USD CAPITAL ONE BANK USA NA-SUB 3.37500% 13-15.02.23	8 300 000.00	8 089 542.88	0.17
USD CELGENE CORP 2.25000% 17-15.08.21	1 310 000.00	1 261 889.61	0.03
USD COMCAST CORP 3.15000% 17-15.02.28	2 285 000.00	2 133 281.73	0.04
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THRU TRUST 5.98300% 07-19.04.22	3 000 000.00	2 220 839.77	0.05
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THROUGH TRUST 6.90300% 07-19.04.22	16 415 000.00	4 568 136.58	0.10
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 4.50000% 13-15.04.23	7 953 000.00	8 091 564.33	0.17
USD COX ENTERPRISES INC-144A 7.37500% 97-15.07.27	280 000.00	334 530.25	0.01
USD DANONE-REG-S 2.58900% 16-02.11.23	8 910 000.00	8 403 336.50	0.18
USD DELTA AIR LINES INC PASS THROUGH TRUSTS 6.71800% 02-02.01.23	8 775 000.00	2 956 252.43	0.06
USD DELTA AIR LINES INC 6.82100% 07-10.08.22	1 700 000.00	861 075.56	0.02
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 4.37500% 18-21.06.28	1 200 000.00	1 205 789.88	0.03
USD DOW CHEMICAL CO 3.50000% 14-01.10.24	1 145 000.00	1 118 421.07	0.02
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 3.75000% 14-15.02.25	1 230 000.00	1 227 585.61	0.03
USD FARMERS INSURANCE EXCHANGE-144A-SUB 8.62500% 94-01.05.24	700 000.00	837 121.88	0.02
USD FIFTH THIRD BANCORP-SUB 4.30000% 13-16.01.24	2 200 000.00	2 229 034.94	0.05
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUST-144A 4.41900% 13-15.11.23	11 320 000.00	11 642 966.39	0.25
USD IHO VERWALTUNGS GMBH-144A-SUB (PIK) 4.50000% 16-15.09.23	855 000.00	820 800.00	0.02
USD MAGNA INTERNATIONAL INC 3.62500% 14-15.06.24	2 800 000.00	2 777 699.43	0.06
USD METLIFE INC 4.36800% 13-15.09.23	975 000.00	1 013 978.55	0.02
USD METROPOLITAN EDISON CO-144A 4.00000% 14-15.04.25	2 400 000.00	2 375 490.16	0.05
USD MYLAN INC 4.20000% 13-29.11.23	2 190 000.00	2 176 058.99	0.05
USD NBD BANK NA MICHIGAN-SUB 8.25000% 94-01.11.24	1 300 000.00	1 603 464.20	0.03
USD PEOPLES UNITED BANK-SUB 4.00000% 14-15.07.24	1 450 000.00	1 433 662.44	0.03
USD PUGET ENERGY INC 6.00000% 11-01.09.21	2 500 000.00	2 658 300.75	0.06
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.95000% 12-09.11.22	4 200 000.00	4 201 318.80	0.09
USD ROCHESTER GAS & ELECTRIC CORP-144A 3.10000% 17-01.06.27	2 000 000.00	1 891 875.58	0.04
USD SEAGATE HDD CAYMAN 4.87500% 17-01.03.24	5 470 000.00	5 400 081.25	0.11
USD SEALED AIR CORP-144A 5.50000% 15-15.09.25	480 000.00	494 352.00	0.01
USD SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-144A 3.00000% 17-15.07.22	1 750 000.00	1 684 929.68	0.04
USD SUTTER HEALTH 3.69500% 18-15.08.28	9 125 000.00	8 973 854.59	0.19
USD SYNCHRONY FINANCIAL 2.70000% 15-03.02.20	3 120 000.00	3 079 218.70	0.07
USD TELEFONICA EMISIONES SA 5.13400% 10-27.04.20	4 488 000.00	4 630 454.96	0.10
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.50000% 13-01.04.21	115 000.00	115 287.50	0.00
USD US AIRWAYS 2012-1 CLASS A PAS THRO TRST 5.90000% 12-01.10.24	1 000 000.00	741 254.30	0.02
USD VENTAS REALTY LP/VENTAS CAP CORP 4.25000% 12-01.03.22	2 050 000.00	2 088 018.28	0.04
米ドル合計		117 882 728.57	2.52
債券、固定利付債合計			117 882 728.57 2.52

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>債券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 6.000%/VAR 18-PRP	1 480 000.00	1 489 620.00	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	2 340 000.00	2 309 332.26	0.05
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 6.000%/VAR 17-PRP	893 000.00	865 317.00	0.02
USD JP MORGAN CHASE & CO 3.514%/VAR 18-18.06.22	2 870 000.00	2 872 389.27	0.06
USD METLIFE CAPITAL TRUST IV-144A-SUB 7.875%/VAR 07-15.12.37	1 200 000.00	1 489 596.00	0.03
USD SUNTRUST BANKS INC-SUB 5.125%/VAR 17-PRP	1 137 000.00	1 070 201.25	0.03
米ドル合計		10 096 455.78	0.22
<b>債券、変動利付債合計</b>		10 096 455.78	0.22
<b>地方債、固定利付債</b>			
米ドル			
USD CALIFORNIA HEALTH FACILITIES FINANCING 4.00000% 16-01.10.36	750 000.00	778 020.00	0.02
USD CALIFORNIA, STATE OF 7.95000% 10-01.03.36	1 500 000.00	1 615 440.00	0.03
USD CALIFORNIA, STATE OF 4.60000% 18-01.04.38	3 600 000.00	3 750 336.00	0.08
USD HOUSTON TEXAS WATER & SEWER SYSTEM 3.82800% 14-15.05.28	800 000.00	807 800.00	0.02
USD LOS ANGELES DEPARTMENT OF POWER 5.51600% 10-01.07.27	1 520 000.00	1 735 961.60	0.04
USD LOS ANGELES UNIFIED SCHOOL DISTRICT 2.00000% 16-01.07.29	370 000.00	326 173.50	0.01
USD METROPOLITAN WATER DISTRICT 6.53800% 09-01.07.39	1 700 000.00	1 754 077.00	0.04
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH REV 5.26700% 10-01.05.27	1 400 000.00	1 558 830.00	0.03
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTH 5.50000% 10-15.03.30	1 765 000.00	1 987 513.55	0.04
USD RUTGERS STATE UNIVERSITY 4.14600% 18-01.05.48	5 655 000.00	5 641 936.95	0.12
USD SAN JOSE REDEVELOP AGENCY SUCCESSOR 3.07600% 17-01.08.25	1 550 000.00	1 501 640.00	0.03
USD UNIVERSITY OF CALIFORNIA 4.60100% 13-15.05.31	1 385 000.00	1 469 595.80	0.03
USD WASHINGTON, STATE OF 5.04000% 10-01.08.31	925 000.00	1 036 832.50	0.02
米ドル合計		23 964 156.90	0.51
<b>地方債、固定利付債合計</b>		23 964 156.90	0.51
<b>地方債、変動利付債</b>			
米ドル			
USD CALIFORNIA, STATE OF VAR 17-01.04.47	1 000 000.00	985 650.00	0.02
米ドル合計		985 650.00	0.02
<b>地方債、変動利付債合計</b>		985 650.00	0.02
<b>他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および 短期金融商品合計</b>		1 467 437 376.43	31.33

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品</b>			
<b>アセット・バック証券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD NAVIENT STUDENT LOAN TRUST-144A VAR 16-25.06.65	1 000 000.00	1 043 000.70	0.02
USD RAMP SERIES 2006-RZ1 TRUST 1M LIBOR+40BP 06-25.03.36	2 140 000.00	976 915.85	0.02
米ドル合計		2 019 916.55	0.04
<b>アセット・バック証券、変動利付債合計</b>		2 019 916.55	0.04
<b>モーゲージ・バック証券、固定利付債</b>			
米ドル			
USD BANK 2017-BNK6-SUB 3.12500% 17-01.07.60	6 000 000.00	5 807 476.20	0.12
USD FANNIE MAE 3.11000% 15-01.06.27	770 000.00	714 424.96	0.01
USD FANNIE MAE 3.46000% 15-01.12.30	795 000.00	751 221.15	0.02
USD FANNIE MAE 3.50000% 15-01.08.30	795 000.00	753 529.84	0.02
USD FANNIE MAE 3.55000% 15-01.08.30	825 000.00	785 173.73	0.02
USD JP MORGAN CHASE COM MTG SEC TRUST-SUB 3.80460% 14-01.07.47	4 750 000.00	4 806 423.82	0.10
米ドル合計		13 618 249.70	0.29
<b>モーゲージ・バック証券、固定利付債合計</b>		13 618 249.70	0.29
<b>ノート、固定利付債</b>			
米ドル			
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 3.65000% 17-21.07.27	1 325 000.00	1 221 719.98	0.03
USD AIR CANADA CLASS AA PASS THR TRT-144A 3.30000% 17-15.01.30	1 750 000.00	1 657 678.57	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.00000% 18-15.01.24	3 215 000.00	3 218 845.78	0.07
USD ALIMENTATION COUCHE TARD INC-144A 3.55000% 17-26.07.27	3 530 000.00	3 360 792.85	0.07
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 2.95000% 17-01.09.27	3 250 000.00	3 074 142.79	0.07
USD AT&T INC-144A 4.30000% 17-15.02.30	1 875 000.00	1 792 894.30	0.04
USD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUT-144A 3.75000% 18-20.07.23	2 470 000.00	2 457 060.21	0.05
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 3.50000% 18-25.06.21	300 000.00	300 659.67	0.01
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 2.12500% 18-15.07.19	1 750 000.00	1 735 933.99	0.04
USD BAYLOR SCOTT & WHITE HOLDINGS 1.94700% 16-15.11.21	2 000 000.00	1 904 641.12	0.04
USD CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO 2.40000% 18-03.02.20	5 330 000.00	5 281 874.53	0.11
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.00000% 17-01.02.28	1 106 000.00	1 038 948.75	0.02
USD CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15.03.28	1 450 000.00	1 385 595.91	0.03
USD CCO LLC/CAPITAL 4.50000% 18-01.02.24	2 470 000.00	2 488 794.97	0.05
USD CENOVUS ENERGY INC 4.25000% 17-15.04.27	3 375 000.00	3 274 917.39	0.07
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 5.12500% 17-01.02.28	340 000.00	317 900.00	0.01
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 8.62500% 18-15.01.24	108 000.00	111 650.40	0.00
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 2.25000% 17-02.03.20	2 115 000.00	2 079 938.97	0.05
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 2.20000% 17-26.05.20	4 250 000.00	4 164 433.65	0.09
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 2.65000% 17-26.05.22	1 000 000.00	963 872.56	0.02
USD COMCAST CORP 3.55000% 18-01.05.28	4 926 000.00	4 760 424.14	0.10
USD COMPASS BANK 2.87500% 17-29.06.22	1 830 000.00	1 762 953.21	0.04
USD CONCHO RESOURCES INC 3.75000% 17-01.10.27	2 030 000.00	1 946 999.09	0.04
USD CUMBERLAND FARMS INC-144A 6.75000% 17-01.05.25	200 000.00	201 250.00	0.00
USD CVS HEALTH CORP 4.78000% 18-25.03.38	490 000.00	493 811.90	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 2.70000% 17-13.07.20	2 900 000.00	2 834 112.00	0.06
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.70000% 17-15.08.27	1 560 000.00	1 491 173.36	0.03
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC-144A 2.75000% 18-15.11.19	1 250 000.00	1 240 430.28	0.03
USD DXC TECHNOLOGY CO 2.87500% 17-27.03.20	2 989 000.00	2 960 642.87	0.06
USD EMERA US FINANCE LP 2.15000% 17-15.06.19	3 000 000.00	2 977 809.90	0.06
USD EMERA US FINANCE LP 2.70000% 17-15.06.21	8 260 000.00	8 061 974.18	0.17
USD ENSTAR GROUP LTD 4.50000% 17-10.03.22	7 150 000.00	7 115 540.58	0.15
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 2.95000% 17-01.07.22	2 800 000.00	2 705 824.30	0.06
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 4.00000% 18-15.05.25	4 400 000.00	4 396 616.00	0.09
USD HUNTINGTON NATIONAL BANK 2.50000% 17-07.08.22	2 610 000.00	2 506 081.10	0.05
USD IHS MARKIT LTD-144A 5.00000% 16-01.11.22	1 917 000.00	1 968 203.07	0.04
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-REG-S 2.50000% 17-27.06.22	2 200 000.00	2 118 160.40	0.05
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 4.75000% 17-01.06.27	300 000.00	283 380.00	0.01
USD MYLAN INC-REG-S 4.55000% 18-15.04.28	2 895 000.00	2 853 287.08	0.06
USD NABORS INDUSTRIES INC 5.50000% 17-15.01.23	10 642 000.00	10 256 014.66	0.22
USD NAVIENT CORP 6.50000% 17-15.06.22	1 217 000.00	1 242 861.25	0.03
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 2.80000% 17-15.01.23	3 160 000.00	3 044 409.54	0.06
USD NOBLE ENERGY INC 3.85000% 17-15.01.28	4 210 000.00	4 062 923.82	0.09
USD O'REILLY AUTOMOTIVE INC 4.35000% 18-01.06.28	2 415 000.00	2 415 991.84	0.05
USD ONEOK INC 4.00000% 17-13.07.27	536 000.00	526 716.58	0.01
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.37500% 16-15.01.25	200 000.00	199 000.00	0.00
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV-REG-S 5.30000% 17-27.01.25	1 390 000.00	1 329 535.00	0.03
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.00000% 17-19.05.20	1 300 000.00	1 273 896.79	0.03
USD RANGE RESOURCES CORP 5.00000% 17-15.03.23	541 000.00	518 683.75	0.01
USD REGIONS FINANCIAL CORP 2.75000% 17-14.08.22	3 750 000.00	3 613 356.41	0.08
USD SALESFORCE.COM INC 3.25000% 18-11.04.23	5 382 000.00	5 368 102.12	0.12
USD SL GREEN OPERATING PARTNERSHIP LP 3.25000% 17-15.10.22	4 270 000.00	4 146 356.69	0.09
USD SMITHFIELD FOODS INC-REG-S 2.70000% 17-31.01.20	2 000 000.00	1 968 570.06	0.04
USD STRYKER CORP 3.65000% 18-07.03.28	1 160 000.00	1 130 999.52	0.02
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 4.00000% 18-01.06.23	2 085 000.00	2 089 404.35	0.05
USD UNION PACIFIC CORP 3.95000% 18-10.09.28	3 780 000.00	3 831 384.56	0.08
USD VALVOLINE INC 5.50000% 17-15.07.24	350 000.00	353 500.00	0.01
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.80000% 18-01.04.28	2 015 000.00	2 012 421.63	0.04
USD WALMART INC 3.40000% 18-26.06.23	5 548 000.00	5 575 655.67	0.12
USD WESTERN GAS PARTNERS LP 4.50000% 18-01.03.28	1 425 000.00	1 391 784.73	0.03
USD XCEL ENERGY INC 4.00000% 18-15.06.28	12 790 000.00	12 824 082.79	0.27
USD YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15.12.27	2 965 000.00	2 816 750.00	0.06
米ドル合計		166 503 371.61	3.56
ノート、固定利付債合計		166 503 371.61	3.56
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.366%/VAR 18-23.01.26	12 185 000.00	11 747 954.63	0.25
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	5 010 000.00	4 716 151.78	0.10
USD ENBRIDGE INC-SUB 5.500%/VAR 17-15.07.77	2 390 000.00	2 240 625.00	0.05
USD ENTERPRISE PRODUCTS-SUB 5.375%/VAR 18-15.02.78	1 975 000.00	1 855 287.50	0.04
USD GENERAL MILLS INC 3M LIBOR+101BP 18-17.10.23	1 005 000.00	1 016 861.71	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.272%/VAR 17-29.09.25	4 900 000.00	4 681 179.77	0.10
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.220%/VAR 17-01.03.25	17 153 000.00	16 566 834.30	0.35
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR+94.5BP 18-23.01.29	9 705 000.00	9 219 408.19	0.20
USD JPMORGAN CHASE BANK NA 2.604%/3M LIBOR+28BP 18-01.02.21	5 735 000.00	5 684 836.47	0.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD KINDER MORGAN INC 3M LIBOR+128BP 17-15.01.23	3 175 000.00	3 241 383.85	0.07
USD MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 3M LIBOR+65BP 17-22.05.20	1 835 000.00	1 842 693.24	0.04
米ドル合計		62 813 216.44	1.34
ノート、変動利付債合計		62 813 216.44	1.34
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD AIG GLOBAL FUNDING-REG-S 1.95000% 17-18.10.19	1 595 000.00	1 572 519.00	0.03
USD BANK OF MONTREAL 3.10000% 18-13.04.21	6 540 000.00	6 521 374.73	0.14
USD BANK OF MONTREAL 3.10000% 18-13.07.20	6 000 000.00	5 997 575.10	0.13
USD NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FIN CORP 2.90000% 18-15.03.21	2 266 000.00	2 250 466.61	0.05
USD RYDER SYSTEM INC 2.50000% 17-01.09.22	1 235 000.00	1 180 697.24	0.03
USD SUNTRUST BANK ATLANTA GA 3.00000% 18-02.02.23	2 515 000.00	2 456 503.86	0.05
米ドル合計		19 979 136.54	0.43
中期債券、固定利付債合計		19 979 136.54	0.43
中期債券、変動利付債			
米ドル			
USD SUNTRUST BANK/ATLANTA GA 2.590%/3M LIBOR+29.75BP 18-29.01.21	3 850 000.00	3 813 565.60	0.08
米ドル合計		3 813 565.60	0.08
中期債券、変動利付債合計		3 813 565.60	0.08
債券、固定利付債			
米ドル			
USD AMERICA WEST AIRLINES INC 7.93000% 00-02.01.19	7 000 000.00	434 317.96	0.01
USD ARES CAPITAL CORP 3.50000% 17-10.02.23	4 165 000.00	3 982 114.85	0.09
USD DUKE ENERGY FLORIDA LLC 3.80000% 18-15.07.28	1 575 000.00	1 590 850.96	0.03
USD ENTERGY ARKANSAS INC 4.00000% 18-01.06.28	5 500 000.00	5 497 207.59	0.12
USD NORTHWELL HEALTHCARE INC 3.39100% 17-01.11.27	8 000 000.00	7 570 426.88	0.16
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.70000% 18-28.03.22	3 750 000.00	3 721 543.95	0.08
米ドル合計		22 796 462.19	0.49
債券、固定利付債合計		22 796 462.19	0.49
債券、変動利付債			
米ドル			
USD ENTERPRISE PRODUCT OPERATING LP-SUB 4.875%/VAR 17-16.08.77	2 290 000.00	2 192 675.00	0.05
米ドル合計		2 192 675.00	0.05
債券、変動利付債合計		2 192 675.00	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>地方債、固定利付債</b>			
米ドル			
USD FLORIDA ' S TURNPIKE ENTERPRISE 6.80000% 09-01.07.39	1 100 000.00	1 139 798.00	0.02
米ドル合計		1 139 798.00	0.02
<b>地方債、固定利付債合計</b>		1 139 798.00	0.02
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引 されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		294 876 391.63	6.30
<b>最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品</b>			
<b>ノート、固定利付債</b>			
米ドル			
USD ANZ NEW ZEALAND INT ' L LTD/LDN-144A 2.75000% 18-22.01.21	2 375 000.00	2 333 125.16	0.05
USD ASB BANK LTD-144A 3.75000% 18-14.06.23	6 770 000.00	6 716 043.10	0.14
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 3.87500% 18-01.05.23	2 515 000.00	2 492 363.04	0.05
USD BACARDI LTD-144A 4.45000% 18-15.05.25	11 375 000.00	11 317 556.25	0.24
USD BAT CAPITAL CORP-144A 2.76400% 17-15.08.22	5 480 000.00	5 293 341.83	0.11
USD BAT CAPITAL CORP-144A 3.22200% 17-15.08.24	5 220 000.00	4 985 636.67	0.11
USD BAT CAPITAL CORP-144A 3.55700% 17-15.08.27	3 905 000.00	3 692 943.50	0.08
USD BERRY PLASTICS CORP-144A 4.50000% 18-15.02.26	243 000.00	228 420.00	0.01
USD BRITISH AIRW CL AA PASS THR TRUST-144A 3.80000% 18-20.09.31	1 500 000.00	1 500 000.00	0.03
USD CLEVELAND ELECTRIC ILLUMINATING CO-144A 3.50000% 17-01.04.28	530 000.00	503 358.18	0.01
USD COX COMMUNICATIONS INC-144A 3.15000% 17-15.08.24	1 940 000.00	1 839 533.82	0.04
USD IHS MARKIT LTD-144A 4.00000% 17-01.03.26	1 206 000.00	1 153 900.80	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.37500% 18-12.01.23	2 165 000.00	2 013 088.06	0.04
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.87500% 18-12.01.28	1 860 000.00	1 612 921.28	0.04
USD KEURIG DR PEPPER INC-144A 4.05700% 18-25.05.23	10 715 000.00	10 771 320.18	0.23
USD KEURIG DR PEPPER INC-144A 4.41700% 18-25.05.25	5 155 000.00	5 240 405.46	0.11
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 2.95000% 18-11.01.25	540 000.00	513 546.69	0.01
USD NEXTERA ENERGY PARTNERS LP-144A 4.50000% 17-15.09.27	210 000.00	197 662.50	0.00
USD NISOURCE INC 2.65000% 17-17.11.22	2 563 000.00	2 457 954.99	0.05
USD OI EUROPEAN GROUP BV-144A 4.00000% 17-15.03.23	350 000.00	330 750.00	0.01
USD PENNSYLVANIA ELECTRIC CO-144A 3.25000% 17-15.03.28	305 000.00	283 047.52	0.01
USD SPRINT SPECTRUM CO III LLC-144A 5.15200% 18-20.03.28	2 305 000.00	2 287 712.50	0.05
USD USAA CAPITAL CORP-144A 3.00000% 18-01.07.20	5 250 000.00	5 231 932.70	0.11
米ドル合計		72 996 564.23	1.56
<b>ノート、固定利付債合計</b>		72 996 564.23	1.56
<b>ノート、変動利付債</b>			
米ドル			
USD VOYA FINANCIAL INC-144A-SUB 4.700%/VAR 18-23.01.48	7 200 000.00	6 345 000.00	0.14
米ドル合計		6 345 000.00	0.14
<b>ノート、変動利付債合計</b>		6 345 000.00	0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>債券、固定利付債</b>			
米ドル			
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 3.10000% 18-12.04.21	2 000 000.00	1 987 328.26	0.04
米ドル合計		1 987 328.26	0.04
<b>債券、固定利付債合計</b>		1 987 328.26	0.04
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		81 328 892.49	1.74
投資有価証券合計		4 592 054 105.43	98.04
<b>派生商品</b>			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
<b>債券関連金融先物</b>			
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.18	-47.00	-276 515.26	-0.01
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.18	-29.00	-44 781.25	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.18	309.00	-202 795.40	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.18	-173.00	-298 734.34	-0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	211.00	-53 271.78	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	277.00	-25 468.12	0.00
債権関連金融先物合計		-901 566.15	-0.02
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-901 566.15	-0.02
派生商品合計		-901 566.15	-0.02
<b>先渡為替契約</b>			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
CHF 1 111 873 842.18	USD 1 123 704 200.00	10.8.2018	144 247.05
EUR 1 106 129 018.44	USD 1 291 328 200.00	10.8.2018	3 651 886.66
GBP 68 264 933.42	USD 89 935 500.00	10.8.2018	-359 111.70
USD 3 000 000.00	GBP 2 284 438.48	10.8.2018	2 388.52
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			3 439 410.53
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		57 029 448.88	1.22
その他の資産および負債		32 442 967.27	0.69
純資産総額		4 684 064 365.96	100.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
無記名株式			
アメリカ合衆国			
USD APPROACH RESOURCES COM STK USD0.01	19 105.00	43 941.50	0.00
アメリカ合衆国合計		43 941.50	0.00
無記名株式合計		43 941.50	0.00
アセット・バック証券、固定利付債			
ユーロ			
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 5.29000% 06-08.05.26	1 550 000.00	843 355.73	0.03
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 6.11000% 06-08.05.26	550 000.00	164 398.25	0.00
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 6.70800% 07-19.04.27	900 000.00	286 473.06	0.01
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 4.52400% 07-19.04.27	4 100 000.00	2 111 272.59	0.06
ユーロ合計		3 405 499.63	0.10
アセット・バック証券、固定利付債合計		3 405 499.63	0.10
モーゲージ・バック証券、変動利付債			
米ドル			
USD FANNIE MAE CONNECTICUT AVENUE SEC 1M LIBOR+445BP 16-25.01.29	2 290 000.00	2 561 313.93	0.08
USD FANNIE MAE CONNECTICUT AVENUE SEC 1M LIBOR+355BP 17-25.07.29	961 000.00	1 049 589.11	0.03
USD FANNIE MAE CONNECTICUT AVNUE SECS 1M LIBOR+220BP 17-25.01.30	740 000.00	757 696.14	0.02
米ドル合計		4 368 599.18	0.13
モーゲージ・バック証券、変動利付債合計		4 368 599.18	0.13
ノート、固定利付債			
スイス・フラン			
CHF SELECTA GROUP BV-REG-S 5.87500% 18-01.02.24	1 375 000.00	1 388 833.34	0.04
スイス・フラン合計		1 388 833.34	0.04
ユーロ			
EUR 3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT SAS-REG-S 4.00000% 17-01.10.23	2 485 000.00	2 766 060.46	0.08
EUR ADIENT GLOBAL HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-15.08.24	3 810 000.00	4 240 791.24	0.12
EUR ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE-REG-S 6.50000% 18-15.02.23	3 725 000.00	4 516 385.97	0.13
EUR ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-REG-S 5.25000% 15-15.11.23	1 842 000.00	2 225 923.71	0.07
EUR ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-REG-S 4.50000% 17-15.03.22	1 210 000.00	1 447 903.07	0.04
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 9.00000% 13-15.06.23	1 700 000.00	2 078 991.64	0.06
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	500 000.00	507 976.04	0.01
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	2 460 000.00	2 935 889.46	0.09
EUR ARAMARK INTERNATIONAL FIN SARL-REG-S 3.12500% 17-01.04.25	500 000.00	605 354.62	0.02
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 4.12500% 16-15.05.23	2 650 000.00	3 233 711.65	0.10
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 6.75000% 16-15.05.24	3 260 000.00	4 120 770.78	0.12
EUR BALL CORP 4.37500% 15-15.12.23	6 506 000.00	8 599 666.49	0.25
EUR BANIJAY GROUP SAS-REG-S 4.00000% 17-01.07.22	1 400 000.00	1 699 989.05	0.05
EUR BLITZ F18-674 GMBH-REG-S 6.00000% 18-30.07.26	2 745 000.00	3 231 860.92	0.09
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 4.37500% 15-05.03.23	4 250 000.00	5 146 757.43	0.15

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 2.75000% 17-05.12.24	1 960 000.00	2 241 698.79	0.07
EUR CMF SPA-REG-S 9.00000% 17-15.06.22	1 300 000.00	1 353 747.85	0.04
EUR COTY INC-REG-S 4.00000% 18-15.04.23	1 175 000.00	1 371 371.72	0.04
EUR COTY INC-REG-S 4.75000% 18-15.04.26	925 000.00	1 066 602.96	0.03
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.25000% 18-01.02.23	2 990 000.00	3 538 156.90	0.10
EUR DIAMOND BC BV-REG-S 5.62500% 17-15.08.25	1 650 000.00	1 776 676.47	0.05
EUR DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.00000% 16-15.10.23	500 000.00	613 574.22	0.02
EUR DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	6 225 000.00	7 658 373.31	0.23
EUR DUFYR FINANCE SCA-REG-S 4.50000% 15-01.08.23	4 875 000.00	5 907 911.53	0.17
EUR DUFYR ONE BV-REG-S 2.50000% 17-15.10.24	2 408 000.00	2 831 506.39	0.08
EUR EQUINIX INC 2.87500% 17-01.02.26	1 675 000.00	1 905 703.14	0.06
EUR EQUINIX INC 2.87500% 18-15.03.24	5 150 000.00	6 024 540.30	0.18
EUR EUROPCAR GROUPE SA-REG-S 5.75000% 15-15.06.22	3 500 000.00	4 209 266.58	0.12
EUR EUROPCAR GROUPE SA-REG-S 4.12500% 17-15.11.24	1 795 000.00	2 075 162.89	0.06
EUR GALAPAGOS HOLDING SA-REG-S 7.00000% 14-15.06.22	1 400 000.00	766 536.30	0.02
EUR INFOR US INC 5.75000% 16-15.05.22	5 100 000.00	5 993 510.92	0.18
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 4.75000% 15-15.02.23	3 350 000.00	4 247 978.86	0.13
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 18-15.07.24	1 300 000.00	1 545 782.31	0.05
EUR INTERXION HOLDING NV-REG-S 4.75000% 18-15.06.25	10 260 000.00	12 454 889.75	0.37
EUR KLEOPATRA HOLDGS 1 SCA-REG-S 8.50000% 17-30.06.23	1 500 000.00	1 220 566.91	0.04
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15.09.25	2 695 000.00	3 098 165.34	0.09
EUR LA FINANCIERE ATALIAN SA-REG-S 5.12500% 18-15.05.25	2 880 000.00	3 304 034.00	0.10
EUR LHMC FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20.12.23	690 000.00	828 688.49	0.02
EUR LINCOLN FINANCE LTD-REG-S 6.87500% 16-15.04.21	3 427 000.00	4 149 782.22	0.12
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.87500% 14-23.07.21	875 000.00	605 296.61	0.02
EUR NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	2 060 000.00	2 369 327.84	0.07
EUR NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 5.00000% 17-30.09.25	600 000.00	666 053.58	0.02
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	3 300 000.00	3 770 080.11	0.11
EUR NITROGENMUVEK RT-REG-S 7.00000% 18-14.05.25	1 110 000.00	1 267 910.05	0.04
EUR NOMAD FOODS BONDCO PLC-REG-S 3.25000% 17-15.05.24	2 100 000.00	2 447 345.12	0.07
EUR PERSTORP HOLDING AB-REG-S 7.62500% 16-30.06.21	4 750 000.00	4 679 614.98	0.14
EUR PIAGGIO & C SPA-REG-S 3.62500% 18-30.04.25	1 180 000.00	1 404 654.85	0.04
EUR PICARD BONDCO SA-REG-S 5.50000% 17-30.11.24	3 600 000.00	4 050 432.28	0.12
EUR PRAGUE CE SARL-REG-S-SUB (PIK)10.00000% 17-15.12.22	2 500 000.00	2 983 510.50	0.09
EUR PROGROUPE AG-REG-S 3.00000% 18-31.03.26	6 270 000.00	7 189 489.23	0.21
EUR PROMONTORIA HOLDING-REG-S 6.75000% 18-15.08.23	1 210 000.00	1 415 760.50	0.04
EUR PSCP ESCROW CORP-REG-S 6.00000% 15-01.02.23	3 300 000.00	4 050 207.64	0.12
EUR PVH CORP-REG-S 3.12500% 17-15.12.27	2 300 000.00	2 664 111.30	0.08
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 2.87500% 17-15.09.25	1 700 000.00	1 933 490.07	0.06
EUR RAFFINERIE HEIDE GMBH-REG-S 6.37500% 17-01.12.22	960 000.00	1 098 416.33	0.03
EUR SAMVARDHANA MOTHER AUTO SYS GROUP-REG-S 1.80000% 17-06.07.24	607 000.00	650 922.62	0.02
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 3.25000% 15-15.05.25	2 500 000.00	3 086 533.40	0.09
EUR SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.50000% 18-15.02.26	1 400 000.00	1 561 080.71	0.05
EUR SELECTA GROUP BV-REG-S 5.87500% 18-01.02.24	1 600 000.00	1 855 044.08	0.05
EUR SILGAN HOLDINGS INC 3.25000% 18-15.03.25	2 190 000.00	2 620 063.71	0.08
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.12500% 17-19.09.25	5 520 000.00	6 080 585.10	0.18
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 17-19.09.29	240 000.00	253 070.58	0.01
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	4 626 000.00	5 309 540.28	0.16
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 18-20.04.23	1 950 000.00	2 380 596.01	0.07
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.50000% 18-20.04.25	2 383 000.00	2 846 977.14	0.08
EUR SPCM SA-REG-S 2.87500% 15-15.06.23	2 050 000.00	2 427 625.59	0.07
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.87500% 18-02.05.25	4 490 000.00	5 050 738.45	0.15
EUR TELENET FINANCE LUXEMBOURG-REG-S 3.50000% 17-01.03.28	2 600 000.00	2 908 580.50	0.09

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25000% 18-15.04.22	910 000.00	1 107 388.56	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.50000% 18-01.03.25	1 165 000.00	1 425 306.88	0.04
EUR THOMAS COOK GROUP PLC-REG-S 6.25000% 16-15.06.22	1 950 000.00	2 415 641.35	0.07
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 1.37500% 17-03.03.22	3 400 000.00	4 007 035.60	0.12
EUR UNILABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-15.05.25	2 286 000.00	2 570 348.79	0.08
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.37500% 17-01.07.22	3 510 000.00	4 210 622.17	0.12
EUR VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15.05.23	6 000 000.00	6 781 469.40	0.20
EUR VERALLIA PACKAGING SASU-REG-S 5.12500% 15-01.08.22	1 150 000.00	1 380 044.14	0.04
EUR VERITAS US INC / BERMUDA LTD-REG-S 7.50000% 16-01.02.23	1 725 000.00	1 962 832.00	0.06
EUR VIRIDIAN GROUP FIN/ POWER & ENER-REG-S 4.00000% 17-15.09.25	1 275 000.00	1 419 087.83	0.04
EUR WIND TRE SPA-REG-S 2.62500% 17-20.01.23	5 800 000.00	6 438 492.64	0.19
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3.12500% 17-20.01.25	3 420 000.00	3 739 388.07	0.11
ユーロ合計		244 626 977.27	7.21
<b>英ポンド</b>			
GBP ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 4.75000% 17-15.07.27	450 000.00	571 528.17	0.02
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.87500% 17-28.08.25	250 000.00	326 562.49	0.01
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S 5.75000% 14-03.03.25	2 058 000.00	2 916 501.52	0.09
GBP LA FINANCIERE ATALIAN SA-REG-S 6.62500% 18-15.05.25	875 000.00	1 128 081.76	0.03
GBP OCADO GROUP PLC-REG-S 4.00000% 17-15.06.24	590 000.00	774 661.09	0.02
GBP PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 6.37500% 18-15.02.25	1 150 000.00	1 527 368.90	0.04
GBP SHOP DIRECT FUNDING PLC-REG-S 7.75000% 17-15.11.22	700 000.00	808 028.02	0.02
GBP STONEGATE PUB CO FIN PLC-REG-S 4.87500% 17-15.03.22	2 000 000.00	2 591 896.09	0.08
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.50000% 14-15.01.25	2 500 000.00	3 009 728.39	0.09
英ポンド合計		13 654 356.43	0.40
<b>米ドル</b>			
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 6.50000% 16-01.03.24	1 575 000.00	1 602 562.50	0.05
USD ADVANCED MICRO DEVICES INC 7.50000% 13-15.08.22	350 000.00	389 375.00	0.01
USD AECOM GLOBAL II LLC/URS FOX US LP STEP-UP/DOWN 14-01.04.22	2 480 000.00	2 504 800.00	0.07
USD AECOM TECHNOLOGY CORP 5.12500% 17-15.03.27	3 332 000.00	3 232 040.00	0.10
USD AES CORP 4.00000% 18-15.03.21	450 000.00	449 437.50	0.01
USD AES CORP 4.50000% 18-15.03.23	540 000.00	537 975.00	0.02
USD AES CORP 5.50000% 15-15.04.25	1 031 000.00	1 049 042.50	0.03
USD AES CORP 6.00000% 16-15.05.26	1 710 000.00	1 786 950.00	0.05
USD AKER BP ASA-144A 5.87500% 18-31.03.25	290 000.00	297 250.00	0.01
USD ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE-144A 8.00000% 18-15.02.23	380 000.00	388 550.00	0.01
USD ALTICE FINANCING SA-144A 6.62500% 15-15.02.23	200 000.00	202 250.00	0.01
USD ALTICE FRANCE-144A 7.37500% 16-01.05.26	6 240 000.00	6 169 800.00	0.18
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.75000% 15-15.06.25	1 214 000.00	1 197 307.50	0.04
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.87500% 17-15.11.26	980 000.00	955 500.00	0.03
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 6.12500% 17-15.05.27	1 150 000.00	1 115 500.00	0.03
USD AMC NETWORKS INC 4.75000% 17-01.08.25	1 300 000.00	1 248 000.00	0.04
USD AMERICAN AXLE & MANUFACTURING INC 6.25000% 18-01.04.25	750 000.00	729 375.00	0.02
USD AMERICAN AXLE & MANUFACTURING INC 6.25000% 18-15.03.26	1 350 000.00	1 296 000.00	0.04
USD AMERICAN EQTY INVT LIFE HLD 5.00000% 17-15.06.27	2 720 000.00	2 632 225.60	0.08
USD AMERIGAS FINANCE LLC/AMERIGAS FIN CORP 5.62500% 16-20.05.24	5 415 000.00	5 333 775.00	0.16
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.50000% 16-20.05.25	1 515 000.00	1 465 762.50	0.04
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.75000% 17-20.05.27	2 220 000.00	2 122 875.00	0.06
USD ANIXTER INC 5.12500% 14-01.10.21	950 000.00	974 177.50	0.03
USD ANIXTER INC 5.50000% 16-01.03.23	250 000.00	258 125.00	0.01
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.00000% 17-01.03.25	1 227 000.00	1 228 533.75	0.04
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.62500% 15-01.06.23	4 776 000.00	4 871 520.00	0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ARAMARK SERVICES INC 5.12500% 15-15.01.24	960 000.00	968 400.00	0.03
USD ARCONIC INC 5.40000% 11-15.04.21	300 000.00	305 712.00	0.01
USD ARCONIC INC 6.15000% 10-15.08.20	1 000 000.00	1 035 000.00	0.03
USD ARCONIC INC 6.75000% 98-15.01.28	50 000.00	48 750.00	0.00
USD ARD SECURITIES FIN SARL-144A (PIK) 8.75000% 18-31.01.23	555 000.00	555 000.00	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 4.62500% 16-15.05.23	2 800 000.00	2 765 000.00	0.08
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 6.00000% 17-15.02.25	495 000.00	483 243.75	0.01
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 7.25000% 16-15.05.24	335 000.00	349 237.50	0.01
USD B&G FOODS INC 5.25000% 17-01.04.25	2 330 000.00	2 236 800.00	0.07
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-144A 4.62500% 17-15.01.25	2 255 000.00	2 128 720.00	0.06
USD BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 5.50000% 13-15.06.23	1 954 000.00	2 033 234.70	0.06
USD BCP SINGAPORE VI CAYMAN FIN CO LTD-144A 8.00000% 14-15.04.21	2 613 000.00	2 780 036.28	0.08
USD BEAZER HOMES USA INC 7.25000% 13-01.02.23	30 000.00	30 637.50	0.00
USD BLUE CUBE SPINCO INC 10.00000% 16-15.10.25	2 900 000.00	3 360 375.00	0.10
USD BOMBARDIER INC-144A 8.75000% 16-01.12.21	3 600 000.00	3 973 500.00	0.12
USD BOYD GAMING CORP 6.37500% 17-01.04.26	2 170 000.00	2 218 825.00	0.07
USD BRISTOW GROUP INC 6.25000% 12-15.10.22	450 000.00	346 500.00	0.01
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 5.87500% 12-15.09.22	1 565 000.00	1 568 912.50	0.05
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 8.00000% 10-15.04.20	2 450 000.00	2 570 172.50	0.08
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP 6.00000% 15-15.11.24	580 000.00	466 900.00	0.01
USD CALLON PETROLEUM CO 6.12500% 17-01.10.24	530 000.00	537 950.00	0.02
USD CALPINE CORP 5.50000% 15-01.02.24	1 770 000.00	1 637 250.00	0.05
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.75000% 16-28.07.26	750 000.00	705 124.54	0.02
USD CDK GLOBAL INC 5.87500% 18-15.06.26	1 969 000.00	2 018 225.00	0.06
USD CEDAR FAIR LP/CANADA WL CO/MMC/MOP 5.37500% 18-15.04.27	1 190 000.00	1 166 200.00	0.03
USD CENTENE CORP 4.75000% 16-15.01.25	2 220 000.00	2 217 225.00	0.07
USD CENTURYLINK INC 5.62500% 15-01.04.25	2 030 000.00	1 938 650.00	0.06
USD CENTURYLINK INC 5.80000% 12-15.03.22	1 375 000.00	1 373 281.25	0.04
USD CENTURYLINK INC 6.45000% 11-15.06.21	1 500 000.00	1 546 875.00	0.05
USD CENTURYLINK INC 6.75000% 13-01.12.23	2 266 000.00	2 322 650.00	0.07
USD CENTURYLINK INC 7.50000% 16-01.04.24	895 000.00	935 283.95	0.03
USD CF INDUSTRIES INC 4.95000% 13-01.06.43	4 710 000.00	3 979 950.00	0.12
USD CF INDUSTRIES INC 5.37500% 14-15.03.44	695 000.00	616 812.50	0.02
USD CHEMOURS CO/THE 7.00000% 16-15.05.25	520 000.00	556 400.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 5.37500% 13-15.06.21	1 270 000.00	1 263 650.00	0.04
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 5.75000% 13-15.03.23	1 470 000.00	1 418 550.00	0.04
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 6.12500% 11-15.02.21	1 990 000.00	2 034 775.00	0.06
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP-REG-S 8.00000% 15-15.12.22	1 837 000.00	1 938 035.00	0.06
USD CINEMARK USA INC 4.87500% 13-01.06.23	1 155 000.00	1 138 021.50	0.03
USD CIT GROUP INC 4.12500% 18-09.03.21	865 000.00	863 918.75	0.03
USD CIT GROUP INC-SUB 6.12500% 18-09.03.28	1 635 000.00	1 716 750.00	0.05
USD CITGO PETROLEUM CORP-144A 6.25000% 14-15.08.22	1 340 000.00	1 350 050.00	0.04
USD CLEARWATER SEAFOODS INC-144A 6.87500% 17-01.05.25	1 626 000.00	1 560 960.00	0.05
USD CLEVELAND-CLIFFS INC 4.80000% 10-01.10.20	1 500 000.00	1 485 000.00	0.04
USD CODERE FINANCE 2 LUX SA-144A 7.62500% 16-01.11.21	800 000.00	740 560.00	0.02
USD COLUMBIA HCA HEALTHCARE CORP 7.69000% 95-15.06.25	1 970 000.00	2 167 000.00	0.06
USD COOPER-STANDARD AUTOMOTIVE INC-144A 5.62500% 16-15.11.26	1 380 000.00	1 355 850.00	0.04
USD COVANTA HOLDING CORP 5.87500% 17-01.07.25	515 000.00	503 412.50	0.01
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/FIN 5.75000% 17-01.04.25	400 000.00	404 000.00	0.01
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/FIN 6.25000% 16-01.04.23	5 174 000.00	5 277 480.00	0.16
USD DANA HOLDING CORP 5.50000% 14-15.12.24	710 000.00	695 800.00	0.02
USD DAVITA INC 5.12500% 14-15.07.24	1 735 000.00	1 688 371.88	0.05
USD DIAMOND OFFSHORE DRILLING 5.70000% 09-15.10.39	700 000.00	560 000.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DISH DBS CORP 6.75000% 11-01.06.21	708 000.00	711 752.40	0.02
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.12500% 15-15.03.23	270 000.00	269 325.00	0.01
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.75000% 16-15.09.25	4 700 000.00	4 723 500.00	0.14
USD ENERGEN CORP 4.62500% 11-01.09.21	1 345 000.00	1 341 637.50	0.04
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 4.25000% 17-15.03.23	820 000.00	797 450.00	0.02
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 5.50000% 15-01.06.27	1 600 000.00	1 640 000.00	0.05
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 5.87500% 13-15.01.24	1 265 000.00	1 315 600.00	0.04
USD ENOVA INTERNATIONAL INC 9.75000% 15-01.06.21	2 038 000.00	2 124 615.00	0.06
USD ENSCO PLC 4.50000% 14-01.10.24	75 000.00	63 468.75	0.00
USD ENSCO PLC 5.75000% 14-01.10.44	1 580 000.00	1 149 450.00	0.03
USD ENVISION HEALTHCARE CORP-144A 6.25000% 16-01.12.24	2 900 000.00	3 088 500.00	0.09
USD FERRELLGAS L.P/FIN CORP 6.75000% 16-15.06.23	1 225 000.00	1 059 625.00	0.03
USD FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 5.25000% 15-15.04.23	4 255 000.00	4 286 912.50	0.13
USD FIRST DATA CORP-REG-S 5.00000% 15-15.01.24	1 035 000.00	1 045 996.88	0.03
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.25000% 14-15.05.22	500 000.00	502 500.00	0.01
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.25000% 17-01.04.23	1 095 000.00	1 099 106.25	0.03
USD FREEPORT-MCMORAN INC 3.10000% 13-15.03.20	255 000.00	251 812.50	0.01
USD FREEPORT-MCMORAN INC 3.55000% 12-01.03.22	2 000 000.00	1 937 500.00	0.06
USD GENESIS ENERGY LP 6.50000% 17-01.10.25	5 077 000.00	4 911 997.50	0.14
USD GRAY TELEVISION INC-REG-S 5.12500% 16-15.10.24	3 515 000.00	3 374 400.00	0.10
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC 5.00000% 15-01.06.22	500 000.00	493 750.00	0.01
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.00000% 17-15.10.24	680 000.00	656 200.00	0.02
USD HALYARD HEALTH INC 6.25000% 15-15.10.22	2 400 000.00	2 448 000.00	0.07
USD HANESBRANDS INC-REG-S 4.87500% 16-15.05.26	2 090 000.00	2 019 462.50	0.06
USD HCA INC 4.50000% 16-15.02.27	2 608 000.00	2 536 280.00	0.07
USD HCA INC 4.75000% 12-01.05.23	855 000.00	866 115.00	0.03
USD HCA INC 5.87500% 15-15.02.26	4 040 000.00	4 176 350.00	0.12
USD HCA INC 6.50000% 11-15.02.20	2 300 000.00	2 393 840.00	0.07
USD HCA INC 7.50000% 11-15.02.22	7 569 000.00	8 316 438.75	0.24
USD HILTON WORLDWIDE FIN LLC/CORP 4.62500% 17-01.04.25	640 000.00	624 000.00	0.02
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.95000% 17-15.02.27	350 000.00	346 021.43	0.01
USD HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC 4.87500% 12-15.11.20	2 230 000.00	2 263 450.00	0.07
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.25000% 17-01.02.22	2 435 000.00	2 482 165.95	0.07
USD INEOS GROUP HOLDINGS SA-144A 5.62500% 16-01.08.24	2 500 000.00	2 475 000.00	0.07
USD INMARSAT FINANCE PLC-144A 4.87500% 14-15.05.22	2 050 000.00	2 029 500.00	0.06
USD INMARSAT FINANCE PLC-144A 6.50000% 16-01.10.24	935 000.00	939 675.00	0.03
USD IRON MOUNTAIN INC-REG-S 5.25000% 17-15.03.28	1 705 000.00	1 577 125.00	0.05
USD JAMES HARDIE INTERNATIONAL FIN LTD-144A 5.00000% 17-15.01.28	490 000.00	465 500.00	0.01
USD L BRANDS INC 6.87500% 15-01.11.35	460 000.00	395 025.00	0.01
USD L BRANDS INC 7.60000% 07-15.07.37	200 000.00	177 574.00	0.01
USD LAREDO PETROLEUM 5.62500% 14-15.01.22	545 000.00	544 318.75	0.02
USD LAREDO PETROLEUM 6.25000% 15-15.03.23	1 500 000.00	1 507 500.00	0.04
USD LENNAR CORP 4.50000% 17-30.04.24	2 100 000.00	2 037 000.00	0.06
USD LENNAR CORP 4.75000% 15-30.05.25	700 000.00	679 000.00	0.02
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-01.05.25	300 000.00	292 500.00	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-15.01.24	4 020 000.00	3 979 800.00	0.12
USD LIFEPOINT HOSPITALS INC 5.87500% 15-01.12.23	890 000.00	930 228.00	0.03
USD LINCOLN FINANCE LTD-144A 7.37500% 16-15.04.21	1 600 000.00	1 652 320.00	0.05
USD MANITOWOC FOODSERVICE INC 9.50000% 16-15.02.24	5 189 000.00	5 668 982.50	0.17
USD MARB BONDCO PLC-REG-S 7.00000% 17-15.03.24	2 430 000.00	2 351 025.00	0.07
USD MARFRIG HOLDINGS EUROPE BV-REG-S 8.00000% 16-08.06.23	3 300 000.00	3 378 375.00	0.10
USD MATADOR RESOURCES CO 6.87500% 15-15.04.23	1 500 000.00	1 576 875.00	0.05
USD MDC HOLDINGS INC 6.00000% 13-15.01.43	1 000 000.00	842 500.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD	MGM RESORTS INTL-144A 6.62500% 12-15.12.21	2 350 000.00	2 504 324.50	0.07
USD	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-144A 5.12500% 17-15.01.28	1 300 000.00	1 228 370.00	0.04
USD	MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 6.50000% 16-20.09.26	2 360 000.00	2 197 750.00	0.06
USD	MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 5.00000% 17-15.10.27	1 325 000.00	1 281 937.50	0.04
USD	MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 6.37500% 16-01.03.24	845 000.00	887 250.00	0.03
USD	MSCI INC-144A 4.75000% 16-01.08.26	1 650 000.00	1 629 375.00	0.05
USD	MURPHY OIL USA INC 5.62500% 17-01.05.27	245 000.00	243 468.75	0.01
USD	MURPHY OIL USA INC 6.00000% 14-15.08.23	1 500 000.00	1 537 500.00	0.05
USD	NAVIENT CORP 5.87500% 15-25.03.21	1 500 000.00	1 522 500.00	0.04
USD	NAVIENT CORP 7.25000% 16-25.09.23	490 000.00	513 275.00	0.02
USD	NCR CORP 5.87500% 14-15.12.21	1 161 000.00	1 178 415.00	0.03
USD	NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD 7.75000% 16-15.01.24	2 560 000.00	2 483 200.00	0.07
USD	NOKIA OYJ 3.37500% 17-12.06.22	550 000.00	530 750.00	0.02
USD	NOKIA OYJ 4.37500% 17-12.06.27	565 000.00	535 281.00	0.02
USD	NRG ENERGY INC 6.25000% 14-15.07.22	1 272 000.00	1 311 750.00	0.04
USD	NRG ENERGY INC 7.25000% 17-15.05.26	5 235 000.00	5 575 275.00	0.16
USD	NRG YIELD OPERATING LLC 5.00000% 17-15.09.26	1 090 000.00	1 023 918.75	0.03
USD	OASIS PETROLEUM INC 6.87500% 12-15.01.23	1 690 000.00	1 728 025.00	0.05
USD	OCI NV-144A 6.62500% 18-15.04.23	375 000.00	383 081.25	0.01
USD	OXFORD FINANCE LLC/ ISSUER II INC-144A 6.37500% 17-15.12.22	500 000.00	507 500.00	0.01
USD	PISCES MIDCO INC-144A 8.00000% 18-15.04.26	1 050 000.00	1 081 500.00	0.03
USD	PRECISION DRILLING CORP 6.50000% 12-15.12.21	579 000.00	589 132.50	0.02
USD	PTC INC 6.00000% 16-15.05.24	815 000.00	851 430.50	0.03
USD	PULTEGROUP INC 5.00000% 16-15.01.27	1 740 000.00	1 635 600.00	0.05
USD	PULTEGROUP INC 5.50000% 16-01.03.26	775 000.00	764 351.50	0.02
USD	QEP RESOURCES INC 5.37500% 12-01.10.22	600 000.00	609 000.00	0.02
USD	QEP RESOURCES INC 5.62500% 17-01.03.26	2 891 000.00	2 782 587.50	0.08
USD	RANGE RESOURCES CORP 4.87500% 16-15.05.25	1 400 000.00	1 296 750.00	0.04
USD	RANGE RESOURCES CORP 5.75000% 17-01.06.21	2 571 000.00	2 628 847.50	0.08
USD	REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX 5.75000% 12-15.10.20	2 145 000.00	2 082 477.76	0.06
USD	REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-REG-S 5.12500% 16-15.07.23	2 000 000.00	1 988 800.00	0.06
USD	RHP HOTEL PROPERTIES/RHP FINANCE 5.00000% 15-15.04.23	465 000.00	463 837.50	0.01
USD	ROWAN COS INC 4.87500% 12-01.06.22	1 110 000.00	1 039 237.50	0.03
USD	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15.12.22	675 000.00	713 343.85	0.02
USD	SCHAEFFLER FINANCE BV-144A 4.75000% 15-15.05.23	1 550 000.00	1 534 500.00	0.05
USD	SEMGRP/ROSE ROCK FIN CORP 5.62500% 15-15.11.23	1 518 000.00	1 449 690.00	0.04
USD	SIGMA HOLDCO BV-144A 7.87500% 18-15.05.26	1 128 000.00	1 037 760.00	0.03
USD	SM ENERGY CO 6.75000% 16-15.09.26	2 454 000.00	2 496 945.00	0.07
USD	SPCM SA-144A 4.87500% 17-15.09.25	1 415 000.00	1 354 862.50	0.04
USD	SPECTRUM BRANDS INC 5.75000% 16-15.07.25	1 120 000.00	1 117 200.00	0.03
USD	SPRINGLEAF FINANCE CORP 5.62500% 17-15.03.23	1 300 000.00	1 303 393.00	0.04
USD	SPRINT CORP 7.62500% 18-01.03.26	4 742 000.00	4 919 825.00	0.14
USD	SPRINT NEXTEL CORP 6.00000% 12-15.11.22	2 430 000.00	2 456 584.20	0.07
USD	SPRINT NEXTEL CORP 7.00000% 12-15.08.20	1 930 000.00	2 016 850.00	0.06
USD	STEEL DYNAMICS INC 5.12500% 15-01.10.21	810 000.00	819 112.50	0.02
USD	STUDIO CITY CO LTD-144A 7.25000% 16-30.11.21	420 000.00	434 410.20	0.01
USD	SUMMIT MATERIALS LLC/FIN 6.12500% 15-15.07.23	4 261 000.00	4 324 915.00	0.13
USD	SUMMIT MIDSTREAM HLDG LLC/FIN CORP 5.75000% 17-15.04.25	850 000.00	816 000.00	0.02
USD	SYMANTEC CORP-REG-S 5.00000% 17-15.04.25	350 000.00	345 097.32	0.01
USD	TALEN ENERGY SUPPLY LLC 6.50000% 16-01.06.25	400 000.00	294 000.00	0.01
USD	TALEN ENERGY SUPPLY LLC-144A 9.50000% 17-15.07.22	300 000.00	288 000.00	0.01
USD	TARGA RESOURCES PARTNERS 4.25000% 13-15.11.23	105 000.00	100 800.00	0.00
USD	TAYLOR MORRISON COMM/HLDNG INC-144A 5.87500% 15-15.04.23	1 225 000.00	1 221 570.00	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TECK RESOURCES LTD 5.20000% 12-01.03.42	610 000.00	558 150.00	0.02
USD TECK RESOURCES LTD 5.40000% 12-01.02.43	590 000.00	553 125.00	0.02
USD TECK RESOURCES LTD 6.00000% 10-15.08.40	415 000.00	419 150.00	0.01
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.37500% 04-15.11.33	515 000.00	520 150.00	0.02
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20000% 06-18.07.36	2 850 000.00	3 035 250.00	0.09
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.72100% 08-06.04.38	3 700 000.00	4 079 250.00	0.12
USD TELECOM ITALIA SPA-144A 5.30300% 14-30.05.24	600 000.00	601 500.00	0.02
USD TELEFLEX INC 4.62500% 17-15.11.27	400 000.00	381 000.00	0.01
USD TELEFLEX INC 4.87500% 16-01.06.26	4 110 000.00	4 058 625.00	0.12
USD TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC 5.62500% 15-15.10.23	790 000.00	781 112.50	0.02
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.62500% 17-15.07.24	1 370 000.00	1 326 117.25	0.04
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.75000% 15-15.06.23	890 000.00	903 528.00	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.87500% 02-15.11.31	3 610 000.00	3 285 100.00	0.10
USD TENET HEALTHCARE CORP III 5.12500% 17-01.05.25	3 919 000.00	3 800 205.31	0.11
USD TENNECO INC 5.00000% 16-15.07.26	545 000.00	479 600.00	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	1 190 000.00	1 011 336.03	0.03
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.75000% 18-01.03.28	600 000.00	637 605.00	0.02
USD T-MOBILE USA INC 4.00000% 17-15.04.22	850 000.00	840 437.50	0.02
USD T-MOBILE USA INC 4.50000% 18-01.02.26	2 595 000.00	2 439 300.00	0.07
USD T-MOBILE USA INC 4.75000% 18-01.02.28	1 745 000.00	1 617 964.00	0.05
USD T-MOBILE USA INC 5.12500% 17-15.04.25	450 000.00	451 980.00	0.01
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 14-01.03.23	3 692 000.00	3 802 760.00	0.11
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 16-15.04.24	2 772 000.00	2 863 822.50	0.08
USD T-MOBILE USA INC 6.37500% 14-01.03.25	1 018 000.00	1 061 265.00	0.03
USD TOLL BROTHERS FINANCE CORP 4.87500% 15-15.11.25	1 428 000.00	1 387 587.60	0.04
USD TRANSDIGM INC-SUB 5.50000% 13-15.10.20	1 970 000.00	1 972 462.50	0.06
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.50000% 15-15.05.25	3 335 000.00	3 372 518.75	0.10
USD TRANSOCEAN LTD 6.80000% 07-15.03.38	760 000.00	634 600.00	0.02
USD TRANSOCEAN LTD 7.50000% 01-15.04.31	200 000.00	187 500.00	0.01
USD TRIBUNE MEDIA CO 5.87500% 16-15.07.22	810 000.00	814 050.00	0.02
USD TRIUMPH GROUP INC 7.75000% 18-15.08.25	2 140 000.00	1 995 550.00	0.06
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.50000% 16-15.05.27	1 425 000.00	1 412 032.50	0.04
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.87500% 16-15.09.26	645 000.00	654 675.00	0.02
USD UNITED STATES STEEL CORP 6.65000% 07-01.06.37	260 000.00	232 700.00	0.01
USD UNITED STATES STEEL CORP 6.87500% 17-15.08.25	2 350 000.00	2 402 804.50	0.07
USD UNITYMEDIA KABELBW GMBH-144A 6.12500% 14-15.01.25	4 440 000.00	4 617 156.00	0.14
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10.08.26	2 795 000.00	3 071 802.82	0.09
USD VERISIGN INC 4.75000% 17-15.07.27	4 070 000.00	3 876 675.00	0.11
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 6.00000% 14-15.10.24	1 500 000.00	1 466 250.00	0.04
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 6.37500% 13-15.04.23	1 000 000.00	1 027 500.00	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 16-15.08.26	835 000.00	795 337.50	0.02
USD VISTRA ENERGY CORP 7.37500% 15-01.11.22	900 000.00	939 375.00	0.03
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 6.50000% 06-01.08.36	415 000.00	325 775.00	0.01
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 7.75000% 16-15.06.21	550 000.00	567 187.50	0.02
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 8.25000% 16-15.06.23	730 000.00	724 525.00	0.02
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 9.87500% 17-15.02.24	425 000.00	430 686.50	0.01
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01.04.25	3 060 000.00	3 079 125.00	0.09
USD WESTERN DIGITAL CORP 4.75000% 18-15.02.26	2 785 000.00	2 738 003.13	0.08
USD WHITING PETROLEUM CORP 5.75000% 13-15.03.21	1 165 000.00	1 188 300.00	0.04
USD WILDHORSE RESOURCE DEVELOPMENT CORP 6.87500% 17-01.02.25	1 095 000.00	1 105 950.00	0.03
USD WILLIAM LYON HOMES INC 7.00000% 15-15.08.22	235 000.00	239 406.25	0.01
USD WILLIAMS COMPANIES INC 4.55000% 14-24.06.24	730 000.00	733 650.00	0.02
USD WILLIAMS COMPANIES INC 7.87500% 01-01.09.21	750 000.00	832 500.00	0.02
USD WIND TRE SPA-144A 5.00000% 17-20.01.26	460 000.00	413 126.00	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD WPX ENERGY INC 5.75000% 18-01.06.26	2 350 000.00	2 355 875.00	0.07
USD ZAYO GROUP LLC/ CAPITAL INC 6.00000% 15-01.04.23	2 298 000.00	2 358 322.50	0.07
USD ZAYO GROUP LLC/ CAPITAL INC 6.37500% 15-15.05.25	3 300 000.00	3 415 500.00	0.10
USD ZIGGO BOND FINANCE BV-144A 6.00000% 16-15.01.27	3 005 000.00	2 749 575.00	0.08
USD ZIGGO BV-144A 5.50000% 16-15.01.27	7 268 000.00	6 922 770.00	0.20
米ドル合計		399 005 318.83	11.77
ノート、固定利付債合計		658 675 485.87	19.42
ノート、変動利付債			
ユーロ			
EUR ALGECO SCOTSMAN FIN PLC-REG-S 3M EURIBOR+625BP 18-15.02.23	500 000.00	590 875.25	0.02
EUR BNP PARIBAS CARDIF SA-SUB 4.032%/3M EURIBOR+393BP 14-PRP	2 300 000.00	2 875 951.54	0.08
EUR GALAPAGOS SA/LUXEMBOURG-REG-S 3M EURIBOR+475BP 14-15.06.21	1 066 000.00	1 060 556.49	0.03
EUR INTESA SANPAOLO SPA-SUB 8.375%/3M EURIBOR+687.1BP 09-PRP	450 000.00	558 785.69	0.02
EUR NEXI CAPITAL SPA-REG-S 3M EURIBOR+362.5BP 18-01.05.23	500 000.00	582 099.87	0.02
EUR NGG FINANCE-REG-S-SUB 4.250%/VAR 13-18.06.76	1 000 000.00	1 244 348.18	0.04
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3M EURIBOR+275BP 17-20.01.24	1 425 000.00	1 563 113.67	0.04
ユーロ合計		8 475 730.69	0.25
米ドル			
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR+74BP 18-12.01.24	800 000.00	807 500.08	0.02
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%/VAR 13-PRP	1 125 000.00	1 199 520.00	0.03
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY-SUB 4.875%/VAR 17-01.12.32	600 000.00	530 322.00	0.02
USD FRIENDS LIFE HOLDINGS PLC-REG-S-SUB 7.875%/VAR 12-PRP	1 000 000.00	1 009 120.00	0.03
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.625%/VAR 16-PRP	880 000.00	949 608.00	0.03
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 7.500%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 032 500.00	0.03
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-PRP	1 400 000.00	1 349 406.80	0.04
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%/VAR 16-PRP	1 000 000.00	1 051 250.00	0.03
米ドル合計		7 929 226.88	0.23
ノート、変動利付債合計		16 404 957.57	0.48
中期債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR ALDESA FINANCIAL SERVICES SA REG-S 7.25000% 14-01.04.21	1 270 000.00	1 396 805.69	0.04
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 5.25000% 15-15.02.23	5 420 000.00	6 588 463.46	0.19
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 6.00000% 10-05.11.20	600 000.00	747 930.13	0.02
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 6.37500% 11-31.05.21	600 000.00	762 580.09	0.02
EUR BANK OF IRELAND-REG-S-SUB 10.00000% 12-19.12.22	1 000 000.00	1 573 717.25	0.05
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA STEP-UP 11-26.05.21	1 000 000.00	1 259 371.61	0.04
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 14-07.03.24	4 300 000.00	5 082 101.21	0.15
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 14-07.02.25	300 000.00	335 200.02	0.01
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 1.86500% 17-13.06.22	2 600 000.00	2 897 567.98	0.09
EUR CELLNEX TELECOM SA-REG-S 2.87500% 17-18.04.25	1 400 000.00	1 677 488.51	0.05
EUR CELLNEX TELECOM SAU-REG-S 3.12500% 15-27.07.22	300 000.00	375 322.09	0.01
EUR CELLNEX TELECOM SAU-REG-S 2.37500% 16-16.01.24	1 800 000.00	2 133 877.76	0.06
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 4.00000% 16-23.03.26	2 000 000.00	2 519 136.60	0.07
EUR CONSTELLUM NV-REG-S 4.62500% 14-15.05.21	1 475 000.00	1 750 641.10	0.05
EUR COTT CORP-REG-S 5.50000% 16-01.07.24	2 550 000.00	3 141 926.84	0.09
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.75000% 18-17.01.28	2 000 000.00	2 194 563.91	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 5.00000% 10-24.06.20	1 250 000.00	1 547 949.53	0.05
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	4 900 000.00	6 037 342.03	0.18
EUR ELIS SA-REG-S 1.87500% 18-15.02.23	2 800 000.00	3 292 520.69	0.10
EUR ELIS SA-REG-S 2.87500% 18-15.02.26	1 200 000.00	1 407 036.61	0.04
EUR FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 6.75000% 13-14.10.19	2 000 000.00	2 518 626.23	0.07
EUR FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 4.75000% 14-15.07.22	1 150 000.00	1 504 828.45	0.04
EUR GESTAMP AUTOMOCION SA-REG-S 3.25000% 18-30.04.26	3 230 000.00	3 697 364.90	0.11
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29.03.25	2 600 000.00	3 042 479.85	0.09
EUR GREIF LUXEMBOURG FINANCE SCA-REG-S 7.37500% 11-15.07.21	489 000.00	676 286.56	0.02
EUR HOIST FINANCE AB-REG-S 3.12500% 16-09.12.19	261 000.00	314 700.41	0.01
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 6.62500% 13-13.09.23	2 200 000.00	3 029 315.61	0.09
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 3.92800% 14-15.09.26	1 800 000.00	2 150 410.56	0.06
EUR IPD 3 BV-REG-S 4.50000% 17-15.07.22	4 350 000.00	5 187 287.38	0.15
EUR LEONARDO SPA-REG-S 1.50000% 17-07.06.24	1 050 000.00	1 182 762.17	0.04
EUR MAX TWO LTD 5.70000% 04-02.04.24	350 000.00	150 007.59	0.00
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 5.50000% 16-15.11.24	3 450 000.00	3 919 206.36	0.12
EUR NOKIA OYJ-REG-S 1.00000% 17-15.03.21	400 000.00	473 228.13	0.01
EUR NOKIA OYJ-REG-S 2.00000% 17-15.03.24	4 790 000.00	5 674 091.84	0.17
EUR NYRSTAR NETHERLANDS HOLDINGS BV-REG-S 6.87500% 17-15.03.24	690 000.00	645 867.60	0.02
EUR ORANO SA 4.87500% 09-23.09.24	5 650 000.00	7 033 872.58	0.21
EUR ORANO SA-REG-S 3.12500% 14-20.03.23	1 200 000.00	1 416 261.28	0.04
EUR PEUGEOT SA-REG-S 2.00000% 18-20.03.25	1 200 000.00	1 409 361.73	0.04
EUR PEUGEOT SA-REG-S 6.50000% 13-18.01.19	3 000 000.00	3 613 874.94	0.11
EUR PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV-REG-S 3.12500% 13-27.05.20	500 000.00	612 750.50	0.02
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.00000% 13-16.10.23	1 500 000.00	2 082 947.58	0.06
EUR ROADSTER FINANCE DESIGNATED ACTIVITY CO 2.37500% 17-08.12.27	400 000.00	453 202.12	0.01
EUR SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.75000% 17-05.04.22	1 154 000.00	1 383 318.52	0.04
EUR SAMSONITE FINCO SARL-REG-S 3.50000% 18-15.05.26	1 860 000.00	2 122 429.75	0.06
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 3.50000% 14-15.05.22	5 000 000.00	5 907 874.96	0.17
EUR SEALED AIR CORP-REG-S 4.50000% 15-15.09.23	2 000 000.00	2 641 275.55	0.08
EUR STORA ENSO OYJ-REG-S 2.12500% 16-16.06.23	4 000 000.00	4 963 773.32	0.15
EUR STORA ENSO OYJ-REG-S 2.50000% 18-21.03.28	2 650 000.00	3 171 761.01	0.09
EUR TAKKO LUXEMBOURG 2 S.C.A-REG-S 5.37500% 17-15.11.23	1 500 000.00	1 606 655.33	0.05
EUR TDC A/S 3.75000% 12-02.03.22	550 000.00	697 977.65	0.02
EUR TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 03-24.01.33	1 000 000.00	1 616 229.85	0.05
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.50000% 17-19.07.23	2 000 000.00	2 388 605.59	0.07
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28.01.26	3 820 000.00	4 475 043.90	0.13
EUR TELEFON AB L M ERICSSON-REG-S 1.87500% 17-01.03.24	750 000.00	865 803.07	0.03
EUR TEOLLISUUDEN VOIMA OY-REG-S 2.00000% 18-08.05.24	1 000 000.00	1 167 400.30	0.03
EUR TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES-REG-S 2.50000% 14-01.07.24	2 000 000.00	2 474 695.53	0.07
EUR THYSSENKRUPP AG 4.00000% 13-27.08.18	5 000 000.00	5 864 875.63	0.17
EUR UNICREDIT SPA-SUB 6.12500% 11-19.04.21	1 950 000.00	2 529 953.95	0.08
EUR UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA-REG-S 3.00000% 15-18.03.25	425 000.00	492 363.01	0.02
EUR VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 15-15.01.25	2 000 000.00	2 373 132.85	0.07
EUR VOLVO CAR AB-REG-S 2.00000% 17-24.01.25	487 000.00	563 899.67	0.02
EUR WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH-REG-S 3.75000% 16-15.05.24	1 394 000.00	1 598 330.00	0.05
ユーロ合計		146 415 676.92	4.32

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>英ポンド</b>			
GBP ANGLIAN WATER/OSPREY FINANCING-REG-S 5.00000% 15-30.04.23	766 000.00	1 021 028.03	0.03
GBP PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 11-14.12.26	1 000 000.00	1 357 509.87	0.04
GBP TELECOM ITALIA SPA 5.87500% 06-19.05.23	2 500 000.00	3 607 778.17	0.10
GBP TELECOM ITALIA SPA 6.37500% 04-24.06.19	1 750 000.00	2 382 968.34	0.07
GBP THAMES WATER KEMBLE FINANCE PLC-REG-S 5.87500% 15-15.07.22	1 654 000.00	2 290 013.42	0.07
<b>英ポンド合計</b>		<b>10 659 297.83</b>	<b>0.31</b>
<b>米ドル</b>			
USD ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 7.75000% 14-15.05.22	9 364 000.00	9 317 180.00	0.27
USD NAVIENT CORP 7.25000% 12-25.01.22	700 000.00	729 750.00	0.02
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 8.75000% 02-15.03.32	2 484 000.00	2 673 405.00	0.08
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 5.75000% 15-15.01.25	1 850 000.00	1 733 218.75	0.05
<b>米ドル合計</b>		<b>14 453 553.75</b>	<b>0.42</b>
<b>中期債券、固定利付債合計</b>		<b>171 528 528.50</b>	<b>5.05</b>
<b>中期債券、変動利付債</b>			
<b>ユーロ</b>			
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB 4.750%/3M EURIBOR+360BP 13-PRP	3 000 000.00	4 030 937.62	0.12
EUR ALLIED IRISH BANKS PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 15-26.11.25	450 000.00	556 835.45	0.02
EUR AQUARIUS + INVESTMENTS PLC-SUB 4.250%/VAR 13-02.10.43	500 000.00	657 268.57	0.02
EUR ASS GENERALI-REG-S-SUB 7.750%/3M EURIBOR+711.3BP 12-12.12.42	400 000.00	562 662.25	0.02
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	1 500 000.00	1 740 939.62	0.05
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.941%/VAR 14-PRP	2 750 000.00	3 468 788.91	0.10
EUR BANCA MONT DEI PAS DI SIENA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-18.01.28	450 000.00	447 344.04	0.01
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-07.12.27	1 800 000.00	2 030 072.79	0.06
EUR BANK OF IRELAND-REG-S-SUB 4.25%/VAR 14-11.06.24	3 000 000.00	3 603 702.52	0.11
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-22.05.24	2 700 000.00	3 228 711.79	0.09
EUR BPCE SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 15-30.11.27	1 000 000.00	1 232 310.70	0.04
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 17-14.07.28	1 600 000.00	1 919 132.86	0.06
EUR CAIXABANK-REG-S-SUB 5.000%/EUSA5+395BP 13-14.11.23	1 500 000.00	1 778 119.14	0.05
EUR CAIXABANK-REG-S-SUB 2.250%/VAR 18-17.04.30	2 200 000.00	2 463 783.64	0.07
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.875%/VAR 15-PRP	800 000.00	1 017 943.50	0.03
EUR DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG-REG-S-SUB 2.875%/VAR 17-28.06.27	1 000 000.00	1 133 163.01	0.03
EUR ELM BV SWISS LIFE INS & PEN GRP-REG-S-SUB 4.500%/VAR 16-PRP	900 000.00	1 141 237.52	0.03
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 8.875%/VAR 16-PRP	1 400 000.00	1 943 242.44	0.06
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 7.000%/VAR 16-PRP	4 201 000.00	5 138 459.65	0.15
EUR NAVIERA ARMAS SA-REG-S 3M EURIBOR+425BP 17-15.11.24	1 520 000.00	1 735 347.96	0.05
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 3M EURIBOR+290BP 14-PRP	1 000 000.00	1 252 970.97	0.04
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-13.01.48	1 670 000.00	2 115 187.14	0.06
EUR ORANGE SA REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	4 750 000.00	6 224 666.00	0.18
EUR ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 14-25.03.24	1 000 000.00	1 191 780.17	0.03
EUR RWE AG-REG-S-SUB 2.750%/VAR 15-21.04.75	4 500 000.00	5 392 380.19	0.16
EUR TALANX FINANZ LUX-SUB 8.3673%/VAR 12-15.06.42	1 000 000.00	1 464 053.96	0.04
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 15-PRP	2 750 000.00	3 291 868.39	0.10
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.875%/VAR 16-PRP	1 500 000.00	1 918 367.18	0.06
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.369%/VAR 16-PRP	1 000 000.00	1 233 548.62	0.04
EUR UBS AG-REG-S-SUB 4.750%/VAR 14-12.02.26	1 000 000.00	1 268 233.46	0.04
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.750%/VAR 13-28.10.25	1 800 000.00	2 240 269.00	0.07
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 16-03.01.27	800 000.00	972 474.42	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.250%/VAR 16-05.05.26	2 400 000.00	2 829 006.80	0.08
EUR UNIPOLSAI SPA-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 752 661.95	0.05
ユーロ合計		72 977 472.23	2.15
米ドル			
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 17-19.09.27	520 000.00	487 406.40	0.02
USD ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 5.500%/VAR 14-26.05.25	1 600 000.00	1 631 436.80	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 6.750%/3M LIBOR+378BP 14-PRP	1 600 000.00	1 748 000.00	0.05
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.000%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 062 120.00	0.03
米ドル合計		4 928 963.20	0.15
中期債券、変動利付債合計		77 906 435.43	2.30
債券、固定利付債			
スイス・フラン			
CHF MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.62500% 15-01.05.22	3 680 000.00	3 758 543.83	0.11
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 0.50000% 16-28.07.22	625 000.00	608 585.85	0.02
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 1.00000% 16-28.07.25	450 000.00	404 545.46	0.01
スイス・フラン合計		4 771 675.14	0.14
ユーロ			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.87500% 18-27.04.23	1 000 000.00	1 149 604.24	0.03
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	400 000.00	459 677.48	0.01
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.50000% 17-06.12.21	2 435 000.00	2 867 292.69	0.08
EUR ALMAVIVA-THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 7.25000% 17-15.10.22	640 000.00	752 552.42	0.02
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.62500% 14-15.05.24	10 731 000.00	13 018 613.59	0.38
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.37500% 14-15.05.22	700 000.00	842 377.49	0.02
EUR ALTICE LUXEMBOURG SA-REG-S 7.25000% 14-15.05.22	3 100 000.00	3 717 833.88	0.11
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.75000% 17-15.03.24	1 176 000.00	1 383 810.87	0.04
EUR ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL-REG-S 2.87500% 17-01.11.24	1 500 000.00	1 746 900.26	0.05
EUR AURIS LUXEMBOURG II SARL-REG-S 8.00000% 14-15.01.23	1 000 000.00	1 216 922.21	0.04
EUR AUTODIS SA-REG-S 4.37500% 16-01.05.22	350 000.00	413 272.78	0.01
EUR AXALTA COATING SYSTEMS LLC-REG-S 4.25000% 16-15.08.24	3 750 000.00	4 590 837.42	0.14
EUR AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HLDG-REG-S 3.75000% 16-15.01.25	2 664 000.00	3 220 560.37	0.10
EUR BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 2.37500% 16-24.05.24	500 000.00	612 061.34	0.02
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 4.12500% 16-15.10.26	4 750 000.00	5 812 726.49	0.17
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.37500% 17-15.07.27	2 250 000.00	2 503 351.22	0.07
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.87500% 18-15.03.28	900 000.00	1 005 289.41	0.03
EUR BWAY HOLDING CO-REG-S 4.75000% 18-15.04.24	4 010 000.00	4 704 334.04	0.14
EUR CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-REG-S 4.75000% 16-15.12.24	875 000.00	1 075 701.43	0.03
EUR CBR FASHION FINANCE BV-REG-S 5.12500% 17-01.10.22	1 125 000.00	1 169 843.93	0.03
EUR CEMEX FINANCE LLC-REG-S 4.62500% 16-15.06.24	590 000.00	728 297.62	0.02
EUR CHEMOURS CO/THE 4.00000% 18-15.05.26	4 250 000.00	5 016 571.82	0.15
EUR CMA CGM SA-REG-S 5.25000% 17-15.01.25	2 250 000.00	2 239 194.90	0.07
EUR CMA CGM SA-REG-S 7.75000% 15-15.01.21	500 000.00	586 331.95	0.02
EUR COLFAX CORP-REG-S 3.25000% 17-15.05.25	1 400 000.00	1 663 001.43	0.05
EUR CONSTANTIN INVESTISSEMENT 3 SASU-REG-S 5.37500% 18-15.04.25	300 000.00	327 760.25	0.01
EUR CORRAL PETROLEUM HOLDINGS-REG-S (PIK) 11.75000% 16-15.05.21	1 900 000.00	2 384 322.75	0.07
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 4.00000% 14-15.07.22	2 000 000.00	2 562 409.50	0.08
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 3.37500% 15-15.05.25	4 269 000.00	5 138 358.26	0.15
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.62500% 16-30.09.24	6 340 000.00	7 428 947.45	0.22
EUR CRYSTAL ALMOND SARL-REG-S 10.00000% 16-01.11.21	1 540 000.00	1 928 006.59	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CTC BONDCO GMBH-REG-S 5.25000% 17-15.12.25	600 000.00	688 090.49	0.02
EUR DARLING GLOBAL FINANCE BV-REG-S 3.62500% 18-15.05.26	425 000.00	506 600.06	0.01
EUR DEA FINANCE SA-REG-S 7.50000% 16-15.10.22	1 800 000.00	2 265 946.44	0.07
EUR EAGLE INTERMEDIATE GLO HOLDING BV-REG-S 5.37500% 18-01.05.23	500 000.00	583 737.95	0.02
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 17-15.11.22	1 025 000.00	1 197 814.11	0.04
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 18-15.11.22	4 165 000.00	4 867 215.41	0.14
EUR EDREAMS ODIGEO SA-REG-S 8.50000% 16-01.08.21	1 200 000.00	1 427 965.87	0.04
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 4.50000% 16-31.05.22	1 000 000.00	1 194 972.76	0.04
EUR ELIS SA-REG-S 3.00000% 15-30.04.22	6 520 000.00	7 747 200.11	0.23
EUR ENERGIZER GAMMA ACQUISITION BV-REG-S 4.62500% 18-15.07.26	4 150 000.00	4 957 920.14	0.15
EUR EQUINIX INC 2.87500% 17-01.10.25	8 620 000.00	9 832 071.49	0.29
EUR ETHIAS SA-REG-S SUB 5.00000% 15-14.01.26	1 100 000.00	1 423 637.79	0.04
EUR FAURECIA SA-REG-S 2.62500% 18-15.06.25	2 230 000.00	2 671 623.84	0.08
EUR FAURECIA-REG-S 3.62500% 16-15.06.23	7 500 000.00	9 148 328.44	0.27
EUR FEDERAL-MOGUL HOLDINGS LLC/FIN CO-REG-S 4.87500% 17-15.04.22	1 200 000.00	1 456 431.44	0.04
EUR GALAPAGOS SA/LUXEMBOURG-REG-S 5.37500% 14-15.06.21	1 380 000.00	1 372 468.65	0.04
EUR GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 7.50000% 15-01.08.22	600 000.00	685 707.80	0.02
EUR GESTAMP FUNDING LUXEMBOURG SA-REG-S 3.50000% 16-15.05.23	550 000.00	661 784.38	0.02
EUR GIE PSA TRESORERIE 6.00000% 03-19.09.33	1 600 000.00	2 413 556.67	0.07
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 2.87500% 17-20.06.22	480 000.00	578 606.27	0.02
EUR GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE BV-REG-S 3.75000% 15-15.12.23	2 857 000.00	3 434 760.75	0.10
EUR GRIFOLS SA-REG-S 3.20000% 17-01.05.25	5 659 000.00	6 613 367.37	0.20
EUR GROUPE FNAC SA-REG-S 3.25000% 16-30.09.23	2 800 000.00	3 391 230.80	0.10
EUR HANESBRANDS FINANCE LUXEMBOURG SC-REG-S 3.50000% 16-15.06.24	750 000.00	932 278.29	0.03
EUR HERTZ HOLDINGS NETHER BV-REG-S 5.50000% 18-30.03.23	1 475 000.00	1 709 428.42	0.05
EUR HORIZON PARENT HOLDINGS-REG-S (PIK) 8.25000% 17-15.02.22	1 440 000.00	1 755 299.65	0.05
EUR HP PELZER HOLDING GMBH-REG-S 4.12500% 17-01.04.24	490 000.00	576 311.52	0.02
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 2.75000% 16-15.09.21	3 400 000.00	4 034 254.23	0.12
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 3.25000% 16-15.09.23	2 270 000.00	2 706 488.39	0.08
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 3.75000% 16-15.09.26	3 100 000.00	3 699 451.45	0.11
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 4.00000% 15-01.05.23	2 655 000.00	3 171 035.46	0.09
EUR INTER MEDIA COMMUNICATION SRL-REG-S 4.87500% 17-31.12.22	1 460 000.00	1 709 844.61	0.05
EUR INTRALOT CAPITAL LUXEMBOURG SA-REG-S 5.25000% 17-15.09.24	1 400 000.00	1 290 088.24	0.04
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 2.75000% 17-15.07.22	5 900 000.00	6 661 490.80	0.20
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	1 800 000.00	1 985 712.88	0.06
EUR KAEFER ISOLIERTECHNIK-REG-S 5.50000% 18-10.01.24	3 575 000.00	4 258 221.46	0.13
EUR KIRK BEAUTY ONE GMBH-REG-S 8.75000% 15-15.07.23	5 035 000.00	5 120 903.56	0.15
EUR KME AG-REG-S 6.75000% 18-01.02.23	1 500 000.00	1 697 069.77	0.05
EUR KRATON POLYMERS LLC/CAPITAL CORP-REG-S 5.25000% 18-15.05.26	610 000.00	734 250.25	0.02
EUR LA FINANCIERE ATALIAN SA-REG-S 4.00000% 17-15.05.24	3 340 000.00	3 772 555.94	0.11
EUR LECTA SA-REG-S 6.50000% 16-01.08.23	500 000.00	583 328.43	0.02
EUR LHC3 PLC-REG-S (PIK) 4.12500% 17-15.08.24	1 870 000.00	2 166 113.57	0.06
EUR LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 3.62500% 18-01.04.26	9 310 000.00	10 949 156.38	0.32
EUR LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 4.12500% 18-01.04.28	2 300 000.00	2 674 941.40	0.08
EUR LKQ ITALIA BONDCO SPA-REG-S 3.87500% 16-01.04.24	4 801 000.00	5 907 830.15	0.17
EUR LOUVRE BIDCO SAS-REG-S 4.25000% 17-30.09.24	1 540 000.00	1 684 845.09	0.05
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.50000% 16-03.05.23	1 950 000.00	2 347 467.22	0.07
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.50000% 17-15.04.22	1 170 000.00	1 408 316.07	0.04
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.25000% 17-15.04.24	560 000.00	686 005.37	0.02
EUR LOXAM SAS-REG-S 6.00000% 17-15.04.25	1 700 000.00	2 112 113.88	0.06
EUR LSF10 WOLVERINE INVESTMENTS SCA-REG-S 5.00000% 18-15.03.24	740 000.00	863 239.49	0.03
EUR LSF9 BALTA ISSUER SA-REG-S 7.75000% 15-15.09.22	1 000 000.00	986 559.96	0.03
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.87500% 15-01.05.22	2 627 000.00	3 129 816.77	0.09

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR MAXEDA DIY HOLDING BV-REG-S 6.12500% 17-15.07.22	2 280 000.00	2 540 464.05	0.07
EUR MEDIOBANCA SPA-SUB 5.75000% 13-18.04.23	400 000.00	525 388.02	0.02
EUR MEDIOBANCA-BANCA DI CREDITO FIN SPA-SUB 5.00000% 10-15.11.20	1 000 000.00	1 260 455.55	0.04
EUR MERLIN ENTERTAINMENTS PLC-REG-S 2.75000% 15-15.03.22	3 100 000.00	3 783 304.02	0.11
EUR METSA BOARD CORP-REG-S 2.75000% 17-29.09.27	850 000.00	1 046 755.98	0.03
EUR MOBY SPA-REG-S 7.75000% 16-15.02.23	2 000 000.00	1 872 080.00	0.06
EUR MONITCHEM HOLDCO 2 SA-REG-S 6.87500% 14-15.06.22	500 000.00	521 520.54	0.02
EUR MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 4.00000% 15-19.08.22	750 000.00	959 859.30	0.03
EUR MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 3.32500% 17-24.03.25	5 570 000.00	6 702 443.64	0.20
EUR NEMAK SAB DE CV-REG-S 3.25000% 17-15.03.24	747 000.00	884 952.69	0.03
EUR NEXANS SA-REG-S 2.75000% 17-05.04.24	700 000.00	776 297.76	0.02
EUR NEXANS SA-REG-S 3.25000% 16-26.05.21	2 000 000.00	2 451 275.81	0.07
EUR NEXI CAPITAL SPA-REG-S 4.12500% 18-01.11.23	5 050 000.00	5 908 161.63	0.17
EUR NH HOTEL GROUP SA-REG-S 3.75000% 16-01.10.23	2 800 000.00	3 430 216.86	0.10
EUR NOVAFIVES SAS-REG-S 5.00000% 18-15.06.25	660 000.00	748 463.66	0.02
EUR NYRSTAR NETHERLANDS HOLDINGS BV-REG-S 8.50000% 14-15.09.19	2 200 000.00	2 409 727.33	0.07
EUR OBRASCON HUARTE LAIN SA-REG-S 4.75000% 14-15.03.22	500 000.00	579 982.08	0.02
EUR OCI NV-REG-S 5.00000% 18-15.04.23	1 433 000.00	1 761 974.44	0.05
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 3.12500% 16-15.11.24	8 305 000.00	9 914 039.88	0.29
EUR OUTOKUMPU-REG-S 4.12500% 18-18.06.24	1 690 000.00	1 981 339.27	0.06
EUR PAPREC HOLDING-REG-S 4.00000% 18-31.03.25	6 120 000.00	7 183 047.41	0.21
EUR PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV-REG-S 3.62500% 14-30.07.21	1 000 000.00	1 263 529.97	0.04
EUR PLATIN 1426 GMBH-REG-S 5.37500% 17-15.06.23	3 174 000.00	3 538 078.86	0.10
EUR PLATIN 1426 GMBH-REG-S 6.87500% 18-15.06.23	670 000.00	775 114.25	0.02
EUR POLYGON AB-REG-S 4.00000% 18-23.02.23	1 900 000.00	2 229 764.28	0.07
EUR PRESTIGE BLD CO GMBH-REG-S 6.25000% 16-15.12.23	700 000.00	870 732.49	0.03
EUR PRO-GEST SPA-REG-S 3.25000% 17-15.12.24	870 000.00	962 465.57	0.03
EUR PVH CORP-REG-S 3.62500% 16-15.07.24	2 500 000.00	3 210 226.99	0.09
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3.50000% 16-15.10.24	9 173 000.00	10 980 845.15	0.32
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3.25000% 17-15.03.25	2 700 000.00	3 166 555.19	0.09
EUR RADISSON HOTEL-REG-S 6.87500% 18-15.07.23	2 420 000.00	2 949 737.01	0.09
EUR RESIDOMO SRO-REG-S 3.37500% 17-15.10.24	7 575 000.00	8 933 324.73	0.26
EUR REXEL SA-REG-S 3.50000% 16-15.06.23	7 412 000.00	9 006 732.03	0.27
EUR SAFARI HOLDING VERWALTUNGS GMBH-REG-S 5.37500% 17-30.11.22	2 990 000.00	3 532 930.22	0.10
EUR SAPPI PAPIER HOLDING AG-REG-S 3.37500% 15-01.04.22	600 000.00	713 336.20	0.02
EUR SAPPI PAPIER HOLDING AG-REG-S 4.00000% 16-01.04.23	3 400 000.00	4 122 776.48	0.12
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 2.50000% 15-15.05.20	1 000 000.00	1 178 876.86	0.03
EUR SCHMOLZ + BICKENBACH LUXEMBOURG-REG-S 5.62500% 17-15.07.22	2 710 000.00	3 282 163.54	0.10
EUR SIG COMBIBLOC HOLDINGS-REG-S 7.75000% 15-15.02.23	4 735 000.00	5 762 237.44	0.17
EUR SMCP GROUP 5.87500% 16-01.05.23	500 000.00	299 248.68	0.01
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS-REG-S 2.87500% 18-15.01.26	3 000 000.00	3 560 766.36	0.11
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITION-REG-S 3.25000% 14-01.06.21	3 500 000.00	4 383 393.42	0.13
EUR SPECTRUM BRANDS INC-REG-S 4.00000% 16-01.10.26	4 740 000.00	5 499 860.53	0.16
EUR SPIE SA-REG-S 3.12500% 17-22.03.24	3 600 000.00	4 222 204.99	0.12
EUR SUMMIT GERMANY LTD-144A 2.00000% 18-31.01.25	1 060 000.00	1 167 849.48	0.03
EUR SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-15.06.25	700 000.00	805 479.97	0.02
EUR SYNLAB BONDCO PLC-REG-S 6.25000% 15-01.07.22	4 750 000.00	5 728 915.81	0.17
EUR SYNLAB UNSECURED BONDCO PLC-REG-S 8.25000% 15-01.07.23	1 000 000.00	1 240 791.23	0.04
EUR TA MANUFACTURING LTD-REG-S 3.62500% 15-15.04.23	1 000 000.00	1 187 782.92	0.04
EUR TELENET FINANCE VI LUXEMBOURG SCA-REG-S 4.87500% 15-15.07.27	5 600 000.00	6 258 188.66	0.18
EUR TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 4.12500% 16-16.06.23	1 000 000.00	1 102 772.12	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.25000% 15-31.03.23	5 927 000.00	6 542 094.39	0.19

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	2 650 000.00	2 677 985.29	0.08
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	9 616 000.00	9 956 097.56	0.29
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.62500% 16-15.10.28	825 000.00	788 121.69	0.02
EUR THOMAS COOK FINANCE 2 PLC-REG-S 3.87500% 17-15.07.23	850 000.00	993 249.60	0.03
EUR TITAN GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 17-16.11.24	260 000.00	294 417.34	0.01
EUR TUI AG-REG-S 2.12500% 16-26.10.21	2 000 000.00	2 437 237.56	0.07
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 6.95000% 12-31.10.22	3 000 000.00	4 089 198.40	0.12
EUR UNITYMEDIA KABELBW GMBH-REG-S 3.75000% 15-15.01.27	3 500 000.00	4 299 933.75	0.13
EUR UNITYMEDIA NRW/HESSEN-REG-S 4.00000% 14-15.01.25	6 803 000.00	8 339 137.02	0.25
EUR UNITYMEDIA NRW/HESSEN-REG-S 3.50000% 15-15.01.27	1 594 000.00	1 959 021.41	0.06
EUR UNITYMEDIA NRW/HESSEN-REG-S 4.62500% 15-15.02.26	4 500 000.00	5 146 695.31	0.15
EUR UPC HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	1 250 000.00	1 388 176.57	0.04
EUR UPCB FINANCE IV LTD-REG-S 4.00000% 15-15.01.27	3 500 000.00	4 189 609.73	0.12
EUR UPCB FINANCE VII LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	3 400 000.00	3 933 415.58	0.12
EUR VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 14-30.09.24	600 000.00	571 279.00	0.02
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.62500% 17-15.10.22	370 000.00	447 719.98	0.01
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.37500% 18-15.10.23	570 000.00	672 477.34	0.02
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 6.00000% 15-01.11.22	3 618 000.00	3 965 399.51	0.12
EUR VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	10 340 000.00	11 944 668.37	0.35
EUR WFS GLOBAL HOLDING SAS-REG-S 9.50000% 15-15.07.22	1 000 000.00	1 228 552.50	0.04
EUR WIENERBERGER AG-REG-S 2.00000% 18-02.05.24	1 010 000.00	1 211 679.51	0.04
EUR WITTUR INTERNATIONAL HOLDING GMBH-REG-S 8.50000% 15-15.02.23	800 000.00	946 027.55	0.03
EUR WMG ACQUISITION CORP-REG-S 4.12500% 16-01.11.24	3 170 000.00	3 836 279.21	0.11
EUR WORLDPAY FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 15-15.11.22	2 403 000.00	3 030 093.82	0.09
EUR ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC 2.75000% 15-27.04.23	2 000 000.00	2 503 321.97	0.07
EUR ZIGGO BOND FINANCE BV-REG-S 4.62500% 15-15.01.25	1 250 000.00	1 453 421.49	0.04
EUR ZIGGO BV-REG-S 3.75000% 15-15.01.25	5 107 000.00	5 945 568.14	0.18
EUR ZIGGO BV-REG-S 4.25000% 16-15.01.27	6 165 000.00	7 195 426.06	0.21
<b>ユーロ合計</b>		<b>493 866 960.81</b>	<b>14.56</b>
<b>英ポンド</b>			
GBP AA BOND CO LTD-REG-S 5.50000% 15-31.07.22	1 828 000.00	2 176 674.66	0.06
GBP AMC ENTERTAINMENT HOLDING INC-SUB 6.37500% 17-15.11.24	2 000 000.00	2 656 293.74	0.08
GBP AMIGO LUXEMBOURG SA-REG-S 7.62500% 17-15.01.24	1 575 000.00	2 110 247.50	0.06
GBP COGNITA FINANCING PLC-REG-S 7.75000% 15-15.08.21	4 267 000.00	5 695 188.90	0.17
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.25000% 17-28.08.22	325 000.00	424 909.82	0.01
GBP DRAX FINCO PLC-REG-S 4.25000% 17-01.05.22	625 000.00	830 501.72	0.03
GBP ENTERTAINMENT ONE LTD-REG-S 6.87500% 15-15.12.22	1 340 000.00	1 845 632.25	0.05
GBP JEWEL UK BONDCO PLC-REG-S 8.50000% 18-15.04.23	1 280 000.00	1 678 704.19	0.05
GBP LADBROKES GROUP FINANCE PLC-REG-S 5.12500% 16-08.09.23	1 175 000.00	1 606 965.89	0.05
GBP MATALAN FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-31.01.23	1 000 000.00	1 222 616.59	0.04
GBP MOTO FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 17-01.10.22	1 560 000.00	2 024 843.53	0.06
GBP PENSION INSURANCE CORP PLC-REG-S-SUB 8.00000% 16-23.11.26	875 000.00	1 421 753.52	0.04
GBP RAC BOND CO PLC-REG-S 5.00000% 17-06.11.22	1 600 000.00	1 967 568.01	0.06
GBP SAGA PLC-REG-S 3.37500% 17-12.05.24	1 010 000.00	1 262 096.04	0.04
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 8.50000% 16-15.05.23	2 307 000.00	2 533 472.92	0.08
GBP VIRGIN MEDIA REC FINANCE NT I DAC-REG-S 5.50000% 16-15.09.24	2 667 000.00	3 472 028.78	0.10
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.87500% 15-15.01.27	1 142 000.00	1 456 822.99	0.04
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.00000% 17-15.04.27	2 950 000.00	3 786 928.26	0.11
GBP ZPG PLC-REG-S 3.75000% 18-15.07.23	750 000.00	1 029 559.00	0.03
<b>英ポンド合計</b>		<b>39 202 808.31</b>	<b>1.16</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>米ドル</b>			
USD ALCATEL-LUCENT USA INC 6.45000% 99-15.03.29	1 230 000.00	1 260 750.00	0.04
USD ALLEGHENY LUDLUM CORP 6.95000% 95-15.12.25	130 000.00	133 575.00	0.00
USD ALLY FINANCIAL INC 4.62500% 15-19.05.22	1 528 000.00	1 535 808.08	0.05
USD ALTICE FINANCING SA-144A 7.50000% 16-15.05.26	3 955 000.00	3 850 588.00	0.11
USD ALTICE FRANCE-144A 6.00000% 14-15.05.22	6 379 000.00	6 574 835.30	0.19
USD ALTICE FRANCE-144A 6.25000% 14-15.05.24	1 000 000.00	993 750.00	0.03
USD ALTICE FRANCE-REG-S 6.00000% 14-15.05.22	1 780 000.00	1 834 646.00	0.05
USD CHEMOURS CO/THE 5.37500% 17-15.05.27	1 835 000.00	1 784 537.50	0.05
USD DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC 5.00000% 15-01.05.25	6 605 000.00	6 225 212.50	0.18
USD DENBURY RESOURCES INC-144A 9.00000% 16-15.05.21	2 865 000.00	3 047 643.75	0.09
USD DITECH HOLDING CORP (PIK) 9.00000% 18-31.12.24	577 438.00	496 596.68	0.02
USD HCA INC 5.37500% 15-01.02.25	4 000 000.00	4 050 000.00	0.12
USD ISTAR INC 6.00000% 17-01.04.22	635 000.00	636 587.50	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.75000% 16-23.05.26	2 325 000.00	2 624 925.00	0.08
USD SEAGATE HDD CAYMAN-144A 4.75000% 14-01.01.25	270 000.00	261 926.51	0.01
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	3 290 000.00	3 166 625.00	0.09
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.90000% 99-01.05.19	1 730 000.00	1 765 465.00	0.05
USD T-MOBILE USA INC 6.50000% 15-15.01.26	975 000.00	1 022 531.25	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 14-15.01.25	1 030 000.00	1 002 962.50	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 15-15.01.26	2 150 000.00	2 021 000.00	0.06
USD YUM BRANDS INC 6.87500% 07-15.11.37	525 000.00	518 437.50	0.02
<b>米ドル合計</b>		<b>44 808 403.07</b>	<b>1.32</b>
<b>債券、固定利付債合計</b>		<b>582 649 847.33</b>	<b>17.18</b>
<b>債券、変動利付債</b>			
<b>ユーロ</b>			
EUR AAREAL BANK AG-REG-S-SUB 7.625%/VAR 14-PRP	1 000 000.00	1 230 146.11	0.04
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	2 800 000.00	3 509 564.97	0.10
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.750%/VAR 17-PRP	1 200 000.00	1 361 679.86	0.04
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	5 500 000.00	6 765 082.85	0.20
EUR AKELIUS RESIDENTIAL PROPERT-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-05.10.78	1 430 000.00	1 659 582.00	0.05
EUR ARKEMA SA-REG-S-SUB 4.750%/VAR 14-PRP	3 000 000.00	3 775 166.32	0.11
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-PRP	590 000.00	669 619.61	0.02
EUR AUTODIS SA-REG-S 6M EURIBOR+437.5BP 16-01.05.22	3 875 000.00	4 556 613.47	0.13
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 17-21.09.27	1 000 000.00	1 155 787.09	0.03
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 17-PRP	2 200 000.00	2 659 699.16	0.08
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	1 700 000.00	2 023 639.38	0.06
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	400 000.00	498 441.30	0.01
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 17-15.03.27	500 000.00	604 305.09	0.02
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 8.625%/VAR 16-PRP	1 000 000.00	1 328 006.75	0.04
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 2.500%/VAR 17-06.04.27	2 700 000.00	3 213 067.75	0.09
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 3.750%/VAR 14-01.07.74	3 000 000.00	3 719 242.62	0.11
EUR BELFIUS BANK SA/NV-REG-S-SUB 3.625%/VAR 18-PRP	1 000 000.00	990 260.12	0.03
EUR BERTELSMANN SE & CO KGAA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 15-23.04.75	700 000.00	837 463.28	0.02
EUR BHP BILLITON FINANCE LTD-REG-S-SUB 5.625%/VAR 15-22.10.79	1 000 000.00	1 399 730.81	0.04
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 15-PRP	1 250 000.00	1 636 077.99	0.05
EUR CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 15-PRP	1 800 000.00	2 256 460.41	0.07
EUR CREDIT AGRICOLE SA REG-S-SUB 6.500%/VAR 14-PRP	2 000 000.00	2 582 557.76	0.08
EUR CREDIT SUISSE-REG-S-SUB 5.750%/EUSA5+400BP 13-18.09.25	700 000.00	899 021.96	0.03
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 834 053.38	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR ELM BV-REG-S-SUB 2.600%/VAR 15-PRP	2 500 000.00	3 023 458.93	0.09
EUR ENGIE SA-REG-S-SUB 3.87500%/VAR 14-PRP	3 000 000.00	3 753 108.54	0.11
EUR FERROVIAL NETHERLANDS BV-REG-S-SUB 2.124%/VAR 17-PRP	500 000.00	541 376.28	0.02
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	2 600 000.00	3 217 052.48	0.09
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE-REG-S-SUB 3.375%/VAR 15-PRP	500 000.00	586 382.25	0.02
EUR GROUPE BPCE 12.50000%/3M LIBOR+1313BP 09-PRP	4 500 000.00	5 986 813.56	0.18
EUR HEMA BONDCO I BV-REG-S 3M EURIBOR+625BP 17-15.07.22	3 200 000.00	3 584 583.91	0.11
EUR HSBC HOLDINGS PLC-144A-REG-S-SUB 5.25000%/VAR 14-PRP	1 000 000.00	1 257 862.25	0.04
EUR IBERCAJA BANCO SA 5.000%/VAR REG-S-SUB 15-28.07.25	1 500 000.00	1 816 502.62	0.05
EUR KBC GROEP NV-REG-S-SUB 5.625%/VAR 14-PRP	3 099 000.00	3 698 867.24	0.11
EUR KBC GROEP NV-REG-S-SUB 4.250%/VAR 18-PRP	4 600 000.00	4 947 797.92	0.15
EUR KONINKLIJKE KPN NV-REG-S-SUB 6.125%/VAR 13-PRP	4 400 000.00	5 184 257.54	0.15
EUR LA POSTE SA-REG-S-SUB 3.125%/VAR 18-PRP	3 500 000.00	3 944 472.56	0.12
EUR LIBERBANK SA-REG-S-SUB 6.875%/VAR 17-14.03.27	400 000.00	509 119.64	0.02
EUR LIMACORPORATE SPA-REG-S 3M EURIBOR+375BP 17-15.08.23	400 000.00	462 572.24	0.01
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S-SUB 6.375%/VAR 14-PRP	601 000.00	752 424.05	0.02
EUR MASARIA INVESTMENTS SAU-REG-S 3M EURIBOR+525BP 17-15.09.24	1 000 000.00	1 105 697.25	0.03
EUR MERCK KGAA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 14-12.12.74	1 000 000.00	1 217 671.04	0.04
EUR NAVIERA ARMAS SA-REG-S 3M EURIBOR+650BP 16-31.07.23	1 700 000.00	1 994 057.91	0.06
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625/3M EURIBOR+395BP 14-08.04.44	2 450 000.00	3 167 504.64	0.09
EUR NOVAFIVES SAS-REG-S 3M EURIBOR+450BP 18-15.06.25	650 000.00	746 196.46	0.02
EUR OMV AG-REG-S-SUB 6.250%/VAR 15-PRP	800 000.00	1 131 000.28	0.03
EUR ORANGE-SUB-REG-S 5.25000%/VAR 14-PRP	1 200 000.00	1 596 256.16	0.05
EUR ORIGIN ENERGY FINANCE LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-16.09.74	1 500 000.00	1 810 956.59	0.05
EUR ORSTED A/S-SUB VAR 13-PRP	2 400 000.00	3 287 606.49	0.10
EUR PERSTORP HOLDING AB-REG-S 3M EURIBOR+425BP 17-15.09.22	250 000.00	292 878.14	0.01
EUR PICARD GROUPE SA-REG-S 3M EURIBOR+300BP 17-30.11.23	2 075 000.00	2 403 478.10	0.07
EUR RABOBANK NEDERLAND NV REG-S 5.500%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 257 101.72	0.04
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 6.625%/VAR 16-PRP	1 000 000.00	1 328 416.27	0.04
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	1 000 000.00	1 211 437.01	0.04
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-SUB-REG-S 3.875%/VAR 15-PRP	2 450 000.00	3 035 036.57	0.09
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANC-REG-S-SUB 4.500%/VAR 15-25.03.75	1 300 000.00	1 637 426.47	0.05
EUR SES SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 16-PRP	154 000.00	197 237.06	0.01
EUR SOCIETE GENERALE-SUB 9.375%/3M EURIBOR+890.1BP 09-PRP	7 000 000.00	8 952 052.55	0.26
EUR SOLVAY FIN SA-REG-S-SUB 5.425%/VAR 13-PRP	6 400 000.00	8 402 044.82	0.25
EUR SOLVAY FINANCE SA-REG-S-SUB 5.118%/VAR 15-PRP	1 100 000.00	1 406 094.72	0.04
EUR SOLVAY FINANCE SA-REG-S-SUB 5.869%/VAR 15-PRP	1 300 000.00	1 727 485.69	0.05
EUR SRLEV NV VAR 9.000%/12M EURIBOR+616.5BP 11-15.04.41	155 000.00	215 258.96	0.01
EUR SWISS LIFE AG VIA DEMETER INV BV-SUB 4.375%/VAR 15-PRP	1 192 000.00	1 511 445.58	0.04
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.500%/VAR 13-PRP	600 000.00	707 545.15	0.02
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 7.625%/VAR 13-PRP	6 000 000.00	8 231 231.54	0.24
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	500 000.00	621 682.66	0.02
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.200%/VAR 14-PRP	900 000.00	1 099 560.10	0.03
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.750%/VAR 16-PRP	1 200 000.00	1 451 427.37	0.04
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 18-PRP	7 200 000.00	8 192 690.09	0.24
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-PRP	1 200 000.00	1 342 239.24	0.04
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 2.993%/VAR 17-PRP	2 100 000.00	2 512 109.74	0.07
EUR UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	1 950 000.00	2 518 427.32	0.07
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.125%/VAR 18-PRP	600 000.00	697 493.48	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	700 000.00	810 844.65	0.02
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S-SUB 3.375%/VAR 18-PRP	1 100 000.00	1 283 837.36	0.04
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 18-PRP	1 600 000.00	1 904 841.40	0.06
EUR VOLVO TREASURY AB-REG-S-SUB 4.200%/VAR 14-10.06.75	2 250 000.00	2 797 150.78	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 14-08.04.74	2 000 000.00	2 404 405.95	0.07
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-PRP	1 800 000.00	2 252 357.95	0.07
<b>ユーロ合計</b>		<b>182 894 107.31</b>	<b>5.39</b>
<b>英ポンド</b>			
GBP AVIVA PLC-REG-S-SUB 4.375%/FLR 16-12.09.49	1 025 000.00	1 322 307.68	0.04
GBP BARCLAYS BANK PLC-SUB 14.000%/3M LIBOR+1340BP 08-PRP	1 000 000.00	1 433 378.08	0.04
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 7.250%/VAR 17-PRP	300 000.00	408 282.19	0.01
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 5.875%/VAR 17-PRP	850 000.00	1 067 600.53	0.03
GBP LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S-SUB 7.000%/VAR 14-PRP	1 000 000.00	1 354 421.23	0.04
GBP QUILTER PLC-REG-S-SUB 4.478%/VAR 18-28.02.28	850 000.00	1 118 789.60	0.04
GBP STONEGATE PUB CO FIN PLC-REG-S 3M LIBOR+437.5BP 17-15.03.22	550 000.00	715 380.57	0.02
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 3M LIBOR+487.5BP 17-15.05.23	1 175 000.00	1 516 189.12	0.05
<b>英ポンド合計</b>		<b>8 936 349.00</b>	<b>0.27</b>
<b>米ドル</b>			
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 6.25000%/VAR 14-PRP	1 000 000.00	1 041 250.00	0.03
USD CITIGROUP INC-SUB 6.250%/VAR 16-PRP	1 200 000.00	1 242 732.00	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.125%/VAR 17-PRP	600 000.00	621 015.00	0.02
USD DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.5000%/VAR 16-PRP	1 200 000.00	1 241 352.00	0.04
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 6.125%/VAR 17-PRP	695 000.00	675 887.50	0.02
USD SCOR SE-REG-S-SUB 5.250%/VAR 18-PRP	1 800 000.00	1 620 000.00	0.05
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	1 400 000.00	1 356 283.60	0.04
USD SWEDBANK-REG-S-SUB 6.000%/VAR 16-PRP	800 000.00	800 000.00	0.02
USD UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S-SUB 5.000%/VAR 18-PRP	1 000 000.00	875 130.00	0.02
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 5.000%/VAR 17-PRP	300 000.00	268 575.00	0.01
<b>米ドル合計</b>		<b>9 742 225.10</b>	<b>0.29</b>
<b>債券、変動利付債合計</b>		<b>201 572 681.41</b>	<b>5.95</b>
<b>財務省証券(T-note)、変動利付債</b>			
<b>米ドル</b>			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3M USTMMR+3.3BP 18-30.04.20	24 480 000.00	24 479 679.31	0.72
<b>米ドル合計</b>		<b>24 479 679.31</b>	<b>0.72</b>
<b>財務省証券(T-note)、変動利付債合計</b>		<b>24 479 679.31</b>	<b>0.72</b>
<b>転換社債、固定利付債</b>			
<b>ユーロ</b>			
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 1.12500% 15-26.03.22	1 600 000.00	1 785 028.28	0.05
<b>ユーロ合計</b>		<b>1 785 028.28</b>	<b>0.05</b>
<b>転換社債、固定利付債合計</b>		<b>1 785 028.28</b>	<b>0.05</b>
<b>公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計</b>		<b>1 742 820 684.01</b>	<b>51.38</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>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</b>			
<b>財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン</b>			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 03.05.18-01.11.18	1 000 000.00	994 888.89	0.03
米ドル合計		994 888.89	0.03
<b>財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン合計</b>		994 888.89	0.03
<b>アセット・バック証券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD MERRILL LYNCH MTG INVESTORS TRUST 1M LIBOR+39BP 06-25.12.36	1 585 000.00	1 583 948.03	0.05
USD TOWD POINT MORTGAGE TRUST-144A VAR 17-01.06.57	2 725 000.00	2 211 817.84	0.06
米ドル合計		3 795 765.87	0.11
<b>アセット・バック証券、変動利付債合計</b>		3 795 765.87	0.11
<b>モーゲージ・バック証券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD STRUCTURED AGENCY CR DN 1M LIBOR+325BP 17-25.07.29	1 365 000.00	1 484 462.75	0.05
USD STRUCTURED AGENCY CR DN 1M LIBOR+345BP 17-25.10.29	3 125 000.00	3 434 067.81	0.10
USD STRUCTURED AGENCY CR DN 1M LIBOR+250BP 17-25.03.30	710 000.00	737 686.73	0.02
米ドル合計		5 656 217.29	0.17
<b>モーゲージ・バック証券、変動利付債合計</b>		5 656 217.29	0.17
<b>ノート、固定利付債</b>			
ユーロ			
EUR ARD FINANCE SA (PIK) 6.62500% 17-15.09.23	5 800 000.00	7 006 505.11	0.21
ユーロ合計		7 006 505.11	0.21
英ポンド			
GBP WAGAMAMA FINANCE PLC-REG-S 4.12500% 17-01.07.22	2 460 000.00	3 162 915.48	0.09
英ポンド合計		3 162 915.48	0.09
米ドル			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.25000% 17-15.05.24	1 605 000.00	1 526 756.25	0.04
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.62500% 15-15.01.22	4 303 000.00	4 292 242.50	0.13
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 5.00000% 17-15.10.25	7 320 000.00	7 018 050.00	0.21
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 5.62500% 15-15.02.23	1 155 000.00	1 163 662.50	0.03
USD ACCO BRANDS CORP-144A 5.25000% 16-15.12.24	3 305 000.00	3 247 162.50	0.10
USD ACTUANT CORP 5.62500% 12-15.06.22	500 000.00	508 125.00	0.01
USD ADVANCED DISPOSAL SERVICES INC-144A 5.62500% 16-15.11.24	1 385 000.00	1 367 687.50	0.04
USD ADVANCED MICRO DEVICES INC 7.00000% 14-01.07.24	1 650 000.00	1 744 875.00	0.05
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC 5.75000% 17-15.03.25	125 000.00	112 500.00	0.00
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC 6.62500% 17-15.06.24	1 680 000.00	1 608 600.00	0.05
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 6.75000% 16-30.09.24	2 905 000.00	3 090 193.75	0.09
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 7.00000% 16-30.09.26	1 250 000.00	1 350 000.00	0.04
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC 5.95000% 11-15.01.21	6 047 000.00	6 135 588.55	0.18

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC STEP-UP 13-15.08.23	775 000.00	835 062.50	0.02
USD ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-144A 5.37500% 14-01.08.22	4 375 000.00	4 392 500.00	0.13
USD ALLIANCE ONE INTERNATIONAL INC 9.87500% 13-15.07.21	470 000.00	429 462.50	0.01
USD ALLIANT HLDG INTER LLC/CO ISSUER-144A 8.25000% 15-01.08.23	1 325 000.00	1 374 687.50	0.04
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 4.75000% 17-01.10.27	1 250 000.00	1 162 500.00	0.03
USD ALLY FINANCIAL INC 8.00000% 08-01.11.31	1 500 000.00	1 807 500.00	0.05
USD ALPHA 2 BV-144A 8.75000% 18-01.06.23	750 000.00	751 875.00	0.02
USD ALPHA 3 BV / ALPHA US BIDCO INC-144A 6.25000% 17-01.02.25	495 000.00	483 862.50	0.01
USD ALTICE FRANCE-144A 8.12500% 18-01.02.27	1 890 000.00	1 930 351.50	0.06
USD ALTICE US FINANCE I CORP-144A 5.50000% 16-15.05.26	4 447 000.00	4 369 666.67	0.13
USD AMERICAN BUILDER & CONTRACT SUPPLY-144A 5.75000% 15-15.12.23	865 000.00	888 787.50	0.03
USD AMERICAN TIRE DISTRIBUTORS-144A-SUB 10.25000% 15-01.03.22	1 050 000.00	427 875.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.00000% 14-15.03.22	500 000.00	500 000.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.37500% 14-15.09.24	1 750 000.00	1 736 875.00	0.05
USD AMWINS-144A 7.75000% 18-01.07.26	1 000 000.00	1 045 000.00	0.03
USD ANTERO RESOURCES FIN CORP 5.12500% 14-01.12.22	600 000.00	601 500.00	0.02
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 17-01.04.25	575 000.00	575 000.00	0.02
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 18-01.02.28	400 000.00	385 880.00	0.01
USD ARD FINANCE SA (PIK) 7.12500% 17-15.09.23	2 290 000.00	2 312 900.00	0.07
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 10.00000% 17-01.04.22	3 103 000.00	3 428 815.00	0.10
USD ATHABASCA OIL CORP-144A 9.87500% 17-24.02.22	1 370 000.00	1 424 800.00	0.04
USD ATS AUTOMATION TOOLING SYSTEMS INC-144A 6.50000% 15-15.06.23	830 000.00	848 675.00	0.02
USD AVANTOR INC-144A 6.00000% 17-01.10.24	1 250 000.00	1 253 125.00	0.04
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/FIN INC 5.50000% 13-01.04.23	710 000.00	699 350.00	0.02
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/FIN INC-144A 6.37500% 16-01.04.24	1 150 000.00	1 129 875.00	0.03
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 5.50000% 18-15.01.23	225 000.00	223 875.00	0.01
USD B&G FOODS HOLDINGS CORP 4.62500% 13-01.06.21	835 000.00	827 693.75	0.02
USD BAFFINLAND IRON MINES CORP/LP-144A 8.75000% 18-15.07.26	370 000.00	370 000.00	0.01
USD BAYTEX ENERGY CORP-144A 5.62500% 14-01.06.24	845 000.00	792 187.50	0.02
USD BBA US HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.05.26	680 000.00	685 093.20	0.02
USD BEACON ROOFING SUPPLY INC-144A 4.87500% 17-01.11.25	2 444 000.00	2 276 708.20	0.07
USD BEAZER HOMES USA INC 5.87500% 18-15.10.27	50 000.00	43 875.00	0.00
USD BEAZER HOMES USA INC 6.75000% 17-15.03.25	400 000.00	376 000.00	0.01
USD BEAZER HOMES USA INC 8.75000% 17-15.03.22	1 750 000.00	1 858 587.50	0.05
USD BERRY PLASTICS CORP 5.12500% 15-15.07.23	2 268 000.00	2 250 990.00	0.07
USD BERRY PLASTICS CORP 5.50000% 14-15.05.22	1 741 000.00	1 767 115.00	0.05
USD BEVERAGES & MORE INC-144A 11.50000% 17-15.06.22	950 000.00	757 625.00	0.02
USD BIG RIVER STEEL LLC/BRS FIN CORP-144A 7.25000% 17-01.09.25	865 000.00	899 600.00	0.03
USD BLUE RACER MIDSTREAM / FINANC CORP-144A 6.12500% 14-15.11.22	4 087 000.00	4 139 313.60	0.12
USD BLUE RACER MIDSTREAM / FINANC CORP-144A 6.62500% 18-15.07.26	2 215 000.00	2 231 612.50	0.07
USD BMC EAST LLC-144A 5.50000% 16-01.10.24	1 910 000.00	1 871 800.00	0.06
USD BOISE CASCADE CO-REG-S 5.62500% 16-01.09.24	2 975 000.00	2 982 616.00	0.09
USD BOMBARDIER INC-144A 5.75000% 12-15.03.22	1 630 000.00	1 638 150.00	0.05
USD BOMBARDIER INC-144A 6.00000% 14-15.10.22	425 000.00	428 187.50	0.01
USD BOMBARDIER INC-144A 6.12500% 13-15.01.23	50 000.00	50 812.50	0.00
USD BOMBARDIER INC-144A 7.50000% 15-15.03.25	2 900 000.00	3 045 000.00	0.09
USD BOMBARDIER INC-144A 7.50000% 17-01.12.24	3 135 000.00	3 334 856.25	0.10
USD BOMBARDIER INC-144A 7.75000% 10-15.03.20	1 250 000.00	1 318 750.00	0.04
USD BOOZ ALLEN HAMILTON INC-144A 5.12500% 17-01.05.25	755 000.00	736 125.00	0.02
USD BOYD GAMING CORP-144A 6.00000% 18-15.08.26	1 749 000.00	1 757 745.00	0.05
USD BOYNE USA INC-144A 7.25000% 18-01.05.25	1 000 000.00	1 045 000.00	0.03
USD BRINKER INTERNATIONAL INC-144A 5.00000% 16-01.10.24	1 055 000.00	1 015 437.50	0.03
USD BROOKFIELD RESIDENT PROPERTIES INC-144A 6.37500% 15-15.05.25	750 000.00	746 250.00	0.02
USD BROOKFIELD RESIDENT PROPERTIES INC-144A 6.50000% 12-15.12.20	2 000 000.00	2 022 000.00	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 5.62500% 16-01.09.24	1 820 000.00	1 783 600.00	0.05
USD BWAY HOLDING CO-144A 5.50000% 17-15.04.24	3 949 000.00	3 855 211.25	0.11
USD BWAY HOLDING CO-144A 7.25000% 17-15.04.25	4 467 000.00	4 352 533.13	0.13
USD BWX TECHNOLOGIES INC-144A 5.37500% 18-15.07.26	1 803 000.00	1 830 045.00	0.05
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP-144A 8.00000% 15-15.12.22	6 170 000.00	5 522 150.00	0.16
USD CALLON PETROLEUM CO-144A 6.37500% 18-01.07.26	580 000.00	585 075.00	0.02
USD CALPINE CORP 5.75000% 14-15.01.25	3 663 000.00	3 369 960.00	0.10
USD CALPINE CORP-144A 5.25000% 16-01.06.26	1 990 000.00	1 880 550.00	0.06
USD CALPINE CORP-144A 5.87500% 13-15.01.24	775 000.00	778 875.00	0.02
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/FIN 7.62500% 14-15.01.22	4 120 000.00	4 089 100.00	0.12
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/FIN 7.75000% 15-15.04.23	3 510 000.00	3 492 450.00	0.10
USD CANBRIAM ENERGY INC-144A 9.75000% 14-15.11.19	1 495 000.00	1 495 000.00	0.04
USD CARDTRONICS INC/USA-144A 5.50000% 17-01.05.25	935 000.00	832 150.00	0.02
USD CARMIKE CINEMAS INC-144A 6.00000% 15-15.06.23	700 000.00	710 500.00	0.02
USD CARRIZO OIL & GAS INC 6.25000% 15-15.04.23	465 000.00	473 137.50	0.01
USD CARROLS RESTAURANT GROUP INC 8.00000% 15-01.05.22	1 835 000.00	1 915 281.25	0.06
USD CASCADES INC-144A 5.50000% 14-15.07.22	405 000.00	401 962.50	0.01
USD CASCADES INC-144A 5.75000% 15-15.07.23	726 000.00	718 740.00	0.02
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 4.87500% 17-15.01.26	2 181 000.00	2 137 380.00	0.06
USD CBS RADIO INC-144A 7.25000% 16-01.11.24	985 000.00	925 407.50	0.03
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.25000% 12-30.09.22	3 162 000.00	3 193 620.00	0.09
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.75000% 13-15.01.24	395 000.00	398 950.00	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 15-01.05.23	2 282 000.00	2 276 295.00	0.07
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 17-01.05.27	2 320 000.00	2 214 880.80	0.07
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 16-01.05.26	3 040 000.00	2 986 800.00	0.09
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.75000% 15-15.02.26	6 680 000.00	6 638 250.00	0.20
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 15-01.05.27	5 925 000.00	5 873 156.25	0.17
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 16-01.04.24	1 510 000.00	1 536 425.00	0.05
USD CDW LLC/CDW FINANCE CORP 5.50000% 14-01.12.24	1 037 000.00	1 075 576.40	0.03
USD CEDAR FAIR LP/CANADAS WONDERLAND 5.37500% 15-01.06.24	2 020 000.00	2 035 150.00	0.06
USD CENGAGE LEARNING INC-144A 9.50000% 16-15.06.24	3 425 000.00	2 988 312.50	0.09
USD CENTENE CORP 6.12500% 16-15.02.24	4 551 000.00	4 789 927.50	0.14
USD CENTENE CORP-144A 5.37500% 18-01.06.26	1 180 000.00	1 208 025.00	0.04
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 5.37500% 17-15.01.26	250 000.00	242 812.50	0.01
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 6.12500% 15-15.11.23	1 394 000.00	1 432 335.00	0.04
USD CENTURY COMMUNITIES INC 5.87500% 17-15.07.25	2 249 000.00	2 119 682.50	0.06
USD CENTURYLINK INC 7.60000% 09-15.09.39	425 000.00	352 750.00	0.01
USD CEQUEL COMMUNICATIONS HLDG/CAPITAL-144A 5.12500% 14-15.12.21	2 339 000.00	2 337 222.36	0.07
USD CEQUEL COMMUNICATIONS HLDG/CAPITAL-144A 7.75000% 15-15.07.25	300 000.00	315 375.00	0.01
USD CHANGE HC HLDS LLC/CHNG HC FIN INC-144A 5.75000% 17-01.03.25	5 665 000.00	5 480 887.50	0.16
USD CHAPARRAL ENERGY INC-144A 8.75000% 18-15.07.23	510 000.00	511 912.50	0.02
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INC-144A 5.50000% 18-01.04.26	2 486 000.00	2 517 075.00	0.07
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 5.12500% 17-30.06.27	2 125 000.00	2 131 375.00	0.06
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 5.87500% 17-31.03.25	1 840 000.00	1 936 600.00	0.06
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 7.00000% 17-30.06.24	1 890 000.00	2 074 275.00	0.06
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.25000% 17-01.10.25	3 935 000.00	3 915 325.00	0.12
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 4.87500% 14-15.04.22	585 000.00	567 450.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.00000% 18-15.01.25	520 000.00	533 000.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP-144A 8.00000% 15-15.12.22	2 339 000.00	2 467 645.00	0.07
USD CHOBANI LLC/FINANCE CORP-144A 7.50000% 17-15.04.25	1 990 000.00	1 823 337.50	0.05
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 5.12500% 14-01.08.21	1 550 000.00	1 462 812.50	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 6.25000% 17-31.03.23	2 245 000.00	2 087 850.00	0.06
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 4.75000% 17-15.01.28	2 770 000.00	2 596 875.00	0.08
USD CINCINNATI BELL INC-144A 7.00000% 16-15.07.24	2 792 000.00	2 484 880.00	0.07
USD CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HLDGS INC 6.50000% 13-15.11.22	1 000 000.00	1 022 500.00	0.03
USD CLEARWATER PAPER CORP 4.50000% 13-01.02.23	900 000.00	830 250.00	0.02
USD CLEARWATER PAPER CORP-144A 5.37500% 14-01.02.25	750 000.00	669 375.00	0.02
USD CLEAVER-BROOKS INC-144A 7.87500% 17-01.03.23	1 320 000.00	1 364 550.00	0.04
USD CLEVELAND-CLIFFS INC 5.75000% 18-01.03.25	5 430 000.00	5 267 100.00	0.16
USD CLOUD CRANE LLC-144A 10.12500% 16-01.08.24	1 720 000.00	1 857 600.00	0.05
USD COMMSCOPE INC-144A 5.50000% 14-15.06.24	1 555 000.00	1 570 550.00	0.05
USD COMMSCOPE TECHNOLOGIES LLC-144A 5.00000% 17-15.03.27	970 000.00	932 412.50	0.03
USD COMMSCOPE TECHNOLOGIES LLC-144A 6.00000% 15-15.06.25	4 860 000.00	5 005 800.00	0.15
USD COMSTOCK ESCROW CORP-144A 9.75000% 18-15.08.26	550 000.00	532 647.50	0.02
USD CONSOL ENERGY INC 5.87500% 14-15.04.22	2 250 000.00	2 254 522.50	0.07
USD CONSTELLUM NV-144A 5.87500% 17-15.02.26	1 610 000.00	1 585 850.00	0.05
USD CONSTELLUM NV-144A 6.62500% 17-01.03.25	750 000.00	764 767.50	0.02
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 4.90000% 14-01.06.44	2 370 000.00	2 343 028.48	0.07
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 5.00000% 12-15.09.22	760 000.00	771 207.80	0.02
USD CORE & MAIN LP-144A 6.12500% 17-15.08.25	4 050 000.00	3 888 000.00	0.11
USD CORECIVIC INC 4.62500% 13-01.05.23	930 000.00	902 100.00	0.03
USD CORECIVIC INC 4.75000% 17-15.10.27	900 000.00	806 355.00	0.02
USD COVANTA HOLDING CORP 5.875000% 14-01.03.24	3 690 000.00	3 690 000.00	0.11
USD COVANTA HOLDING CORP 6.37500% 12-01.10.22	3 076 000.00	3 145 210.00	0.09
USD COVEY PARK ENERGY LLC-144A 7.50000% 17-15.05.25	975 000.00	989 625.00	0.03
USD CRC ESCROW ISSUER LLC / FINCO INC-144A 5.25000% 17-15.10.25	1 175 000.00	1 130 937.50	0.03
USD CROWN AMERICAS CAPITAL CORP VI-144A 4.75000% 18-01.02.26	1 080 000.00	1 015 200.00	0.03
USD CROWN AMERICAS LLC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30.09.26	290 000.00	262 360.10	0.01
USD CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15.10.25	6 131 000.00	5 916 415.00	0.17
USD CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.02.28	850 000.00	800 878.50	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC 8.62500% 09-15.02.19	1 000 000.00	1 026 250.00	0.03
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 10.12500% 15-15.01.23	2 515 000.00	2 766 500.00	0.08
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 10.87500% 15-15.10.25	843 000.00	977 880.00	0.03
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.25000% 14-01.06.24	6 525 000.00	6 280 312.50	0.19
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 16-15.04.27	3 420 000.00	3 291 750.00	0.10
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 6.62500% 15-15.10.25	1 800 000.00	1 858 500.00	0.05
USD CURO FINANCIAL TECHNOLOGIES CORP-144A 12.00000% 17-01.03.22	3 659 000.00	3 951 720.00	0.12
USD CVR REFINING LLC/COFFEYVILLE FIN 6.50000% 13-01.11.22	1 037 000.00	1 060 332.50	0.03
USD CYRUSONE LP / CYRUSONE FIN CORP 5.00000% 18-15.03.24	950 000.00	953 562.50	0.03
USD CYRUSONE LP / CYRUSONE FIN CORP 5.37500% 18-15.03.27	530 000.00	526 025.00	0.02
USD DAE FUNDING LLC-144A 4.00000% 17-01.08.20	1 200 000.00	1 198 563.00	0.04
USD DAE FUNDING LLC-144A 4.50000% 17-01.08.22	270 000.00	266 287.50	0.01
USD DAE FUNDING LLC-144A 5.00000% 17-01.08.24	3 537 000.00	3 452 996.25	0.10
USD DANA FINANCING LUXEMBOURG SARL-144A 5.75000% 17-15.04.25	255 000.00	251 175.00	0.01
USD DBP HOLDING CORP-144A 7.75000% 12-15.10.20	1 605 000.00	722 250.00	0.02
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP-144A 9.75000% 09-15.03.19	1 100 000.00	1 145 100.00	0.03
USD DECK CHASSIS ACQUISITION INC-144A 10.00000% 16-15.06.23	1 180 000.00	1 250 800.00	0.04
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 4.42000% 16-15.06.21	210 000.00	213 153.47	0.01
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.87500% 16-15.06.21	8 204 000.00	8 401 202.82	0.25
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15.06.26	1 955 000.00	2 066 688.37	0.06
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 7.12500% 16-15.06.24	3 751 000.00	4 032 325.00	0.12
USD DELPHI JERSEY HOLDINGS PLC-144A 5.00000% 17-01.10.25	2 950 000.00	2 781 879.50	0.08
USD DENBURY RESOURCES INC-144A 9.25000% 17-31.03.22	60 000.00	63 600.00	0.00
USD DENBURY RESOURCES INC-SUB 5.50000% 14-01.05.22	3 075 000.00	2 782 875.00	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC 4.87500% 13-01.11.43	1 192 000.00	858 240.00	0.03
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 4.75000% 17-01.11.24	3 084 000.00	2 991 480.00	0.09
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 5.37500% 17-31.05.25	1 161 000.00	1 161 000.00	0.03
USD DIGICEL GROUP LTD-144A 8.25000% 12-30.09.20	3 100 000.00	2 223 320.00	0.07
USD DIGICEL GROUP LTD-REG-S 8.25000% 12-30.09.20	1 668 000.00	1 196 289.60	0.04
USD DIGICEL LTD-144A 6.00000% 13-15.04.21	4 554 000.00	4 223 835.00	0.12
USD DIGICEL LTD-144A 6.75000% 15-01.03.23	2 800 000.00	2 415 000.00	0.07
USD DISH DBS CORP 5.00000% 13-15.03.23	3 215 000.00	2 780 975.00	0.08
USD DISH DBS CORP 5.87500% 12-15.07.22	2 932 000.00	2 741 420.00	0.08
USD DISH DBS CORP 5.87500% 14-15.11.24	1 220 000.00	1 012 600.00	0.03
USD DISH DBS CORP 7.75000% 16-01.07.26	3 000 000.00	2 621 250.00	0.08
USD DISH DBS CORP 7.87500% 09-01.09.19	4 445 000.00	4 606 131.25	0.14
USD DKT FINANCE APS-144A 9.37500% 18-17.06.23	760 000.00	794 200.00	0.02
USD DOLE FOOD CO INC-144A 7.25000% 17-15.06.25	1 815 000.00	1 783 237.50	0.05
USD DPL INC 7.25000% 12-15.10.21	1 150 000.00	1 244 875.00	0.04
USD EAGLE HOLDING CO II LLC-144A 7.62500% 17-15.05.22	3 500 000.00	3 533 915.00	0.10
USD EIG INVESTORS CORP 10.87500% 17-01.02.24	3 570 000.00	3 882 375.00	0.11
USD ELDORADO GOLD CORP-144A 6.12500% 12-15.12.20	4 065 000.00	3 973 537.50	0.12
USD ELDORADO RESORTS INC 6.00000% 17-01.04.25	1 475 000.00	1 489 750.00	0.04
USD ELDORADO RESORTS INC 7.00000% 16-01.08.23	2 401 000.00	2 523 402.98	0.07
USD EMI MUSIC PUBLISHING GROUP NA-144A 7.62500% 16-15.06.24	500 000.00	538 125.00	0.02
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.75000% 12-01.11.24	4 185 000.00	4 245 556.95	0.13
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/FIN-144A 5.50000% 17-30.01.26	1 325 000.00	1 295 187.50	0.04
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/FIN-144A 5.75000% 17-30.01.28	525 000.00	513 187.50	0.02
USD ENDO FINANCE LLC& FINCO INC-144A 5.37500% 14-15.01.23	3 165 000.00	2 670 468.75	0.08
USD ENDO FINANCE LLC& FINCO INC-144A STEP UP 14-15.01.22	4 875 000.00	4 606 875.00	0.14
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.75000% 13-15.01.22	640 000.00	587 200.00	0.02
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.87500% 17-15.10.24	1 315 000.00	1 295 669.50	0.04
USD ENDO FINANCE LLC-144A 6.00000% 15-15.07.23	2 790 000.00	2 371 500.00	0.07
USD ENERGIZER GAMMA ACQUISITION INC-144A 6.37500% 18-15.07.26	1 903 000.00	1 955 332.50	0.06
USD ENERGIZER SPINCO INC-144A 5.50000% 15-15.06.25	800 000.00	787 000.00	0.02
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 7.50000% 10-15.10.20	1 000 000.00	1 067 500.00	0.03
USD ENERSYS-144A 5.00000% 15-30.04.23	1 245 000.00	1 254 337.50	0.04
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-144A 8.50000% 17-01.09.24	2 866 000.00	2 973 475.00	0.09
USD ENSCO PLC 7.75000% 18-01.02.26	820 000.00	791 300.00	0.02
USD ENTEGRIS INC-144A 4.62500% 17-10.02.26	2 605 000.00	2 468 237.50	0.07
USD ENVISION HEALTHCARE CORP 5.62500% 15-15.07.22	2 811 000.00	2 874 247.50	0.08
USD ENVISION HEALTHCARE CORP-144A 5.12500% 14-01.07.22	750 000.00	757 031.25	0.02
USD EP ENERGY LLC/ EVEREST ACQUIS FIN-144A 7.75000% 18-15.05.26	275 000.00	280 500.00	0.01
USD EP ENERGY LLC/ EVEREST ACQUIS FIN-144A 8.00000% 16-29.11.24	365 000.00	368 650.00	0.01
USD EP ENERGY LLC/ EVEREST ACQUIS FINANCE 9.37500% 12-01.05.20	350 000.00	344 750.00	0.01
USD EQUINIX INC 5.87500% 15-15.01.26	600 000.00	620 250.00	0.02
USD EQUINIX INC-144A 5.75000% 14-01.01.25	1 574 000.00	1 623 187.50	0.05
USD ESH HOSPITALITY INC-144A 5.25000% 15-01.05.25	2 335 000.00	2 265 183.50	0.07
USD EVERI PAYMENTS INC-144A 7.50000% 17-15.12.25	1 847 000.00	1 847 000.00	0.05
USD EXELA INTERMEDIATE LLC/FIN INC-144A 10.00000% 17-15.07.23	2 660 000.00	2 743 125.00	0.08
USD EXTRACTION OIL & GAS INC-144A 5.62500% 18-01.02.26	2 040 000.00	1 978 800.00	0.06
USD EXTRACTION OIL & GAS INC-144A 7.37500% 17-15.05.24	275 000.00	288 750.00	0.01
USD FAGE DAIRY INDUSTRY SA/USA DAIRY-144A 5.62500% 16-15.08.26	1 750 000.00	1 566 250.00	0.05
USD FAIR ISSAC CORP-144A 5.25000% 18-15.05.26	1 710 000.00	1 717 349.75	0.05
USD FBM FINANCE INC-144A 8.25000% 16-15.08.21	4 190 000.00	4 357 600.00	0.13
USD FERRELLGAS L.P/FIN CORP 6.75000% 14-15.01.22	1 350 000.00	1 208 250.00	0.04
USD FIDELITY&GUARANTY LIFE HOLDING INC-144A 5.50000% 18-01.05.25	2 550 000.00	2 470 312.50	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC-144A 5.37500% 17-01.06.24	900 000.00	895 500.00	0.03
USD FIRST DATA CORP-144A 5.00000% 15-15.01.24	1 515 000.00	1 531 096.88	0.05
USD FIRST DATA CORP-144A 5.37500% 15-15.08.23	548 000.00	555 535.00	0.02
USD FIRST DATA CORP-144A 7.00000% 15-01.12.23	5 366 000.00	5 614 177.50	0.17
USD FIRST QUALITY FINANCE CO INC-144A 5.00000% 17-01.07.25	650 000.00	599 625.00	0.02
USD FIRST QUALITY FINANCE CORP-144A 4.62500% 13-15.05.21	1 136 000.00	1 104 760.00	0.03
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 6.87500% 18-01.03.26	755 000.00	737 068.75	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.00000% 14-15.02.21	335 000.00	338 350.00	0.01
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.50000% 17-01.04.25	810 000.00	811 125.90	0.02
USD FIVE POINT OPERATING/CAPITAL CORP-144A 7.87500% 17-15.11.25	860 000.00	872 900.00	0.03
USD FLEX ACQUISITION CO INC-144A 6.87500% 17-15.01.25	750 000.00	729 375.00	0.02
USD FLEX ACQUISITION CO INC-144A 7.87500% 18-15.07.26	1 658 000.00	1 669 440.20	0.05
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 5.12500% 18-15.03.23	1 600 000.00	1 547 408.00	0.05
USD FORUM ENERGY TECHNOLOGIES INC 6.25000% 14-01.10.21	725 000.00	722 281.25	0.02
USD FREEDOM MORTGAGE CORP-144A 8.25000% 18-15.04.25	1 270 000.00	1 236 662.50	0.04
USD FREEPORT-MCMORAN INC 4.55000% 14-14.11.24	285 000.00	275 559.38	0.01
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 10.50000% 16-15.09.22	320 000.00	290 400.00	0.01
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 11.00000% 16-15.09.25	1 000 000.00	810 940.00	0.02
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 7.62500% 13-15.04.24	600 000.00	405 000.00	0.01
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORPORATIO-144A 8.50000% 18-01.04.26	3 288 000.00	3 156 480.00	0.09
USD GARTNER INC-144A 5.12500% 17-01.04.25	1 159 000.00	1 169 310.70	0.03
USD GATES GLOBAL LLC/CO-144A 6.00000% 14-15.07.22	200 000.00	201 250.00	0.01
USD GATES GLOBAL LLC/CO-REG-S 6.00000% 14-15.07.22	83 000.00	83 518.75	0.00
USD GATEWAY CASINO & ENTERTAINMENT LTD-144A 8.25000% 17-01.03.24	1 000 000.00	1 060 000.00	0.03
USD GENESIS ENERGY LP 5.62500% 14-15.06.24	2 232 000.00	2 081 340.00	0.06
USD GEO GROUP INC/THE 5.87500% 14-15.10.24	250 000.00	243 750.00	0.01
USD GEO GROUP INC/THE 6.00000% 16-15.04.26	3 725 000.00	3 631 875.00	0.11
USD GFL ENVIRONMENTAL INC-144A 5.37500% 18-01.03.23	725 000.00	675 845.00	0.02
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 5.37500% 16-15.04.26	2 400 000.00	2 438 640.00	0.07
USD GOEASY LTD-144A 7.87500% 17-01.11.22	1 475 000.00	1 548 912.25	0.05
USD GOLDEN NUGGET INC-144A 6.75000% 17-15.10.24	2 480 000.00	2 473 800.00	0.07
USD GOLDEN NUGGET INC-144A-SUB 8.75000% 17-01.10.25	755 000.00	783 312.50	0.02
USD GRAHAM HOLDINGS CO-144A 5.75000% 18-01.06.26	1 750 000.00	1 763 125.00	0.05
USD GRAY TELEVISION INC-144A 5.12500% 16-15.10.24	300 000.00	288 000.00	0.01
USD GRAY TELEVISION INC-144A 5.87500% 16-15.07.26	100 000.00	97 750.00	0.00
USD GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORP 8.00000% 17-15.05.22	3 440 000.00	3 534 600.00	0.10
USD GREAT WESTERN PETROLEUM/FIN INC-144A 9.00000% 16-30.09.21	1 535 000.00	1 573 375.00	0.05
USD GREYSTAR REAL ESTATE PARTNERS LLC-144A 5.75000% 17-01.12.25	5 318 000.00	5 158 460.00	0.15
USD GTT COMMUNICATIONS INC-144A 7.87500% 17-31.12.24	4 222 000.00	4 179 780.00	0.12
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 17-15.05.25	600 000.00	582 000.00	0.02
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.62500% 15-01.05.23	1 365 000.00	1 382 062.50	0.04
USD H&E EQUIPMENT SERVICES INC 5.62500% 18-01.09.25	2 045 000.00	2 019 437.50	0.06
USD HALCON RESOURCES CORP 6.75000% 18-15.02.25	1 800 000.00	1 669 500.00	0.05
USD HANESBRANDS INC-144A 4.62500% 16-15.05.24	810 000.00	787 725.00	0.02
USD HCA INC 5.00000% 14-15.03.24	3 860 000.00	3 917 900.00	0.12
USD HCA INC 5.50000% 17-15.06.47	2 000 000.00	1 897 000.00	0.06
USD HCA INC 5.87500% 12-01.05.23	3 400 000.00	3 557 250.00	0.10
USD HD SUPPLY INC-144A 5.75000% 16-15.04.24	1 675 000.00	1 758 750.00	0.05
USD HERTZ CORP/THE 7.37500% 11-15.01.21	800 000.00	788 000.00	0.02
USD HERTZ CORP/THE-144A 7.62500% 17-01.06.22	500 000.00	486 875.00	0.01
USD HESS INFRASTRUCTURE PART/FIN CORP-144A 5.62500% 17-15.02.26	1 125 000.00	1 130 625.00	0.03
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC 4.25000% 17-01.09.24	600 000.00	578 250.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.12500% 18-01.05.26	2 050 000.00	2 050 000.00	0.06
USD HOLLY ENERGY PARTNERS LP FIN CORP-144A 6.00000% 16-01.08.24	1 664 000.00	1 703 586.56	0.05
USD HOLOGIC INC-144A 4.37500% 17-15.10.25	1 050 000.00	1 015 570.50	0.03
USD HORNBECK OFFSHORE SERVICES INC 5.87500% 12-01.04.20	900 000.00	715 500.00	0.02
USD HOWARD HUGHES CORP-144A 5.37500% 17-15.03.25	5 774 000.00	5 651 302.50	0.17
USD HUB INTERNATIONAL LTD-144A 7.00000% 18-01.05.26	2 775 000.00	2 785 406.25	0.08
USD HUDBAY MINERALS INC-144A 7.25000% 16-15.01.23	1 190 000.00	1 224 212.50	0.04
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 5.25000% 17-01.08.26	580 000.00	553 900.00	0.02
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 6.62500% 17-01.08.26	3 025 000.00	2 881 312.50	0.08
USD HULK FINANCE CORP-144A 7.00000% 18-01.06.26	3 138 000.00	2 949 720.00	0.09
USD HUNT COS INC-144A 6.25000% 18-15.02.26	2 865 000.00	2 657 287.50	0.08
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 5.87500% 14-01.02.22	2 100 000.00	2 113 125.00	0.06
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.00000% 14-01.08.20	1 332 000.00	1 354 211.10	0.04
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.37500% 18-15.12.25	3 251 000.00	3 267 255.00	0.10
USD INDIGO NATURAL RESOURCES LLC-144A 6.87500% 18-15.02.26	2 775 000.00	2 684 812.50	0.08
USD INFOR SOFTWARE PARENT-144A 7.12500% 14-01.05.21	570 000.00	575 700.00	0.02
USD INFOR US INC 6.50000% 16-15.05.22	3 800 000.00	3 847 500.00	0.11
USD INFORMATICA CORP-144A 7.12500% 15-15.07.23	1 895 000.00	1 928 162.50	0.06
USD INGLES MARKETS INC 5.75000% 13-15.06.23	1 485 000.00	1 488 712.50	0.04
USD INTELSAT CONNECT FINANCE SA-144A 12.50000% 17-01.04.22	950 000.00	948 812.50	0.03
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 5.50000% 14-01.08.23	1 090 000.00	1 002 800.00	0.03
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 7.25000% 10-15.10.20	300 000.00	300 840.00	0.01
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 7.50000% 12-01.04.21	2 890 000.00	2 900 837.50	0.09
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 9.75000% 17-15.07.25	3 790 000.00	4 050 562.50	0.12
USD INTERVAL ACQUISITION CORP 5.62500% 16-15.04.23	1 300 000.00	1 303 250.00	0.04
USD INTREPID AVIATION GROUP HOLD/FIN-144A 6.87500% 14-15.02.19	4 964 000.00	4 966 482.00	0.15
USD IRB HOLDING CORP-144A 6.75000% 18-15.02.26	430 000.00	408 500.00	0.01
USD IRIDIUM COMMUNICATIONS INC-144A 10.25000% 18-15.04.23	1 210 000.00	1 308 312.50	0.04
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.87500% 17-15.09.27	1 190 000.00	1 090 337.50	0.03
USD ITRON INC-144A 5.00000% 17-15.01.26	2 938 000.00	2 798 445.00	0.08
USD J2 CLD SER LLC/GLB CO-OBLIGOR INC-144A 6.00000% 17-15.07.25	3 255 000.00	3 295 687.50	0.10
USD JAGGED PEAK ENERGY LLC-144A 5.87500% 18-01.05.26	580 000.00	569 850.00	0.02
USD JAGUAR HOLDINGS/PHARMA PROD DEV-144A 6.37500% 15-01.08.23	7 794 000.00	7 850 038.86	0.23
USD JBS USA LLC/JBS USA FINANCE INC-144A 5.75000% 15-15.06.25	4 796 000.00	4 497 089.30	0.13
USD JBS USA LLC/JBS USA FINANCE INC-144A 5.87500% 14-15.07.24	620 000.00	593 262.50	0.02
USD JBS USA LLC/JBS USA FINANCE INC-144A 7.25000% 11-01.06.21	480 000.00	483 000.00	0.01
USD JC PENNEY CO INC-144A 8.62500% 18-15.03.25	650 000.00	547 625.00	0.02
USD JEFFERIE LOANCORE LLC/JLC FIN CORP-144A 6.87500% 13-01.06.20	1 100 000.00	1 116 500.00	0.03
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 6.87500% 14-15.04.22	2 250 000.00	2 267 257.50	0.07
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 7.50000% 14-15.04.21	865 000.00	882 300.00	0.03
USD JELD-WEN INC-144A 4.62500% 17-15.12.25	350 000.00	332 500.00	0.01
USD JELD-WEN INC-144A 4.87500% 17-15.12.27	300 000.00	279 375.00	0.01
USD KAISER ALUMINUM CORP 5.87500% 16-15.05.24	1 050 000.00	1 073 625.00	0.03
USD KAR AUCTION SERVICES INC-144A 5.12500% 17-01.06.25	3 065 000.00	2 973 050.00	0.09
USD KENNEDY-WILSON INC 5.87500% 14-01.04.24	3 710 000.00	3 617 250.00	0.11
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 5.25000% 16-01.06.26	1 283 000.00	1 260 149.77	0.04
USD KISRS MIDCO 3 PLC-144A 8.62500% 17-15.07.23	1 150 000.00	1 178 750.00	0.03
USD KOPPERS INC-144A 6.00000% 17-15.02.25	1 860 000.00	1 863 720.00	0.05
USD KRATON POLYMERS LLC/CAPITAL CORP-144A 7.00000% 17-15.04.25	1 050 000.00	1 081 500.00	0.03
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.62500% 16-01.11.24	850 000.00	831 937.50	0.02
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.87500% 16-01.11.26	3 583 000.00	3 524 776.25	0.10
USD LAUREATE EDUCATION INC-144A 8.25000% 17-01.05.25	1 240 000.00	1 326 800.00	0.04
USD LBC TANK TERMINALS HDNG NETH BV-144A 6.87500% 13-15.05.23	3 100 000.00	3 084 500.00	0.09

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD LENNAR CORP 5.00000% 18-15.06.27	400 000.00	379 000.00	0.01
USD LENNAR CORP 5.87500% 18-15.11.24	400 000.00	413 000.00	0.01
USD LENNAR CORP STEP-UP/DOWN 13-15.11.22	400 000.00	400 000.00	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.25000% 17-15.03.26	1 625 000.00	1 564 062.50	0.05
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 14-15.08.22	4 511 000.00	4 522 277.50	0.13
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.62500% 15-01.02.23	300 000.00	302 250.00	0.01
USD LEVEL 3 PARENT LLC 5.75000% 15-01.12.22	135 000.00	135 506.25	0.00
USD LEVI STRAUSS & CO 5.00000% 15-01.05.25	480 000.00	481 200.00	0.01
USD LIFEPOINT HOSPITALS INC 5.50000% 14-01.12.21	2 053 000.00	2 088 927.50	0.06
USD LIVE NATION ENTERTAINMENT INC-144A 4.87500% 16-01.11.24	2 348 000.00	2 315 715.00	0.07
USD LTF MERGER SUB INC-144A-SUB 8.50000% 15-15.06.23	3 290 000.00	3 429 825.00	0.10
USD MASONITE INTL CORP-144A 5.62500% 15-15.03.23	1 600 000.00	1 632 000.00	0.05
USD MATCH GROUP INC 6.37500% 16-01.06.24	3 515 000.00	3 717 112.50	0.11
USD MATCH GROUP INC-144A 5.00000% 17-15.12.27	1 980 000.00	1 862 437.50	0.05
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 6.50000% 17-01.10.25	515 000.00	502 125.00	0.01
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 6.87500% 16-15.12.23	924 000.00	944 605.20	0.03
USD MATTHEWS INTERNATIONAL CORP-144A 5.25000% 17-01.12.25	1 994 000.00	1 909 255.00	0.06
USD MCGRAW-HILL GLOBAL EDUCATION-144A 7.87500% 16-15.05.24	7 626 000.00	7 073 115.00	0.21
USD MDC PARTNERS INC-144A 6.50000% 16-01.05.24	5 648 000.00	4 984 360.00	0.15
USD MEDNAX INC-144A 5.25000% 15-01.12.23	885 000.00	878 362.50	0.03
USD MEG ENERGY CORP-144A 6.50000% 17-15.01.25	500 000.00	491 875.00	0.01
USD MEG ENERGY CORP-144A 7.00000% 13-31.03.24	3 450 000.00	3 117 937.50	0.09
USD MERCER INTERNATIONAL INC-144A 5.50000% 17-15.01.26	1 345 000.00	1 311 375.00	0.04
USD MEREDITH CORP-144A 6.87500% 18-01.02.26	4 962 000.00	4 999 215.00	0.15
USD MERLIN ENTERTAINMENTS PLC-144A 5.75000% 18-15.06.26	1 190 000.00	1 213 800.00	0.04
USD MGM GROWTH POP LP/CO-ISSUER INC 4.50000% 17-01.09.26	385 000.00	362 862.50	0.01
USD MGM GROWTH POP LP/CO-ISSUER INC 5.62500% 17-01.05.24	3 225 000.00	3 297 562.50	0.10
USD MGM RESORTS INTERNATIONAL 8.62500% 12-01.02.19	7 850 000.00	8 025 055.00	0.24
USD MGM RESORTS INTL 6.75000% 13-01.10.20	25 000.00	26 312.50	0.00
USD MIDAS INTERMEDIATE HOLDCO II LLC-144A 7.87500% 14-01.10.22	2 250 000.00	2 075 625.00	0.06
USD MIDCONT COM & MIDCONT FIN CORP-144A 6.87500% 15-15.08.23	1 000 000.00	1 052 500.00	0.03
USD MOHEGAN TRIBAL GAMING AUTHORITY-144A 7.87500% 16-15.10.24	1 900 000.00	1 795 500.00	0.05
USD MOSS CREEK RESOURCES HOLDINGS INC-144A 7.50000% 18-15.01.26	2 380 000.00	2 320 500.00	0.07
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A 7.12500% 16-01.06.24	5 680 000.00	5 878 800.00	0.17
USD MSCI INC-144A 5.37500% 18-15.05.27	1 770 000.00	1 783 275.00	0.05
USD MSCI INC-144A 5.75000% 15-15.08.25	680 000.00	708 900.00	0.02
USD MUELLER WATER PRODUCTS INC-144A 5.50000% 18-15.06.26	2 310 000.00	2 330 212.50	0.07
USD MULTI-COLOR CORP-144A 4.87500% 17-01.11.25	3 479 000.00	3 226 772.50	0.09
USD MULTI-COLOR CORP-144A 6.12500% 14-01.12.22	3 401 000.00	3 460 517.50	0.10
USD NABORS INDUSTRIES INC 4.62500% 12-15.09.21	105 000.00	103 162.50	0.00
USD NABORS INDUSTRIES INC-144A 5.75000% 18-01.02.25	3 207 000.00	3 038 632.50	0.09
USD NATHAN 'S FAMOUS INC-144A 6.62500% 17-01.11.25	1 050 000.00	1 053 937.50	0.03
USD NATIONAL CINEMEDIA LLC 6.00000% 12-15.04.22	2 078 000.00	2 109 170.00	0.06
USD NATIONAL FINANCIAL PARTNERS -144A 6.87500% 17-15.07.25	900 000.00	875 250.00	0.03
USD NAVIENT CORP 5.50000% 13-25.01.23	1 050 000.00	1 026 375.00	0.03
USD NAVIENT CORP 6.62500% 16-26.07.21	700 000.00	722 750.00	0.02
USD NAVISTAR INTERNATIONAL CORP-144A 6.62500% 17-01.11.25	3 285 000.00	3 429 704.25	0.10
USD NCL CORP LTD-144A 4.75000% 16-15.12.21	444 000.00	444 555.00	0.01
USD NCR CORP 4.62500% 13-15.02.21	1 611 000.00	1 588 848.75	0.05
USD NCR CORP 5.00000% 13-15.07.22	1 000 000.00	986 250.00	0.03
USD NCR CORP 6.37500% 14-15.12.23	2 360 000.00	2 407 200.00	0.07
USD NEIMAN MARCUS GROUP LTD LLC-144A PIK 8.75000% 13-15.10.21	1 437 405.00	909 158.67	0.03
USD NETFLIX INC 5.50000% 15-15.02.22	1 000 000.00	1 031 250.00	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD NETFLIX INC 5.87500% 15-15.02.25	1 400 000.00	1 435 280.00	0.04
USD NETFLIX INC-144A 4.87500% 17-15.04.28	5 080 000.00	4 806 950.00	0.14
USD NETFLIX INC-144A 5.87500% 18-15.11.28	810 000.00	812 025.00	0.02
USD NEW COTAI LLC/CAPITAL CORP-144A(PIK)10.62500% 13-01.05.19	300 522.00	294 511.56	0.01
USD NEW ENTERPRISE STONE&LIME CO INC-144A 6.25000% 18-15.03.26	2 221 000.00	2 250 850.24	0.07
USD NEW GOLD INC-144A 6.25000% 12-15.11.22	2 395 000.00	2 257 287.50	0.07
USD NEW GOLD INC-144A 6.37500% 17-15.05.25	935 000.00	850 850.00	0.03
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.62500% 12-01.07.24	1 250 000.00	1 312 500.00	0.04
USD NEXSTAR BROADCASTING INC-144A 5.62500% 16-01.08.24	850 000.00	837 250.00	0.02
USD NGPL PIPECO LLC-144A 4.37500% 17-15.08.22	85 000.00	85 212.50	0.00
USD NIELSEN CO LUXEMBOURG SARL/THE-144A 5.00000% 17-01.02.25	1 835 000.00	1 674 437.50	0.05
USD NIELSEN CO LUXEMBOURG SARL/THE-144A 5.50000% 13-01.10.21	2 295 000.00	2 289 262.50	0.07
USD NIELSEN FINANCE LLC/CO-144A 5.00000% 14-15.04.22	1 306 000.00	1 269 268.75	0.04
USD NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD-144A 7.87500% 18-01.02.26	810 000.00	832 275.00	0.02
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 4.87500% 17-01.06.24	1 975 000.00	1 907 751.25	0.06
USD NOVELIS CORP-144A 5.87500% 16-30.09.26	4 006 000.00	3 840 752.50	0.11
USD NRG ENERGY INC 6.62500% 17-15.01.27	5 245 000.00	5 402 350.00	0.16
USD NRG ENERGY INC-144A 5.75000% 17-15.01.28	1 385 000.00	1 374 335.50	0.04
USD NRG YIELD OPERATING LLC 5.37500% 15-15.08.24	2 295 000.00	2 283 525.00	0.07
USD NSG HOLDINGS LLC-144A 7.75000% 07-15.12.25	35 000.00	30 572.74	0.00
USD NUFARM AUSTRALIA LTD/AMERICAS-144A 5.75000% 18-30.04.26	4 992 000.00	4 783 999.82	0.14
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.75000% 13-01.02.21	350 000.00	364 875.00	0.01
USD NVA HOLDINGS INC-144A 6.87500% 18-01.04.26	3 123 000.00	3 107 385.00	0.09
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.62500% 16-01.06.23	1 580 000.00	1 597 775.00	0.05
USD OASIS PETROLEUM INC 6.87500% 14-15.03.22	2 558 000.00	2 605 962.50	0.08
USD OASIS PETROLEUM INC-144A 6.25000% 18-01.05.26	2 566 000.00	2 578 830.00	0.08
USD OLIN CORP 5.12500% 17-15.09.27	890 000.00	872 200.00	0.03
USD OPE KAG FINANCE SUB INC-144A 7.87500% 15-31.07.23	5 704 000.00	5 818 080.00	0.17
USD OPEN TEXT CORP-144A 5.62500% 15-15.01.23	1 220 000.00	1 248 975.00	0.04
USD OPEN TEXT CORP-144A 5.87500% 16-01.06.26	880 000.00	902 000.00	0.03
USD OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 5.00000% 14-15.01.22	1 114 000.00	1 114 000.00	0.03
USD OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 6.37500% 15-15.08.25	1 500 000.00	1 537 500.00	0.05
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 3.62500% 17-15.03.21	1 700 000.00	1 649 000.00	0.05
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 4.50000% 17-15.03.23	1 540 000.00	1 470 700.00	0.04
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.25000% 17-15.08.22	2 245 000.00	2 245 000.00	0.07
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 17-15.02.24	3 693 000.00	3 646 837.50	0.11
USD PARKLAND FUEL CORP-144A 6.00000% 18-01.04.26	1 690 000.00	1 666 762.50	0.05
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.25000% 17-15.08.25	740 000.00	730 750.00	0.02
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.62500% 17-15.10.27	2 909 000.00	2 887 182.50	0.08
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 6.25000% 16-01.06.24	4 400 000.00	4 576 000.00	0.13
USD PATTERN ENERGY GROUP INC-144A 5.87500% 17-01.02.24	845 000.00	851 337.50	0.03
USD PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP 7.00000% 17-15.11.23	4 002 000.00	4 162 080.00	0.12
USD PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP 7.25000% 17-15.06.25	1 520 000.00	1 590 300.00	0.05
USD PBF LOGISTICS LP/FINANCE CORP 6.87500% 15-15.05.23	7 673 000.00	7 788 095.00	0.23
USD PDC ENERGY INC 5.75000% 18-15.05.26	3 659 000.00	3 622 410.00	0.11
USD PEABODY ENERGY CORP-144A 6.00000% 17-31.03.22	1 700 000.00	1 751 000.00	0.05
USD PEABODY ENERGY CORP-144A 6.37500% 17-31.03.25	2 255 000.00	2 401 575.00	0.07
USD PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC-SUB 5.75000% 13-01.10.22	1 394 000.00	1 423 301.88	0.04
USD PERFORMANCE FOOD GROUP INC-144A 5.50000% 16-01.06.24	2 840 000.00	2 817 819.60	0.08
USD PETSMAART INC-144A 5.87500% 17-01.06.25	285 000.00	223 725.00	0.01
USD PHI INC 5.25000% 14-15.03.19	1 240 000.00	1 171 800.00	0.03
USD PILGRIMS PRIDE CORP-144A 5.75000% 15-15.03.25	780 000.00	745 875.00	0.02
USD PILGRIMS PRIDE CORP-144A 5.87500% 17-30.09.27	3 191 000.00	2 975 607.50	0.09
USD PINNACLE FOODS FIN LLC/CORP 5.87500% 16-15.01.24	725 000.00	758 988.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PIONEER ENERGY SERVICES 6.12500% 14-15.03.22	1 000 000.00	925 000.00	0.03
USD PLANTRONICS INC-144A 5.50000% 15-31.05.23	1 055 000.00	1 047 087.50	0.03
USD PLASTIPAK HOLDINGS INC-144A 6.25000% 17-15.10.25	405 000.00	371 587.50	0.01
USD POLARIS INTERMEDIATE CORP-144A 8.50000% 17-01.12.22	4 624 000.00	4 780 060.00	0.14
USD POLYONE CORP 5.25000% 13-15.03.23	1 400 000.00	1 429 750.00	0.04
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.00000% 16-15.08.26	965 000.00	909 512.50	0.03
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.50000% 17-01.03.25	2 000 000.00	1 970 000.00	0.06
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.62500% 17-15.01.28	4 850 000.00	4 619 625.00	0.14
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-01.03.27	7 416 000.00	7 212 060.00	0.21
USD POST HOLDINGS INC-144A 8.00000% 15-15.07.25	1 300 000.00	1 436 500.00	0.04
USD PQ CORP-144A 6.75000% 16-15.11.22	2 215 000.00	2 325 750.00	0.07
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 5.37500% 13-15.12.21	1 046 000.00	1 047 307.50	0.03
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 6.37500% 16-01.03.24	4 436 000.00	4 430 455.00	0.13
USD PRIME SEC SER BORROWER LLC/FIN INC-144A 9.25000% 16-15.05.23	6 543 000.00	7 009 188.75	0.21
USD QORVO INC-144A 5.50000% 18-15.07.26	1 550 000.00	1 579 062.50	0.05
USD QUALITYTECH LP/QTS FIN CORP-144A 4.75000% 17-15.11.25	700 000.00	663 250.00	0.02
USD QUEBECOR MEDIA INC 5.75000% 13-15.01.23	4 303 000.00	4 421 332.50	0.13
USD QUICKEN LOANS INC -144A 5.75000% 15-01.05.25	1 045 000.00	1 041 342.50	0.03
USD QUICKEN LOANS INC-144A 5.25000% 17-15.01.28	3 650 000.00	3 395 595.00	0.10
USD QUINTILES IMS INC-144A 4.87500% 15-15.05.23	2 818 000.00	2 860 270.00	0.08
USD RACKSPACE HOSTING INC-144A 8.62500% 16-15.11.24	3 843 000.00	3 881 430.00	0.11
USD RADIO ONE INC-REG-S 7.37500% 15-15.04.22	550 000.00	540 375.00	0.02
USD RANGE RESOURCES CORP 5.00000% 17-15.08.22	2 900 000.00	2 842 000.00	0.08
USD RAYONIER AM PRODUCTS INC-144A 5.50000% 14-01.06.24	4 135 000.00	3 880 532.10	0.11
USD RBS GLOBAL INC/REXNORD LLC-144A 4.87500% 17-15.12.25	1 520 000.00	1 459 200.00	0.04
USD RELIANCE INTERMEDIATE HOLDINGS-144A 6.50000% 15-01.04.23	2 605 000.00	2 702 687.50	0.08
USD RESOLUTE ENERGY CORP 8.50000% 13-01.05.20	250 000.00	250 468.75	0.01
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX STEP UP/DOWN 12-15.02.21	2 150 000.00	752 505.75	0.02
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 7.00000% 16-15.07.24	2 540 000.00	2 571 750.00	0.08
USD RITCHE BROS AUCTIONEERS INC-144A 5.37500% 16-15.01.25	935 000.00	918 637.50	0.03
USD RITE AID CORP-144A 6.12500% 15-01.04.23	2 734 000.00	2 747 670.00	0.08
USD RIVERBED TECHNOLOGY INC-144A 8.87500% 15-01.03.23	2 045 000.00	1 904 406.25	0.06
USD RIVERS PITTSBURGH BORROWER/FINANCE-REG-S 6.12500% 16-15.08.21	4 000 000.00	3 975 000.00	0.12
USD ROWAN COS INC 4.75000% 14-15.01.24	5 035 000.00	4 355 275.00	0.13
USD ROWAN COS INC 5.40000% 12-01.12.42	350 000.00	250 250.00	0.01
USD ROWAN COS INC 7.37500% 16-15.06.25	2 920 000.00	2 814 150.00	0.08
USD SABRE GLBL INC-144A 5.37500% 15-15.04.23	1 600 000.00	1 609 008.00	0.05
USD SANCHEZ ENERGY CORP 6.12500% 15-15.01.23	2 955 000.00	2 027 868.75	0.06
USD SANCHEZ ENERGY CORP 7.75000% 14-15.06.21	2 050 000.00	1 773 250.00	0.05
USD SANCHEZ ENERGY CORP-144A 7.25000% 18-15.02.23	1 704 000.00	1 676 821.20	0.05
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 4.00000% 18-01.10.22	390 000.00	377 449.80	0.01
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 4.87500% 17-01.09.24	2 965 000.00	2 868 637.50	0.08
USD SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL 10.00000% 14-01.12.22	1 997 000.00	2 131 797.50	0.06
USD SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-144A 5.00000% 17-15.10.25	1 270 000.00	1 222 387.70	0.04
USD SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-SUB 6.62500% 15-15.05.21	1 060 000.00	1 071 925.00	0.03
USD SCOTTS MIRACLE-GRO CO 5.25000% 17-15.12.26	1 180 000.00	1 126 900.00	0.03
USD SCOTTS MIRACLE-GRO CO 6.00000% 17-15.10.23	505 000.00	520 150.00	0.02
USD SEMGRP/ROSE ROCK FIN CORP 5.62500% 14-15.07.22	2 330 000.00	2 295 050.00	0.07
USD SEMINOLE HARD ROCK ENT INC-144A 5.87500% 13-15.05.21	1 450 000.00	1 450 000.00	0.04
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 5.00000% 15-01.10.25	3 452 000.00	3 452 000.00	0.10
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 5.62500% 14-01.11.24	1 438 000.00	1 491 925.00	0.04
USD SENSATA TECHNOLOGIES UK FINANCING-144A 6.25000% 15-15.02.26	1 500 000.00	1 573 125.00	0.05
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 5.37500% 14-15.05.24	780 000.00	789 750.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD	SERVICEMASTER CO LLC/THE 7.45000% 97-15.08.27	2 900 000.00	3 059 500.00	0.09
USD	SESI LLC 7.12500% 12-15.12.21	185 000.00	188 700.00	0.01
USD	SESI LLC 7.75000% 18-15.09.24	825 000.00	849 750.00	0.03
USD	SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD-144A 5.37500% 17-30.09.25	650 000.00	624 000.00	0.02
USD	SHELF DRILLING HOLDINGS LTD-144A 8.25000% 18-15.02.25	1 145 000.00	1 160 743.75	0.03
USD	SILVERSEA CRUISE FINANCE LTD-144A 7.25000% 17-01.02.25	961 000.00	1 040 282.50	0.03
USD	SINCLAIR TELEVISION GROUP INC-144A 5.62500% 14-01.08.24	3 869 000.00	3 820 637.50	0.11
USD	SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.87500% 17-01.08.22	2 200 000.00	2 136 750.00	0.06
USD	SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.00000% 17-01.08.27	3 392 000.00	3 222 400.00	0.09
USD	SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.37500% 15-15.04.25	2 685 000.00	2 664 862.50	0.08
USD	SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.37500% 16-15.07.26	4 660 000.00	4 560 975.00	0.13
USD	SIRIUS XM RADIO INC-144A 6.00000% 14-15.07.24	3 173 000.00	3 280 088.75	0.10
USD	SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP-144A 4.87500% 16-31.07.24	3 590 000.00	3 504 737.50	0.10
USD	SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP-144A 5.50000% 17-15.04.27	2 245 000.00	2 197 293.75	0.06
USD	SM ENERGY CO 5.00000% 14-15.01.24	1 485 000.00	1 429 312.50	0.04
USD	SM ENERGY CO 5.62500% 15-01.06.25	440 000.00	428 450.00	0.01
USD	SM ENERGY CO 6.50000% 12-01.01.23	110 000.00	111 650.00	0.00
USD	SOLERA LLC/SOLERA FINANCE INC-144A 10.50000% 16-01.03.24	5 090 000.00	5 628 305.68	0.17
USD	SONIC AUTOMOTIVE INC-SUB 6.12500% 17-15.03.27	325 000.00	303 875.00	0.01
USD	SOPHIA LP / SOPHIA FINANCE INC-144A 9.00000% 15-30.09.23	5 525 000.00	5 739 093.75	0.17
USD	SOTHEBY ' S-144A 4.87500% 17-15.12.25	575 000.00	550 342.28	0.02
USD	SOUTHERN STAR CENTRAL CORP-144A 5.12500% 14-15.07.22	2 848 000.00	2 848 000.00	0.08
USD	SOUTHWESTERN ENERGY CO 7.75000% 17-01.10.27	1 705 000.00	1 782 790.63	0.05
USD	SPECTRUM BRANDS INC 6.62500% 14-15.11.22	1 945 000.00	2 003 350.00	0.06
USD	SPL LOGISTICS FINANCE CORP-144A 8.87500% 12-01.08.20	480 000.00	421 200.00	0.01
USD	SPRINT CORP 7.12500% 14-15.06.24	2 096 000.00	2 152 330.00	0.06
USD	SPRINT CORP 7.25000% 14-15.09.21	8 985 000.00	9 445 481.25	0.28
USD	SPRINT CORP 7.62500% 15-15.02.25	1 440 000.00	1 505 707.20	0.04
USD	SPRINT CORP 7.87500% 14-15.09.23	7 352 000.00	7 848 260.00	0.23
USD	SPRINT NEXTEL CORP 11.50000% 12-15.11.21	3 150 000.00	3 685 500.00	0.11
USD	SPRINT NEXTEL CORP-144A-SUB 9.00000% 11-15.11.18	11 385 000.00	11 578 545.00	0.34
USD	SRC ENERGY INC 6.25000% 18-01.12.25	1 100 000.00	1 105 500.00	0.03
USD	STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.75000% 17-15.01.28	2 025 000.00	1 852 875.00	0.05
USD	STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 5.00000% 17-15.02.27	1 200 000.00	1 125 000.00	0.03
USD	STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 5.50000% 16-15.02.23	4 814 000.00	4 916 538.20	0.14
USD	STAPLES INC-144A 8.50000% 17-15.09.25	6 087 000.00	5 721 780.00	0.17
USD	STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 4.75000% 17-15.03.25	1 850 000.00	1 826 875.00	0.05
USD	STERIGENICS-NORDION HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 15-15.05.23	2 247 000.00	2 280 705.00	0.07
USD	STERIGENICS-NORDION TOPCO LLC-144A(PIK)8.12500% 16-01.11.21	3 721 000.00	3 762 117.05	0.11
USD	SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP/ENERGY 5.87500% 17-01.03.27	750 000.00	699 375.00	0.02
USD	SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP/SUBURBAN 5.75000% 15-01.03.25	4 950 000.00	4 727 250.00	0.14
USD	SUMMIT MIDSTREAM HLDG LLC/FIN CORP 5.50000% 14-15.08.22	2 200 000.00	2 178 000.00	0.06
USD	SUNCOKE ENERGY PARTNERS LP/FIN CO-144A 7.50000% 17-15.06.25	2 325 000.00	2 400 562.50	0.07
USD	SUNOCO LP/FINANCE CORP-144A 4.87500% 18-15.01.23	870 000.00	854 966.40	0.03
USD	SUNOCO LP/FINANCE CORP-144A 5.50000% 18-15.02.26	425 000.00	404 281.25	0.01
USD	SUPERIOR PLUS/SUPE GEN PARTNER INC-144A 7.00000% 18-15.07.26	600 000.00	606 000.00	0.02
USD	SURGERY CENTER HOLDINGS INC-144A 6.75000% 17-01.07.25	2 096 000.00	1 978 100.00	0.06
USD	SURGERY CENTER HOLDINGS INC-144A 8.87500% 16-15.04.21	1 486 000.00	1 526 865.00	0.04
USD	SYMANTEC CORP-144A 5.00000% 17-15.04.25	3 055 000.00	3 012 206.60	0.09
USD	TALEN ENERGY SUPPLY LLC 4.60000% 11-15.12.21	1 446 000.00	1 236 330.00	0.04
USD	TALEN ENERGY SUPPLY LLC-144A 10.50000% 17-15.01.26	350 000.00	301 437.50	0.01
USD	TALLGRASS ENRGY PART LP/FIN CORP-144A 5.50000% 17-15.01.28	1 260 000.00	1 263 150.00	0.04
USD	TARGA RESOURCES PARTNERS 6.75000% 15-15.03.24	2 537 000.00	2 676 535.00	0.08
USD	TARGA RESOURCES PARTNERS-144A 5.00000% 17-15.01.28	500 000.00	471 875.00	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TARGA RESOURCES PARTNERS-144A 5.87500% 18-15.04.26	995 000.00	1 014 900.00	0.03
USD TEAM HEALTH HOLDINGS INC-144A 6.37500% 17-01.02.25	5 899 000.00	5 146 877.50	0.15
USD TECK RESOURCES LTD-144A 8.50000% 16-01.06.24	705 000.00	776 381.25	0.02
USD TEEKAY CORP 8.50000% 10-15.01.20	2 170 000.00	2 254 087.50	0.07
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.37500% 13-01.10.21	2 385 000.00	2 376 056.25	0.07
USD TENET HEALTHCARE CORP 8.12500% 13-01.04.22	1 650 000.00	1 757 250.00	0.05
USD TENET HEALTHCARE ESCROW CORP 6.00000% 14-01.10.20	2 190 000.00	2 274 862.50	0.07
USD TENNANT CO 5.62500% 18-01.05.25	1 850 000.00	1 840 750.00	0.05
USD TERRAFORM GLOBAL OPERATING LLC-144A 6.12500% 18-01.03.26	2 075 000.00	2 017 937.50	0.06
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 4.25000% 17-31.01.23	655 000.00	630 437.50	0.02
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 5.00000% 17-31.01.28	665 000.00	625 931.25	0.02
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 6.12500% 15-15.06.25	220 000.00	234 300.00	0.01
USD TERVITA ESCROW CORP-144A 7.62500% 16-01.12.21	1 320 000.00	1 363 362.00	0.04
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 1.70000% 16-19.07.19	800 000.00	784 773.55	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.00000% 18-15.04.24	500 000.00	516 377.50	0.02
USD THE GEO GROUP INC 5.12500% 13-01.04.23	1 300 000.00	1 265 498.00	0.04
USD TIBCO SOFTWARE-144A 11.37500% 14-01.12.21	800 000.00	864 000.00	0.03
USD TITAN ACQUISITION/CO-BORROWER LLC-144A 7.75000% 18-15.04.26	2 865 000.00	2 563 315.50	0.08
USD TITAN INTERNATIONAL INC-144A 6.50000% 17-30.11.23	575 000.00	575 000.00	0.02
USD TMS INTERNATIONAL CORP-144A 7.25000% 17-15.08.25	1 345 000.00	1 366 856.25	0.04
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.00000% 14-15.07.22	2 494 000.00	2 538 143.80	0.07
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.37500% 17-15.06.26	2 225 000.00	2 236 125.00	0.07
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.50000% 14-15.07.24	1 750 000.00	1 791 562.50	0.05
USD TRANSDIGM UK HOLDINGS PLC-144A-SUB 6.87500% 18-15.05.26	1 926 000.00	1 978 965.00	0.06
USD TRANSM TLP FINANCE CORP 6.12500% 18-15.02.26	1 680 000.00	1 659 000.00	0.05
USD TRANSOCEAN GUARDIAN LTD-144A 5.87500% 18-15.01.24	465 000.00	469 650.00	0.01
USD TRANSOCEAN INC-144A 7.50000% 17-15.01.26	1 430 000.00	1 462 175.00	0.04
USD TRANSOCEAN INC-144A 9.00000% 16-15.07.23	2 070 000.00	2 233 012.50	0.07
USD TRANSOCEAN PONTUS LTD-144A 6.12500% 18-01.08.25	320 000.00	326 003.20	0.01
USD TREEHOUSE FOODS INC 6.00000% 16-15.02.24	1 075 000.00	1 075 000.00	0.03
USD TRI POINTE HOLDINGS INC 5.87500% 15-15.06.24	2 000 000.00	1 985 000.00	0.06
USD TRIMAS CORP-144A 4.87500% 17-15.10.25	1 705 000.00	1 632 537.50	0.05
USD TRINIDAD DRILLING LTD-144A 6.62500% 17-15.02.25	2 410 000.00	2 331 675.00	0.07
USD TRONOX FINANCE PLC-144A 5.75000% 17-01.10.25	665 000.00	640 893.75	0.02
USD TRONOX INC-144A 6.50000% 18-15.04.26	960 000.00	952 800.00	0.03
USD TUTOR PERINI CORP-144A 6.87500% 17-01.05.25	93 000.00	92 302.50	0.00
USD ULTRA RESOURCES INC-144A 6.87500% 17-15.04.22	180 000.00	116 550.00	0.00
USD ULTRA RESOURCES INC-144A 7.12500% 17-15.04.25	375 000.00	225 000.00	0.01
USD UNISYS CORP-144A 10.75000% 17-15.04.22	3 686 000.00	4 128 320.00	0.12
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.50000% 15-15.07.25	775 000.00	786 625.00	0.02
USD UNIVAR USA INC-144A 6.75000% 15-15.07.23	3 234 000.00	3 331 020.00	0.10
USD UNIVISION COMMUNICATIONS INC-144A 5.12500% 13-15.05.23	4 250 000.00	4 058 750.00	0.12
USD UPC HOLDING BV-144A 5.50000% 17-15.01.28	660 000.00	605 550.00	0.02
USD UPCB FINANCE IV LTD-144A 5.37500% 15-15.01.25	2 050 000.00	1 978 250.00	0.06
USD US FOODS INC-144A 5.87500% 16-15.06.24	3 355 000.00	3 338 225.00	0.10
USD USA COMPRESSION PARTNERS LLC-144A 6.87500% 18-01.04.26	1 600 000.00	1 646 000.00	0.05
USD USIS MERGER SUB INC-144A 6.87500% 17-01.05.25	950 000.00	938 125.00	0.03
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.50000% 15-01.03.23	245 000.00	232 137.50	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.50000% 17-01.11.25	4 863 000.00	4 871 753.40	0.14
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.62500% 13-01.12.21	4 280 000.00	4 237 200.00	0.12
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.87500% 15-15.05.23	3 785 000.00	3 635 492.50	0.11
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 6.12500% 15-15.04.25	3 623 000.00	3 396 562.50	0.10
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 6.50000% 17-15.03.22	2 835 000.00	2 956 054.50	0.09
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.00000% 17-15.03.24	4 120 000.00	4 368 230.00	0.13

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.50000% 13-15.07.21	2 225 000.00	2 269 500.00	0.07
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 8.50000% 18-31.01.27	734 000.00	753 818.00	0.02
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.00000% 17-15.12.25	3 710 000.00	3 929 632.00	0.12
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01.04.26	3 976 000.00	4 229 470.00	0.12
USD VALVOLINE INC 4.37500% 17-15.08.25	900 000.00	848 250.00	0.02
USD VANTIV LLC/ISSUER CORP-144A 4.37500% 17-15.11.25	400 000.00	378 500.00	0.01
USD VECTOR GROUP LTD-144A 6.12500% 17-01.02.25	8 500 000.00	8 223 750.00	0.24
USD VENATOR FINANCE SARL/VEN MAT CORP-144A 5.75000% 17-15.07.25	405 000.00	374 625.00	0.01
USD VERISIGN INC 5.25000% 15-01.04.25	2 238 000.00	2 285 557.50	0.07
USD VERITAS US INC / BERMUDA LTD -144A 10.50000% 16-01.02.24	1 065 000.00	894 600.00	0.03
USD VERMILION ENERGY INC-144A 5.62500% 17-15.03.25	520 000.00	513 182.80	0.02
USD VERSUM MATERIALS INC-144A 5.50000% 16-30.09.24	3 310 000.00	3 372 062.50	0.10
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 17-15.09.25	3 135 000.00	2 962 575.00	0.09
USD VICI PROPERTIES/FC INC 8.00000% 17-15.10.23	1 572 895.00	1 740 015.09	0.05
USD VIDEOTRON LTD-144A 5.12500% 17-15.04.27	550 000.00	540 375.00	0.02
USD VIKING CRUISES LTD-144A 5.87500% 17-15.09.27	1 860 000.00	1 820 940.00	0.05
USD VISTRA ENERGY CORP 7.62500% 15-01.11.24	1 145 000.00	1 226 924.75	0.04
USD VISTRA ENERGY CORP-144A 8.00000% 16-15.01.25	2 245 000.00	2 438 631.25	0.07
USD VISTRA ENERGY CORP-144A 8.12500% 17-30.01.26	1 985 000.00	2 181 614.25	0.06
USD VIZIENT INC-144A 10.37500% 16-01.03.24	3 000 000.00	3 292 500.00	0.10
USD W/S PACKAGING HOLDINGS INC-144A 9.00000% 18-15.04.23	1 644 000.00	1 676 880.00	0.05
USD WAND MERGER CORP-144A 8.12500% 18-15.07.23	3 480 000.00	3 619 548.00	0.11
USD WASTE PRO USA INC-144A 5.50000% 18-15.02.26	3 435 000.00	3 280 425.00	0.10
USD WATCO COS LLC/FINANCE CORP-144A 6.37500% 13-01.04.23	6 751 000.00	6 877 581.25	0.20
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 4.50000% 12-15.04.22	400 000.00	370 000.00	0.01
USD WEIGHT WATCHERS INTERNATIONAL INC-144A 8.62500% 17-01.12.25	1 155 000.00	1 270 500.00	0.04
USD WEST CORP-144A 8.50000% 17-15.10.25	720 000.00	626 400.00	0.02
USD WEST STREET MERGER SUB INC-144A 6.37500% 17-01.09.25	1 992 000.00	1 937 220.00	0.06
USD WEX INC-144A 4.75000% 13-01.02.23	1 225 000.00	1 231 125.00	0.04
USD WHITING PETROLEUM CORP 6.62500% 18-15.01.26	5 146 000.00	5 329 326.25	0.16
USD WILDHORSE RESOURCE DEVELOPMT CORP-144A 6.87500% 18-01.02.25	245 000.00	247 450.00	0.01
USD WILLIAM LYON HOMES INC-144A 6.00000% 18-01.09.23	2 618 000.00	2 565 640.00	0.08
USD WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15.01.23	1 425 000.00	1 389 375.00	0.04
USD WILLIAMS SCOTSMAN INTERNATIONAL IN-144A 7.87500% 17-15.12.22	975 000.00	1 016 437.50	0.03
USD WMG ACQUISITION CORP-144A 5.62500% 14-15.04.22	639 000.00	647 786.25	0.02
USD WOLVERINE WORLD WIDE INC-144A 5.00000% 16-01.09.26	250 000.00	237 500.00	0.01
USD WPX ENERGY INC 5.25000% 14-15.09.24	350 000.00	347 812.50	0.01
USD WPX ENERGY INC 6.00000% 11-15.01.22	364 000.00	377 650.00	0.01
USD WPX ENERGY INC 8.25000% 15-01.08.23	2 327 000.00	2 632 535.10	0.08
USD WR GRACE & CO-CONN-144A 5.12500% 14-01.10.21	750 000.00	763 125.00	0.02
USD WR GRACE & CO-CONN-144A 5.62500% 14-01.10.24	4 520 000.00	4 746 000.00	0.14
USD WRANGLER BUYER CORP-144A 6.00000% 17-01.10.25	2 200 000.00	2 068 000.00	0.06
USD WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC-144A 5.37500% 18-15.04.26	2 350 000.00	2 347 062.50	0.07
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.25000% 17-15.05.27	770 000.00	723 884.70	0.02
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 15-01.03.25	2 325 000.00	2 295 937.50	0.07
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.50000% 15-15.06.22	1 874 000.00	1 925 535.00	0.06
USD YUM BRANDS INC 3.87500% 13-01.11.23	1 625 000.00	1 547 812.50	0.05
USD YUM BRANDS INC 5.35000% 13-01.11.43	1 850 000.00	1 604 875.00	0.05
USD ZAYO GROUP LLC/ CAPITAL INC-144A 5.75000% 17-15.01.27	2 234 000.00	2 211 660.00	0.07
USD ZIGGO BOND FINANCE BV-144A 5.87500% 15-15.01.25	1 150 000.00	1 075 250.00	0.03
米ドル合計		1 290 668 844.57	38.07
ノート、固定利付債合計		1 300 838 265.16	38.37

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>ノート、変動利付債</b>			
米ドル			
USD ALBERTSONS COS INC-144A 3M LIBOR+375BP 18-15.01.24	2 050 000.00	2 075 625.00	0.06
USD ASSURANT INC-SUB 7.000%/VAR 18-27.03.48	450 000.00	459 000.00	0.01
USD AXA SA-REG-S-SUB 6.463%/3M LIBOR+144.9BP 06-PRP	2 250 000.00	2 216 250.00	0.07
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 3M LIBOR+325BP 14-15.04.19	1 920 000.00	1 922 400.00	0.06
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS-SUB 6.250%/VAR 17-PRP	280 000.00	265 300.00	0.01
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3M LIBOR+82BP 17-10.08.22	500 000.00	501 448.30	0.01
米ドル合計		7 440 023.30	0.22
<b>ノート、変動利付債合計</b>		7 440 023.30	0.22
<b>中期債券、固定利付債</b>			
米ドル			
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A-SUB 5.01700% 14-26.06.24	3 225 000.00	2 977 069.00	0.09
USD NAVIENT CORP 6.75000% 18-15.06.26	1 090 000.00	1 073 650.00	0.03
米ドル合計		4 050 719.00	0.12
<b>中期債券、固定利付債合計</b>		4 050 719.00	0.12
<b>債券、固定利付債</b>			
ユーロ			
EUR CMA CGM SA-REG-S 6.50000% 17-15.07.22	1 690 000.00	1 903 232.58	0.06
EUR NORICAN GROUP APS-REG-S 4.50000% 17-15.05.23	780 000.00	840 129.83	0.02
ユーロ合計		2 743 362.41	0.08
米ドル			
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 5.00000% 16-01.10.24	300 000.00	294 750.00	0.01
USD BUILDING MATERIALS CORP OF AMERICA-144A 6.00000% 15-15.10.25	3 713 000.00	3 759 412.50	0.11
USD CARRIAGE SERVICES INC-144A 6.62500% 18-01.06.26	1 005 000.00	1 028 868.75	0.03
USD CENTURYLINK INC 6.87500% 98-15.01.28	1 545 000.00	1 436 386.50	0.04
USD EP ENERGY LLC/ EVEREST ACQ FIN-144A 9.37500% 18-01.05.24	450 000.00	370 125.00	0.01
USD EQUINIX INC 5.37500% 13-01.04.23	1 500 000.00	1 537 500.00	0.05
USD FIRST DATA CORP-144A 5.75000% 15-15.01.24	4 685 000.00	4 791 349.50	0.14
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 8.00000% 16-15.02.24	2 370 000.00	2 500 350.00	0.07
USD ISTAR INC 5.25000% 17-15.09.22	5 030 000.00	4 904 250.00	0.15
USD NETFLIX INC 4.37500% 16-15.11.26	3 277 000.00	3 072 187.50	0.09
USD NUANCE COMMUNICATIONS INC 5.62500% 16-15.12.26	980 000.00	975 100.00	0.03
USD PETSMART INC-144A 7.12500% 15-15.03.23	450 000.00	303 750.00	0.01
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 5.12500% 16-15.07.23	950 000.00	940 072.50	0.03
USD SEALED AIR CORP-REG-S 5.50000% 15-15.09.25	3 015 000.00	3 105 148.50	0.09
USD SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD-144A 6.75000% 15-01.05.23	2 390 000.00	2 467 675.00	0.07
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.25000% 12-01.05.23	2 000 000.00	2 015 000.00	0.06
USD UNIT CORP-SUB 6.62500% 11-15.05.21	3 400 000.00	3 357 500.00	0.10
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.25000% 15-15.01.26	350 000.00	329 000.00	0.01
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.12500% 16-01.09.23	300 000.00	308 250.00	0.01
米ドル合計		37 496 675.75	1.11
<b>債券、固定利付債合計</b>		40 240 038.16	1.19

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>債券、変動利付債</b>			
ユーロ			
EUR 3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT 3M EURIBOR+412.5BP 17-01.10.23	150 000.00	166 644.37	0.00
ユーロ合計		166 644.37	0.00
<b>債券、変動利付債合計</b>		166 644.37	0.00
<b>転換社債、固定利付債</b>			
米ドル			
USD NEXTERA ENERGY PARTNERS LP-144A 1.50000% 17-15.09.20	750 000.00	765 930.00	0.02
USD NRG YIELD INC-144A 3.25000% 15-01.06.20	1 000 000.00	998 400.00	0.03
米ドル合計		1 764 330.00	0.05
<b>転換社債、固定利付債合計</b>		1 764 330.00	0.05
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および 短期金融商品合計		1 364 946 892.04	40.26
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
<b>優先株式</b>			
アメリカ合衆国			
USD DITECH HOLDING COR 0% PREF 31/12/49	146.00	92 710.00	0.00
アメリカ合衆国合計		92 710.00	0.00
<b>優先株式合計</b>		92 710.00	0.00
<b>モーゲージ・バック証券、変動利付債</b>			
米ドル			
USD FANNIE MAE CONNECTICUT AVENUE SEC 1M LIBOR+500BP 15-25.07.25	1 965 000.00	1 715 063.13	0.05
米ドル合計		1 715 063.13	0.05
<b>モーゲージ・バック証券、変動利付債合計</b>		1 715 063.13	0.05
<b>ノート、固定利付債</b>			
ユーロ			
EUR AVANTOR INC-REG-S 4.75000% 17-01.10.24	1 160 000.00	1 370 064.82	0.04
EUR CONSTELLUM NV-REG-S 4.25000% 17-15.02.26	1 420 000.00	1 657 682.84	0.05
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01.02.26	1 555 000.00	1 764 058.92	0.05
ユーロ合計		4 791 806.58	0.14
米ドル			
USD AES CORP 5.12500% 17-01.09.27	60 000.00	60 600.00	0.00
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 6.12500% 18-15.05.28	1 175 000.00	1 210 250.00	0.04
USD AMERI MIDSTRM PARTNERS LP/FIN CORP-144A 8.50000% 16-15.12.21	6 818 000.00	6 749 820.00	0.20
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS/FIN CORP 5.37500% 17-15.09.24	2 895 000.00	2 905 856.25	0.09
USD APX GROUP INC-144A 8.87500% 15-01.12.22	1 920 000.00	1 915 200.00	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ASCEND LEARNING LLC-144A 6.87500% 17-01.08.25	1 745 000.00	1 766 812.50	0.05
USD BEACON ROOFING SUPPLY INC 6.37500% 16-01.10.23	592 000.00	612 720.00	0.02
USD BERRY PETROLEUM CORP-144A 7.00000% 18-15.02.26	2 662 000.00	2 775 135.00	0.08
USD BLUELINE RENTAL FIN CORP / RENTAL-144A 9.25000% 17-15.03.24	1 820 000.00	1 922 375.00	0.06
USD CARRIZO OIL & GAS INC 8.25000% 17-15.07.25	250 000.00	270 000.00	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.00000% 17-01.02.28	5 506 000.00	5 172 198.75	0.15
USD CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15.03.28	425 000.00	406 122.94	0.01
USD CDK GLOBAL INC 4.87500% 18-01.06.27	4 770 000.00	4 668 637.50	0.14
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 5.12500% 17-01.02.28	615 000.00	575 025.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.00000% 18-15.06.27	550 000.00	562 375.00	0.02
USD CNX MIDSTREAM FINANCE CORP-144A 6.50000% 18-15.03.26	1 400 000.00	1 372 000.00	0.04
USD CUMBERLAND FARMS INC-144A 6.75000% 17-01.05.25	1 684 000.00	1 694 525.00	0.05
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.37500% 18-15.07.25	490 000.00	500 412.50	0.01
USD EXTERRAN ENE SOL LP / EES FIN CORP 8.12500% 18-01.05.25	2 360 000.00	2 478 000.00	0.07
USD FLEXI-VAN LEASING INC-144A 10.00000% 18-15.02.23	2 549 000.00	2 383 315.00	0.07
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 5.75000% 18-01.06.28	1 205 000.00	1 222 706.15	0.04
USD GRINDING MEDIA INC/ CANADA INC-144A 7.37500% 16-15.12.23	4 010 000.00	4 170 400.00	0.12
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 18-15.01.26	3 566 000.00	3 450 105.00	0.10
USD HUSBAY MINERALS INC-144A 7.62500% 16-15.01.25	750 000.00	774 375.00	0.02
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 7.62500% 12-15.06.21	500 000.00	536 250.00	0.02
USD IHS MARKIT LTD-144A 5.00000% 16-01.11.22	343 000.00	352 161.53	0.01
USD INVENTIV GROUP HOLDINGS INC-144A 7.50000% 16-01.10.24	2 938 000.00	3 084 900.00	0.09
USD JACK OHIO FIN/ JO FINANCE 1 CORP-144A 6.75000% 16-15.11.21	460 000.00	474 950.00	0.01
USD JACK OHIO FIN/ JO FINANCE 1 CORP-144A 10.25000% 16-15.11.22	130 000.00	140 887.50	0.00
USD JBS USA LLC/JBS USA FINANCE INC-144A 6.75000% 18-15.02.28	2 544 000.00	2 404 550.64	0.07
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 7.25000% 17-15.08.24	850 000.00	833 000.00	0.02
USD KEHE DIST LLC / KEHE FIN CORP-144A 7.62500% 13-15.08.21	825 000.00	799 218.75	0.02
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 4.75000% 17-01.06.27	1 000 000.00	944 600.00	0.03
USD KINETIC CONCEPTS INC/KCI USA INC-144A 12.50000% 16-01.11.21	2 240 000.00	2 452 800.00	0.07
USD KRATOS DEFENSE & SECURITY SOL INC-144A 6.50000% 17-30.11.25	350 000.00	361 375.00	0.01
USD LENNAR CORP 4.75000% 18-29.11.27	625 000.00	587 500.00	0.02
USD LITHIA MOTORS INC-144A 5.25000% 17-01.08.25	605 000.00	577 775.00	0.02
USD MEG ENERGY CORP-144A 6.37500% 12-30.01.23	3 060 000.00	2 761 650.00	0.08
USD MGM RESORTS INTL 5.75000% 18-15.06.25	2 710 000.00	2 732 872.40	0.08
USD NATURAL RESOURCE PART LP/FIN CORP 10.50000% 17-15.03.22	481 000.00	517 676.25	0.02
USD NAVIENT CORP 6.50000% 17-15.06.22	290 000.00	296 162.50	0.01
USD NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS-144A 4.25000% 17-15.09.24	250 000.00	241 250.00	0.01
USD NOVELIS CORP-144A 6.25000% 16-15.08.24	3 378 000.00	3 386 445.00	0.10
USD OLIN CORP 5.00000% 18-01.02.30	990 000.00	935 550.00	0.03
USD PARK-OHIO INDUSTRIES INC 6.62500% 17-15.04.27	2 200 000.00	2 222 000.00	0.07
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.37500% 16-15.01.25	510 000.00	507 450.00	0.01
USD PARTY CITY HOLDINGS INC-144A 6.62500% 18-01.08.26	1 289 000.00	1 292 222.50	0.04
USD PLATFORM SPECIALTY PRODUCTS CORP-144A 6.50000% 15-01.02.22	365 000.00	374 125.00	0.01
USD PQ CORP-144A 5.75000% 17-15.12.25	3 767 000.00	3 729 330.00	0.11
USD PRECISION DRILLING CORP 7.75000% 17-15.12.23	3 252 000.00	3 438 990.00	0.10
USD PRECISION DRILLING CORP-144A 7.12500% 17-15.01.26	500 000.00	513 125.00	0.02
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 4.62500% 17-15.12.27	950 000.00	902 500.00	0.03
USD STARS GROUP HOLDINGS BV-144A 7.00000% 18-15.07.26	4 320 000.00	4 449 600.00	0.13
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC 5.00000% 17-15.12.21	1 317 000.00	1 333 462.50	0.04
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.12500% 16-01.02.25	1 045 000.00	1 039 775.00	0.03
USD TELENET FINANCE LUXEMBOURG-144A 5.50000% 17-01.03.28	1 400 000.00	1 277 500.00	0.04
USD TENET HEALTHCARE CORP144A 7.00000% 17-01.08.25	1 935 000.00	1 942 256.25	0.06
USD TENET HEALTHCARE CORP-144A 7.50000% 16-01.01.22	6 486 000.00	6 794 085.00	0.20

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TRAVELPORT CORPORATE FINANCE PLC-144A 6.00000% 18-15.03.26	1 450 000.00	1 475 375.00	0.04
USD TRI POINTE GROUP INC 5.25000% 17-01.06.27	1 230 000.00	1 128 525.00	0.03
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 4.62500% 17-15.10.25	2 600 000.00	2 509 000.00	0.07
USD VALVOLINE INC 5.50000% 17-15.07.24	1 275 000.00	1 287 750.00	0.04
USD VERITAS US INC / BERMUDA LTD-144A 7.50000% 16-01.02.23	1 065 000.00	1 006 425.00	0.03
USD VOC ESCROW LTD-144A 5.00000% 18-15.02.28	2 150 000.00	2 058 625.00	0.06
USD WABASH NATIONAL CORP-144A 5.50000% 17-01.10.25	670 000.00	634 825.00	0.02
USD WILLIAM LYON HOMES INC 5.87500% 17-31.01.25	150 000.00	141 774.00	0.00
USD YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15.12.27	750 000.00	712 500.00	0.02
米ドル合計		114 811 761.41	3.39
ノート、固定利付債合計		119 603 567.99	3.53
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD RYDER SYSTEM INC 2.50000% 17-01.09.22	1 650 000.00	1 577 449.75	0.05
米ドル合計		1 577 449.75	0.05
中期債券、固定利付債合計		1 577 449.75	0.05
債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR SUNSHINE MID BV-REG-S 6.50000% 18-15.05.26	2 270 000.00	2 613 464.16	0.08
EUR TRANSCOM HOLDING AB 6.50000% 18-22.03.23	2 800 000.00	3 145 094.40	0.09
ユーロ合計		5 758 558.56	0.17
米ドル			
USD DELEK LOGISTICS PARTNERS LP 6.75000% 18-15.05.25	2 688 000.00	2 688 000.00	0.08
USD ISTAR INC 4.62500% 17-15.09.20	970 000.00	961 512.50	0.03
USD JB POINDEXTER & CO INC-144A 7.12500% 18-15.04.26	600 000.00	621 000.00	0.02
USD PDC ENERGY INC 6.12500% 17-15.09.24	50 000.00	50 187.50	0.00
USD WINDSTREAM SERVICES/FINANCE CORP-144A 8.62500% 17-31.10.25	4 378 000.00	4 093 430.00	0.12
米ドル合計		8 414 130.00	0.25
債券、固定利付債合計		14 172 688.56	0.42
転換社債、固定利付債			
米ドル			
USD NABORS INDUSTRIES INC 0.75000% 17-15.01.24	650 000.00	506 727.00	0.01
米ドル合計		506 727.00	0.01
転換社債、固定利付債合計		506 727.00	0.01
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引 されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		137 668 206.43	4.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品</b>			
<b>ノート、固定利付債</b>			
米ドル			
USD CURO FINANCIAL TECHNOLOGIES CORP-144A 12.00000% 17-01.03.22	1 148 000.00	1 222 620.00	0.04
米ドル合計		1 222 620.00	0.04
<b>ノート、固定利付債合計</b>		1 222 620.00	0.04
<b>最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計</b>		1 222 620.00	0.04
<b>投資有価証券合計</b>		3 246 658 402.48	95.74
<b>派生商品</b>			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
<b>債券関連金融先物</b>			
EUR EURO-BUND FUTURE 06.09.18	-85.00	-13 408.77	0.00
EUR EURO-BOBL FUTURE 06.09.18	-61.00	-97 827.88	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 06.09.18	229.00	-24 114.73	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 06.09.18	4.00	2 340.10	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.18	-297.00	51 381.03	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.18	-21.00	1 632.73	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.18	-12.00	-21 217.72	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	-108.00	53 876.75	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	127.00	-58 973.27	0.00
債権関連金融先物合計		-106 311.76	0.00
<b>通貨関連金融先物</b>			
USD EURO FX CURRENCY FUTURE 17.09.18	-2 382.00	-1 807 725.00	-0.06
USD GBP CURRENCY FUTURE 17.09.18	-245.00	240 500.00	0.01
通貨関連金融先物合計		-1 567 225.00	-0.05
<b>公認の証券取引所に上場されている派生商品合計</b>		-1 673 536.76	-0.05
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品			
<b>指数に係るスワップおよびフォワード・スワップ</b>			
EUR SG/IBOXX CORP OVERALL PERFORM TR EQS PAYER PERF 18-20.12.18	-4 000 000.00	-13 611.66	0.00
EUR SG/IBOXX CORP OVERALL REC EUR3M 18-20.12.18			
EUR BNP PARIBAS/IBOXX CORP OVERALL PERF REC EQS 18-20.12.18	1 800 000.00	8 294.21	0.00
EUR BNP PARIBAS/IBOXX CORP OVERALL PAYER EUR3M 18-20.12.18			
EUR SG/IBOXX CORP OVERALL PERFORM TR EQS REC PERF 18-20.12.18	2 200 000.00	-205.02	0.00
EUR SG/IBOXX CORP OVERALL PAY EUR3M 18-20.12.18			
指数に係るスワップおよびフォワード・スワップ合計		-5 522.47	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
<b>クレジット・デフォルト・スワップ*</b>			
EUR	BNP PARIBAS/TELECOM ITALIA CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.00000% 17-20.06.24	-1 800 000.00	-129 504.91 0.00
EUR	BNP PARIBAS/JAGUAR LAND ROVER CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 5.00000% 17-20.12.22	-750 000.00	86 639.22 0.00
EUR	BNP/FIAT CHRYSLER CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 5.00000% 17- 20.12.22	-1 750 000.00	305 861.02 0.00
EUR	BC/LEONARDO S CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 5.00000% 17-20.12.24	-850 000.00	179 434.02 0.00
EUR	BARCLAYS/TELECOM ITALIA CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.00000% 18-20.06.23	-1 600 000.00	-81 719.35 0.00
USD	ICE/CDX.NA.HY.30 JUN23 CDI PAYER 5.00000% 18-20.06.23	-18 900 000.00	1 430 228.10 0.04
EUR	BNP/CASINO GUICHARD PERRACHON SA PAYER 1.00000% 18-20.06.23	-1 000 000.00	-151 400.63 0.00
EUR	BARCLAYS/CASINO GUICHARD PERRACHON PAYER 1.00000% 18-20.06.23	-500 000.00	-75 700.32 0.00
EUR	BNP/CASINO GUICHARD PERRACHON SA PAYER 1.00000% 18-20.06.23	-500 000.00	-75 700.32 0.00
<b>クレジット・デフォルト・スワップ合計</b>			<b>1 488 136.83 0.04</b>
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引 されていない派生商品合計			1 482 614.36 0.04
<b>派生商品合計</b>			<b>-190 922.40 -0.01</b>
<b>先渡為替契約</b>			
<b>先渡為替契約 (購入 / 売却)</b>			
USD	3 047 283.48	CHF 3 000 000.00	2.8.2018 16 980.45 0.00
USD	79 690 050.00	EUR 68 000 000.00	2.8.2018 126 650.00 0.00
USD	29 138 488.74	GBP 21 900 000.00	2.8.2018 411 163.74 0.01
CHF	1 017 132 689.76	USD 1 027 955 000.00	10.8.2018 131 955.97 0.00
SGD	4 854 449.99	USD 3 552 800.00	10.8.2018 13 519.25 0.00
EUR	982 875 632.80	USD 1 147 438 500.00	10.8.2018 3 244 965.42 0.10
GBP	46 776 571.07	USD 61 625 700.00	10.8.2018 -246 070.90 -0.01
USD	9 000 000.00	CHF 8 929 575.00	10.8.2018 -25 744.30 0.00
USD	170 855 321.31	EUR 146 913 301.33	1.8.2018 -1 040 586.91 -0.03
USD	5 060 324.41	EUR 4 316 000.00	1.8.2018 10 388.61 0.00
USD	1 457 367.02	EUR 1 236 198.71	1.8.2018 10 952.72 0.00
USD	4 051 698.31	EUR 3 451 000.00	1.8.2018 13 855.76 0.00
EUR	407 933.34	USD 478 849.70	1.8.2018 -1 547.30 0.00
EUR	1 831 108.17	USD 2 140 261.49	1.8.2018 2 226.62 0.00
EUR	1 103 285.47	USD 1 284 372.13	1.8.2018 6 527.03 0.00
USD	3 104 786.55	CHF 3 090 000.00	22.8.2018 -21 715.36 0.00
USD	86 859 098.40	EUR 74 000 000.00	22.8.2018 143 631.07 0.00
USD	23 342 286.88	GBP 17 600 000.00	22.8.2018 235 649.24 0.01
USD	279 415 821.60	EUR 237 150 000.00	19.9.2018 923 732.29 0.03
USD	1 371 372.16	EUR 1 168 000.00	1.8.2018 4 753.76 0.00
EUR	3 000 000.00	USD 3 494 087.40	19.9.2018 28 899.18 0.00
USD	849 664.26	EUR 729 167.19	1.8.2018 -3 497.81 0.00
EUR	2 895 348.90	USD 3 386 973.35	1.8.2018 729.63 0.00
USD	3 000 000.00	CHF 2 973 570.00	10.8.2018 -5 594.61 0.00
USD	383 980.91	EUR 327 764.68	1.8.2018 479.85 0.00

\* 額面が正：サブ・ファンドは「プロテクションの受取側」、額面が負：サブ・ファンドは「プロテクションの支払側」。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面		米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
EUR	1 288 600.36	USD 1 502 939.70	1.8.2018	4 787.15	0.00
USD	50 242.25	CHF 50 000.00	22.8.2018	-348.40	0.00
USD	176 486 697.75	EUR 150 551 364.70	4.9.2018	-85 964.88	0.00
USD	1 761 566.25	EUR 1 500 000.00	19.9.2018	72.96	0.00
USD	229 322 329.53	EUR 195 406 086.00	31.8.2018	178 142.24	0.01
USD	4 156 609.67	GBP 3 157 310.00	31.8.2018	9 814.86	0.00
USD	79 813 980.00	EUR 68 000 000.00	6.9.2018	37 061.31	0.00
USD	29 327 558.25	GBP 22 350 000.00	6.9.2018	-34 463.28	0.00
USD	3 015 730.73	CHF 2 975 000.00	6.9.2018	1 661.98	0.00
USD	129 183.49	EUR 110 190.00	31.8.2018	-31.51	0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計				4 093 035.83	0.12
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				101 952 940.34 <sup>*</sup>	3.01
当座借越およびその他の短期負債				-2 894 057.34	-0.09
その他の資産および負債				41 477 515.30	1.23
純資産総額				3 391 096 914.21	100.00

\* 2018年7月31日現在、モルガン・スタンレーに270,000.00米ドル、バンク・オブ・アメリカに1,210,000.00米ドル、ソシエテ・ジェネラルに2,120,000.00米ドルが、取引相手方に対する現金担保となっている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## Statement of Net Assets

	USD
<b>Assets</b>	<b>31.7.2018</b>
Investments in securities, cost	4 757 385 058.88
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-151 101 972.06
Total investments in securities (Note 1)	4 606 283 086.82
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	178 691 008.16
Other liquid assets (Margins)	4 561 590.69
Receivable on securities sales (Note 1)	31 215 825.88
Receivable on subscriptions	2 960 534.04
Interest receivable on securities	64 956 541.52
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-646 655.41
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	7 574 393.15
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	3 422 913.65
<b>Total Assets</b>	<b>4 899 019 238.50</b>
<b>Liabilities</b>	
Bank overdraft	-1 311 126.08
Payable on securities purchases (Note 1)	-27 424 338.73
Payable on redemptions	-6 324 246.13
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 099 176.20
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-40 945.45
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-199 227.67
Total provisions	-3 339 349.32
<b>Total Liabilities</b>	<b>-38 399 060.26</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>4 860 620 178.24</b>

## Statement of Operations

	USD
<b>Income</b>	<b>1.8.2017-31.7.2018</b>
Interest on liquid assets	1 682 452.80
Interest on securities	262 420 165.90
Interest received on swaps (Note 1)	2 030 190.52
Other income (Note 4)	11 551 274.28
<b>Total income</b>	<b>277 684 083.50</b>
<b>Expenses</b>	
Interest paid on swaps (Note 1)	-947 472.49
Flat fee (Note 2)	-36 885 530.51
Taxe d'abonnement (Note 3)	-486 561.22
Interest on bank overdraft	-253 342.99
Other commissions and fees (Note 2)	-247 196.57
<b>Total expenses</b>	<b>-38 820 103.78</b>
<b>Net income (loss) on investments</b>	<b>238 863 979.72</b>
<b>Realized gain (loss) (Note 1)</b>	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-57 018 605.85
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-843 279.32
Realized gain (loss) on financial futures	898 079.93
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-195 450 183.31
Realized gain (loss) on swaps	-5 854 979.81
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 189 163.43
<b>Total realized gain (loss)</b>	<b>-259 458 131.79</b>
<b>Net realized gain (loss) of the financial year</b>	<b>-20 594 152.07</b>
<b>Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)</b>	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-233 761 051.41
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-1 191 250.56
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	21 127 028.86
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	3 599 339.50
<b>Total changes in unrealized appreciation (depreciation)</b>	<b>-210 225 933.61</b>
<b>Net increase (decrease) in net assets as a result of operations</b>	<b>-230 820 085.68</b>

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

15

## Statement of Changes in Net Assets

	USD
	<b>1.8.2017-31.7.2018</b>
Net assets at the beginning of the financial year	3 961 608 683.51
Subscriptions	2 863 264 281.54
Redemptions	-1 727 438 259.83
Total net subscriptions (redemptions)	1 135 826 021.71
Dividend paid	-5 994 441.30
Net income (loss) on investments	238 863 979.72
Total realized gain (loss)	-259 458 131.79
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-210 225 933.61
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-230 820 085.68
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>4 860 620 178.24</b>

## Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2017-31.7.2018
<b>Class</b>	<b>F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 673 939.5500
Number of shares issued	7 871 347.4130
Number of shares redeemed	-5 526 817.3660
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>13 018 469.5970</b>
<b>Class</b>	<b>CHF-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 423 253.2190
Number of shares issued	6 378 865.4300
Number of shares redeemed	-4 176 942.7040
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>12 625 175.9450</b>
<b>Class</b>	<b>EUR-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 174 992.6930
Number of shares issued	6 458 327.8180
Number of shares redeemed	-3 593 887.8060
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>12 039 432.7050</b>
<b>Class</b>	<b>SGD-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	93 515.0000
Number of shares issued	103 180.0000
Number of shares redeemed	-63 744.0000
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>132 951.0000</b>
<b>Class</b>	<b>F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	223 188.7630
Number of shares issued	378 217.6910
Number of shares redeemed	-138 111.6970
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>463 294.7570</b>
<b>Class</b>	<b>CHF-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	230 604.7470
Number of shares issued	342 415.5140
Number of shares redeemed	-188 147.2610
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>384 873.0000</b>
<b>Class</b>	<b>EUR-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	186 893.1960
Number of shares issued	193 966.3050
Number of shares redeemed	-95 350.3200
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>285 509.1810</b>
<b>Class</b>	<b>GBP-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	386 853.7300
Number of shares issued	447 017.7270
Number of shares redeemed	-227 740.1380
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>606 131.3190</b>

## Annual Distribution

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	USD	5.11
CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	CHF	4.82
EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	EUR	4.59
GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	GBP	4.90

## Interim distribution

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	5.12.2017	8.12.2017	CHF	0.11
EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	5.12.2017	8.12.2017	EUR	0.07
GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	5.12.2017	8.12.2017	GBP	0.08

<sup>1</sup> See note 10

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

# Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt

## Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2018	31.7.2017	31.7.2016
Net assets in USD		4 860 620 178.24	3 961 608 683.51	3 462 431 527.91
<b>Class F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0985399996</b>			
Shares outstanding		13 018 469.5970	10 673 939.5500	9 797 439.0910
Net asset value per share in USD		122.25	121.90	114.46
Issue and redemption price per share in USD <sup>2</sup>		122.25	121.90	114.46
<b>Class CHF-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0985400083</b>			
Shares outstanding		12 625 175.9450	10 423 253.2190	10 145 923.3710
Net asset value per share in CHF		112.49	115.60	111.19
Issue and redemption price per share in CHF <sup>2</sup>		112.49	115.60	111.19
<b>Class EUR-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0985400166</b>			
Shares outstanding		12 039 432.7050	9 174 992.6930	8 395 544.3210
Net asset value per share in EUR		115.39	118.05	112.95
Issue and redemption price per share in EUR <sup>2</sup>		115.39	118.05	112.95
<b>Class SGD-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0985400323</b>			
Shares outstanding		132 951.0000	93 515.0000	90 052.0000
Net asset value per share in SGD		121.73	122.31	115.33
Issue and redemption price per share in SGD <sup>2</sup>		121.73	122.31	115.33
<b>Class F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU0985400596</b>			
Shares outstanding		463 294.7570	223 188.7630	158 933.7970
Net asset value per share in USD		102.97	107.76	107.22
Issue and redemption price per share in USD <sup>2</sup>		102.97	107.76	107.22
<b>Class CHF-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU0985400679</b>			
Shares outstanding		384 873.0000	230 604.7470	204 416.1970
Net asset value per share in CHF		95.93	103.50	105.19
Issue and redemption price per share in CHF <sup>2</sup>		95.93	103.50	105.19
<b>Class EUR-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU0985400752</b>			
Shares outstanding		285 509.1810	186 893.1960	160 384.0160
Net asset value per share in EUR		96.93	103.82	105.77
Issue and redemption price per share in EUR <sup>2</sup>		96.93	103.82	105.77
<b>Class GBP-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU0985400919</b>			
Shares outstanding		606 131.3190	386 853.7300	330 136.9890
Net asset value per share in GBP		100.56	106.87	108.08
Issue and redemption price per share in GBP <sup>2</sup>		100.56	106.87	108.08

<sup>1</sup> See note 10

<sup>2</sup> See note 1

## Structure of the Securities Portfolio

## Geographical Breakdown as a % of net assets

Turkey	5.58
Argentina	5.52
Mexico	5.35
Cayman Islands	4.50
Colombia	4.09
Indonesia	3.57
The Netherlands	3.33
South Africa	2.58
Ecuador	2.45
Brazil	2.18
Nigeria	2.16
British Virgin Islands	1.88
Peru	1.84
Hong Kong	1.82
Sri Lanka	1.77
China	1.77
Dominican Republic	1.75
United Arab Emirates	1.64
Luxembourg	1.62
Qatar	1.59
Chile	1.58
Kazakhstan	1.56
United Kingdom	1.39
Oman	1.33
Hungary	1.30
Egypt	1.27
Ukraine	1.17
Azerbaijan	1.09
Panama	1.07
Venezuela	1.07
Bermuda	1.04
Paraguay	1.02
Singapore	0.98
Russian Federation (CIS)	0.97
Mongolia	0.97
El Salvador	0.90
Ivory Coast	0.87
India	0.85
Romania	0.79
Ireland	0.75
Angola	0.73
Costarica	0.72
Saudi Arabia	0.72
Guatemala	0.70
Lebanon	0.67
Croatia	0.66
Poland	0.66
South Korea	0.64
Belarus	0.64
Pakistan	0.58
Serbia	0.55
Kenya	0.53
Uruguay	0.52
Morocco	0.50
Mauritius	0.47
Ghana	0.37
Bolivia	0.36
Malaysia	0.35
Kuwait	0.35
Iraq	0.34
United States	0.33
Israel	0.29
Philippines	0.29
Macedonia	0.28
Jamaica	0.28
Austria	0.25
Zambia	0.25
Bahamas	0.25
Tunisia	0.21
Honduras	0.20
Senegal	0.18
Isle of Man	0.18
Jordan	0.18
Canada	0.17
Gabon	0.16
Armenia	0.15
Bahrain	0.15
Norway	0.15

## Geographical Breakdown as a % of net assets (cont.)

Ethiopia	0.13
Thailand	0.11
Suriname	0.09
Curacao	0.06
Togo	0.05
Montenegro	0.05
Georgia	0.05
Lithuania	0.05
Vietnam	0.04
Supranationals	0.04
Marshall Islands	0.04
Trinidad And Tobago	0.03
Belize	0.02
Jersey	0.02
Macau	0.01
Tajikistan	0.01
<b>Total</b>	<b>94.77</b>

## Economic Breakdown as a % of net assets

Countries & central governments	46.41
Finance & holding companies	10.68
Petroleum	9.78
Banks & credit institutions	8.15
Energy & water supply	2.73
Telecommunications	2.10
Mining, coal & steel	1.97
Chemicals	1.53
Real Estate	1.40
Mortgage & funding institutions	1.38
Food & soft drinks	0.99
Cantons, federal states	0.84
Building industry & materials	0.83
Miscellaneous unclassified companies	0.81
Traffic & transportation	0.76
Precious metals & stones	0.62
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.57
Miscellaneous services	0.57
Electrical devices & components	0.51
Insurance	0.45
Tobacco & alcohol	0.18
Lodging, catering & leisure	0.18
Investment funds	0.17
Non-ferrous metals	0.16
Supranational organisations	0.15
Mechanical engineering & industrial equipment	0.13
Internet, software & IT services	0.12
Retail trade, department stores	0.10
Miscellaneous consumer goods	0.10
Public, non-profit institutions	0.07
Textiles, garments & leather goods	0.05
Forestry, paper & pulp products	0.05
Packaging industry	0.05
Computer hardware & network equipment providers	0.04
Miscellaneous trading companies	0.03
Vehicles	0.03
Graphic design, publishing & media	0.03
Agriculture & fishery	0.02
Electronics & semiconductors	0.02
Photographic & optics	0.01
<b>Total</b>	<b>94.77</b>

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

## Statement of Net Assets

	USD
<b>Assets</b>	<b>31.7.2018</b>
Investments in securities, cost	4 708 653 484.12
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-116 599 378.69
Total investments in securities (Note 1)	4 592 054 105.43
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	53 791 155.26
Other liquid assets (Margins)	3 238 293.62
Receivable on securities sales (Note 1)	14 803 804.71
Receivable on subscriptions	2 410 335.84
Interest receivable on securities	41 227 038.33
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-901 566.15
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	3 439 410.53
<b>Total Assets</b>	<b>4 710 062 577.57</b>
<b>Liabilities</b>	
Payable on securities purchases (Note 1)	-22 160 482.28
Payable on redemptions	-1 578 285.77
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 061 779.32
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-39 458.16
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-158 206.08
Total provisions	-2 259 443.56
<b>Total Liabilities</b>	<b>-25 998 211.61</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>4 684 064 365.96</b>

## Statement of Operations

	USD
<b>Income</b>	<b>1.8.2017-31.7.2018</b>
Interest on liquid assets	887 751.73
Interest on securities	154 718 851.83
Dividends	44 109.15
<b>Total income</b>	<b>155 650 712.71</b>
<b>Expenses</b>	
Flat fee (Note 2)	-23 669 402.21
Taxe d'abonnement (Note 3)	-458 964.38
Interest on bank overdraft	-183 142.29
Other commissions and fees (Note 2)	-207 703.78
<b>Total expenses</b>	<b>-24 519 212.66</b>
<b>Net income (loss) on investments</b>	<b>131 131 500.05</b>
<b>Realized gain (loss) (Note 1)</b>	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-35 082 514.53
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	157 040.47
Realized gain (loss) on financial futures	-1 218 987.79
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-121 060 514.97
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 430 695.56
<b>Total realized gain (loss)</b>	<b>-155 774 281.26</b>
<b>Net realized gain (loss) of the financial year</b>	<b>-24 642 781.21</b>
<b>Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)</b>	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-134 629 582.82
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-2 705.24
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-1 156 783.94
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	11 387 625.45
<b>Total changes in unrealized appreciation (depreciation)</b>	<b>-124 401 446.55</b>
<b>Net increase (decrease) in net assets as a result of operations</b>	<b>-149 044 227.76</b>

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

81

## Statement of Changes in Net Assets

	USD
	<b>1.8.2017-31.7.2018</b>
Net assets at the beginning of the financial year	4 000 760 877.51
Subscriptions	1 810 108 208.19
Redemptions	-973 878 718.15
Total net subscriptions (redemptions)	836 229 490.04
Dividend paid	-3 881 773.83
Net income (loss) on investments	131 131 500.05
Total realized gain (loss)	-155 774 281.26
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-124 401 446.55
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-149 044 227.76
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>4 684 064 365.96</b>

## Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2017-31.7.2018
<b>Class</b>	<b>F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	13 139 693.3440
Number of shares issued	5 631 657.3680
Number of shares redeemed	-3 851 364.9270
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>14 919 985.7850</b>
<b>Class</b>	<b>CHF-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 118 909.5480
Number of shares issued	2 911 274.4780
Number of shares redeemed	-1 479 086.4510
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>9 551 097.5750</b>
<b>Class</b>	<b>EUR-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 350 898.2050
Number of shares issued	4 644 508.5190
Number of shares redeemed	-1 829 035.3450
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>11 166 371.3790</b>
<b>Class</b>	<b>F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	422 675.3280
Number of shares issued	379 304.2150
Number of shares redeemed	-87 583.6890
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>714 395.8540</b>
<b>Class</b>	<b>CHF-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	156 150.0000
Number of shares issued	155 520.0000
Number of shares redeemed	-61 950.0000
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>249 720.0000</b>
<b>Class</b>	<b>EUR-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	174 419.3800
Number of shares issued	101 959.5450
Number of shares redeemed	-36 098.7000
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>240 280.2250</b>
<b>Class</b>	<b>GBP-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	522 582.1400
Number of shares issued	348 807.7120
Number of shares redeemed	-168 736.2420
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>702 653.6100</b>

## Annual Distribution

Multi Manager Access II – US Multi Credit	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	USD	2.77
CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	CHF	2.64
EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	EUR	2.50
GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	GBP	2.60

<sup>1</sup> See note 10

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

## Multi Manager Access II – US Multi Credit

## Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2018	31.7.2017	31.7.2016
Net assets in USD		4 684 064 365.96	4 000 760 877.51	3 067 981 149.21
<b>Class F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0313364738</b>			
Shares outstanding		14 919 985.7850	13 139 693.3440	11 738 376.9840
Net asset value per share in USD		139.19	140.30	138.45
Issue and redemption price per share in USD <sup>2</sup>		139.19	140.30	138.45
<b>Class CHF-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0313364498</b>			
Shares outstanding		9 551 097.5750	8 118 909.5480	5 412 775.1620
Net asset value per share in CHF		115.04	119.43	120.71
Issue and redemption price per share in CHF <sup>2</sup>		115.04	119.43	120.71
<b>Class EUR-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0313363920</b>			
Shares outstanding		11 166 371.3790	8 350 898.2050	5 503 492.9660
Net asset value per share in EUR		98.39	101.66	102.21
Issue and redemption price per share in EUR <sup>2</sup>		98.39	101.66	102.21
<b>Class F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1344274938</b>			
Shares outstanding		714 395.8540	422 675.3280	366 892.1020
Net asset value per share in USD		100.25	103.82	103.38
Issue and redemption price per share in USD <sup>2</sup>		100.25	103.82	103.38
<b>Class CHF-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1363543379</b>			
Shares outstanding		249 720.0000	156 150.0000	113 460.0000
Net asset value per share in CHF		95.18	101.48	103.57
Issue and redemption price per share in CHF <sup>2</sup>		95.18	101.48	103.57
<b>Class EUR-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1344274771</b>			
Shares outstanding		240 280.2250	1 74 419.3800	168 504.0300
Net asset value per share in EUR		95.75	101.46	102.92
Issue and redemption price per share in EUR <sup>2</sup>		95.75	101.46	102.92
<b>Class GBP-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1003004865</b>			
Shares outstanding		702 653.6100	522 582.1400	491 607.8340
Net asset value per share in GBP		97.03	101.87	104.52
Issue and redemption price per share in GBP <sup>2</sup>		97.03	101.87	104.52

\* See note 10

\* See note 1

## Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets		Economic Breakdown as a % of net assets	
United States	76.54	Finance & holding companies	24.03
United Kingdom	5.15	Banks & credit institutions	22.31
Canada	3.50	Energy & water supply	6.03
The Netherlands	2.23	Petroleum	5.75
Australia	1.27	Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	5.60
Ireland	1.17	Telecommunications	3.37
Cayman Islands	1.16	Real Estate	3.21
France	1.07	Countries & central governments	2.70
Japan	0.76	Healthcare & social services	2.15
Bermuda	0.68	Mortgage & funding institutions	1.99
Switzerland	0.64	Internet, software & IT services	1.93
Guernsey	0.50	Food & soft drinks	1.66
Spain	0.50	Biotechnology	1.48
Luxembourg	0.44	Traffic & transportation	1.46
China	0.30	Insurance	1.44
Sweden	0.30	Electrical devices & components	1.31
South Korea	0.23	Computer hardware & network equipment providers	1.28
Norway	0.21	Tobacco & alcohol	1.21
Hong Kong	0.19	Retail trade, department stores	1.15
Chile	0.18	Graphic design, publishing & media	0.92
New Zealand	0.14	Electronics & semiconductors	0.73
Mexico	0.14	Miscellaneous services	0.72
Italy	0.14	Miscellaneous unclassified companies	0.60
Denmark	0.11	Building industry & materials	0.57
Germany	0.08	Miscellaneous consumer goods	0.56
Curacao	0.07	Chemicals	0.52
United Arab Emirates	0.07	Public, non-profit institutions	0.41
Saudi Arabia	0.06	Aerospace industry	0.39
Jersey	0.05	Lodging, catering & leisure	0.30
India	0.04	Forestry, paper & pulp products	0.29
Qatar	0.04	Vehicles	0.26
Turkey	0.03	Cantons, federal states	0.26
Brazil	0.03	Environmental services & recycling	0.24
Peru	0.02	Investment funds	0.23
<b>Total</b>	<b>98.04</b>	Mining, coal & steel	0.21
		Precious metals & stones	0.19
		Agriculture & fishery	0.18
		Packaging industry	0.14
		Miscellaneous trading companies	0.10
		Cities & municipal authorities	0.09
		Mechanical engineering & industrial equipment	0.04
		Rubber & tyres	0.03
		<b>Total</b>	<b>98.04</b>

## Statement of Net Assets

	USD
<b>Assets</b>	<b>31.7.2018</b>
Investments in securities, cost	3 245 954 058.99
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	704 343.49
Total investments in securities (Note 1)	3 246 658 402.48
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	94 224 522.49*
Other liquid assets (Margins)	7 728 417.85
Receivable on securities sales (Note 1)	8 401 902.98
Receivable on subscriptions	3 470 044.48
Interest receivable on securities	49 551 909.31
Other receivables	71 438.27
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-1 673 536.76
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	4 093 035.83
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	1 482 614.36
<b>Total Assets</b>	<b>3 414 008 751.29</b>
<b>Liabilities</b>	
Bank overdraft	-2 894 057.34
Payable on securities purchases (Note 1)	-14 338 552.69
Payable on redemptions	-3 136 116.78
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 341 648.10
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-28 566.31
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-172 895.86
Total provisions	-2 543 110.27
<b>Total Liabilities</b>	<b>-22 911 837.08</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>3 391 096 914.21</b>

## Statement of Operations

	USD
<b>Income</b>	<b>1.8.2017-31.7.2018</b>
Interest on liquid assets	1 247 811.32
Interest on securities	178 556 052.92
Interest received on swaps (Note 1)	3 495 805.09
<b>Total income</b>	<b>183 299 669.33</b>
<b>Expenses</b>	
Interest paid on swaps (Note 1)	-1 586 270.77
Flat fee (Note 2)	-22 630 960.12
Taxe d'abonnement (Note 3)	-337 903.82
Interest on bank overdraft	-368 661.04
Other commissions and fees (Note 2)	-216 332.25
Other expenses	-459.80
<b>Total expenses</b>	<b>-25 140 587.80</b>
<b>Net income (loss) on investments</b>	<b>158 159 081.53</b>
<b>Realized gain (loss) (Note 1)</b>	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	54 861 776.11
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	58 462.86
Realized gain (loss) on financial futures	-1 094 148.14
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-99 913 481.65
Realized gain (loss) on swaps	1 136 057.18
Realized gain (loss) on foreign exchange	-7 403 437.63
<b>Total realized gain (loss)</b>	<b>-52 354 771.27</b>
<b>Net realized gain (loss) of the financial year</b>	<b>105 804 310.26</b>
<b>Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)</b>	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-178 234 871.28
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	4 905.61
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	14 920 200.85
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	37 890 513.28
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-1 902 559.76
<b>Total changes in unrealized appreciation (depreciation)</b>	<b>-127 321 811.30</b>
<b>Net increase (decrease) in net assets as a result of operations</b>	<b>-21 517 501.04</b>

\* As at 31 July 2018, cash amounts serve as collateral for the counterparty Morgan Stanley for an amount of USD 270 000.00, Bank of America for an amount of USD 1 210 000.00 and Societe Generale for an amount of USD 2 120 000.00.

## Statement of Changes in Net Assets

	USD
	<b>1.8.2017-31.7.2018</b>
Net assets at the beginning of the financial year	3 202 987 682.90
Subscriptions	896 357 311.00
Redemptions	-679 453 759.92
Total net subscriptions (redemptions)	216 903 551.08
Dividend paid	-7 276 818.73
Net income (loss) on investments	158 159 081.53
Total realized gain (loss)	-52 354 771.27
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-127 321 811.30
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-21 517 501.04
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>3 391 096 914.21</b>

## Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2017-31.7.2018
<b>Class</b>	<b>F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 919 728.0640
Number of shares issued	2 768 530.1530
Number of shares redeemed	-2 349 719.3600
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>9 338 538.8570</b>
<b>Class</b>	<b>CHF-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 778 467.7720
Number of shares issued	1 758 776.7980
Number of shares redeemed	-1 599 416.7170
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>8 937 827.8530</b>
<b>Class</b>	<b>EUR-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 832 252.2460
Number of shares issued	2 247 269.7570
Number of shares redeemed	-1 407 469.2700
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>8 672 052.7330</b>
<b>Class</b>	<b>SGD-hedged F-acc<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	47 628.0000
Number of shares issued	8 113.0000
Number of shares redeemed	-11 927.0000
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>43 814.0000</b>
<b>Class</b>	<b>F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	278 346.7330
Number of shares issued	132 375.0370
Number of shares redeemed	-58 548.9840
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>352 172.7860</b>
<b>Class</b>	<b>CHF-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	146 355.0000
Number of shares issued	107 060.0000
Number of shares redeemed	-85 175.0000
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>168 240.0000</b>
<b>Class</b>	<b>EUR-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	109 945.8690
Number of shares issued	54 989.2600
Number of shares redeemed	-30 615.1210
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>134 320.0080</b>
<b>Class</b>	<b>GBP-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	307 013.0680
Number of shares issued	220 524.3780
Number of shares redeemed	-74 591.2220
<b>Number of shares outstanding at the end of the financial year</b>	<b>452 946.2240</b>

## Annual Distribution

Multi Manager Access II – High Yield	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	USD	5.39
CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	CHF	5.12
EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	EUR	4.88
GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	22.8.2017	25.8.2017	GBP	5.12

## Interim distribution

Multi Manager Access II – High Yield	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist <sup>1</sup>	5.12.2017	8.12.2017	USD	2.14
CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	5.12.2017	8.12.2017	CHF	2.51
EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	5.12.2017	8.12.2017	EUR	2.66
GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	5.12.2017	8.12.2017	GBP	1.82

<sup>1</sup> See note 10

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

57

# Multi Manager Access II – High Yield

## Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2018	31.7.2017	31.7.2016
Net assets in USD		3 391 096 914.21	3 202 987 682.90	3 824 475 540.63
<b>Class F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU1344275315</b>			
Shares outstanding		9 338 538.8570	8 919 728.0640	11 742 196.3570
Net asset value per share in USD		118.11	115.38	104.08
Issue and redemption price per share in USD <sup>2</sup>		118.11	115.38	104.08
<b>Class CHF-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU1344275075</b>			
Shares outstanding		8 937 827.8530	8 778 467.7720	11 994 264.5470
Net asset value per share in CHF		111.36	112.01	103.39
Issue and redemption price per share in CHF <sup>2</sup>		111.36	112.01	103.39
<b>Class EUR-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU1344275158</b>			
Shares outstanding		8 672 052.7330	7 832 252.2460	10 104 972.5580
Net asset value per share in EUR		112.70	112.85	103.65
Issue and redemption price per share in EUR <sup>2</sup>		112.70	112.85	103.65
<b>Class SGD-hedged F-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU1344275745</b>			
Shares outstanding		43 814.0000	47 628.0000	96 495.0000
Net asset value per share in SGD		116.94	115.00	104.07
Issue and redemption price per share in SGD <sup>2</sup>		116.94	115.00	104.07
<b>Class F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1344275406</b>			
Shares outstanding		352 172.7860	278 346.7330	399 535.1660
Net asset value per share in USD		108.96	113.97	104.07
Issue and redemption price per share in USD <sup>2</sup>		108.96	113.97	104.07
<b>Class CHF-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1363543452</b>			
Shares outstanding		168 240.0000	146 355.0000	232 205.0000
Net asset value per share in CHF		102.41	110.66	103.38
Issue and redemption price per share in CHF <sup>2</sup>		102.41	110.66	103.38
<b>Class EUR-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1344275232</b>			
Shares outstanding		134 320.0080	109 945.8690	179 610.8300
Net asset value per share in EUR		103.70	111.42	103.63
Issue and redemption price per share in EUR <sup>2</sup>		103.70	111.42	103.63
<b>Class GBP-hedged F-UKdist<sup>1</sup></b>	<b>LU1344275661</b>			
Shares outstanding		452 946.2240	307 013.0680	386 233.2140
Net asset value per share in GBP		106.66	112.76	103.97
Issue and redemption price per share in GBP <sup>2</sup>		106.66	112.76	103.97

<sup>1</sup> See note 10

<sup>2</sup> See note 1

## Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets		Economic Breakdown as a % of net assets	
United States	52.07	Finance & holding companies	30.05
France	8.07	Telecommunications	9.06
The Netherlands	7.59	Petroleum	6.28
Luxembourg	4.22	Banks & credit institutions	4.64
Canada	4.02	Healthcare & social services	4.06
Germany	3.77	Miscellaneous services	3.49
United Kingdom	3.75	Internet, software & IT services	3.33
Italy	2.47	Lodging, catering & leisure	2.73
Sweden	1.55	Energy & water supply	2.72
Spain	1.34	Real Estate	2.70
Ireland	1.07	Chemicals	2.23
Cayman Islands	0.97	Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	2.06
Finland	0.58	Packaging industry	1.78
Jersey	0.53	Mining, coal & steel	1.66
Japan	0.50	Mechanical engineering & industrial equipment	1.50
Denmark	0.48	Food & soft drinks	1.49
Switzerland	0.42	Building industry & materials	1.47
Austria	0.41	Traffic & transportation	1.27
Belgium	0.40	Insurance	1.20
Bermuda	0.34	Vehicles	1.12
Australia	0.28	Forestry, paper & pulp products	1.00
Czech Republic	0.26	Electrical devices & components	0.98
Mexico	0.24	Retail trade, department stores	0.95
Romania	0.11	Graphic design, publishing & media	0.85
Marshall Islands	0.07	Countries & central governments	0.75
Portugal	0.06	Miscellaneous undclassified companies	0.72
Norway	0.05	Computer hardware & network equipment providers	0.67
Hungary	0.04	Textiles, garments & leather goods	0.66
Guernsey	0.03	Mortgage & funding institutions	0.65
Bahamas	0.03	Miscellaneous consumer goods	0.64
British Virgin Islands	0.01	Electronics & semi-conductors	0.50
New Zealand	0.01	Aerospace industry	0.48
<b>Total</b>	<b>95.74</b>	Tobacco & alcohol	0.36
		Agriculture & fishery	0.29
		Biotechnology	0.27
		Miscellaneous trading companies	0.23
		Non-ferrous metals	0.22
		Precious metals & stones	0.21
		Environmental services & recycling	0.19
		Investment funds	0.11
		Rubber & tyres	0.10
		Watches & jewellery	0.05
		Photographic & optics	0.02
		<b>Total</b>	<b>95.74</b>

# 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 per share of any share class is expressed in the reference currency of the share class concerned and calculated on every business day (the "Valuation Day"). The net asset value per share is calculated by dividing the overall total net assets of the sub-fund attributable to each share class by the number of shares issued in the particular share class of the sub-fund.

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

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a sub-fund is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares issued in the sub-fund, and will change each time shares are issued or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions affecting all the share classes of a sub-fund on a single Dealing Day result in a net capital inflow or outflow, the net asset value of the share classes of the sub-fund on the relevant Dealing Day may be adjusted (Single Swing Pricing, "SSP"). The maximum adjustment amounts to 1% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the sub-fund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the Company invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value in case of net capital inflow in the affected sub-fund. It results in a reduction of net asset value in case of net capital outflow in the affected sub-fund.

### b) Valuation principles

– Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last known market price. If the same security, derivative or other investment is quoted on several stock exchanges, the last available quotation on the stock exchange that represents the major market for this investment will

apply. In the case of securities, derivatives and other investments little traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices.

Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange, but which are traded on another regulated market which is recognised, open to the public and operates in a due and orderly fashion, are valued at the last available price on this market.

- Securities, derivatives 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, will be valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- The valuation of derivatives, which are not listed on a stock exchange (OTC derivatives), takes place by reference to independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation price obtained will be verified by means of methods of calculation recognised by the Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative is derived.
- Shares of other UCITS and/or other UCIs will be valued at their last net asset value.
- For money market instruments, the valuation price will be gradually adjusted to the redemption price, based on the net acquisition price and retaining the ensuing yield. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of different investments will be brought into line with the new market yields.
- For sub-funds that predominantly invest in money market instruments, securities with a residual maturity of less than 12 months are valued in accordance with the guidelines for money market instruments.
- Securities and other investments that are denominated in a currency other than the currency of account of the relevant sub-fund and which are not hedged by means of currency transactions are valued at the middle currency rate (midway between the bid and offer rate) obtained from external price providers.
- Time deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

Multi Manager Access II  
Annual Report as of 31 July 2018

In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

- For sub-funds that predominantly invest in money market instruments, interest income earned by sub-funds up to and including the second valuation date following the valuation date concerned is included in the valuation of the assets of the sub-funds concerned. The Net Asset Value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings as at two valuation days hence.

In circumstances where the interests of the Company or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Company's assets.

The Company is authorized to apply other generally recognized and auditable valuation criteria chosen 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 above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In the case of extraordinary circumstances, additional valuations, which will affect the prices of the shares to be subsequently issued or redeemed, may be carried out within one Valuation Day.

*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) Valuation on options*

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents.

The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the statement of changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

*g) 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 sub-funds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different sub-funds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

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

*h) Accounting of securities' portfolio transactions*

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

*i) 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 July 2018 of the investment Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each sub-fund converted into EUR.

The following exchange rate was used for the conversion of the consolidated financial statements as of 31 July 2018:

Exchange rate		
EUR 1	=	USD 1.170050

*j) 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.

*k) Income recognition*

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

*l) Swaps*

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

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

Unrealized profits and losses include accrued interests payable or receivable.

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

## Note 2 – Flat fee

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

Until 19 July 2018:

Multi Manager Access II	Maximum Flat fee
– Emerging Markets Debt	1.25% p.a.
– European Multi Credit	0.85% p.a.
– Flexible	0.35% p.a.
– High Yield	1.25% p.a.
– US Multi Credit	0.85% p.a.

Since 20 July 2018:

Multi Manager Access II	Maximum Flat Fee (p.a.)			
	F class	K1 class	P/P-C class	Q/Q-C class
– Emerging Markets Debt	1.25%	n.a.	n.a.	n.a.
– European Multi Credit	0.85%	n.a.	n.a.	n.a.
– Flexible	0.35%	n.a.	n.a.	n.a.
– High Yield	1.25%	n.a.	n.a.	n.a.
– US Multi Credit	0.85%	n.a.	n.a.	n.a.

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

1. fees, costs and expenses of the Depositary;
2. fees, costs and expenses of the Administrative Agent;
3. fees, costs and expenses of the Management Company;
4. fees, costs and expenses of the Investment Manager and the Currency Manager;
5. fees, costs and expenses of the Portfolio Managers and any delegate(s) of the Portfolio Managers;
6. fees, costs and expenses in relation to distribution activities relating to the shares of the Company (including the costs and fees incurred in maintaining registration of the Company in foreign countries with competent authorities).

## Operation and administration expenses of the Company

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

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Company (including the applicable subscription tax);

- usual banking fees due on transactions involving securities or other assets (including derivatives) held in the portfolio of the Company (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket expenses properly incurred by the Company;
- legal fees and expenses incurred by the Company, the Management Company, the Investment Manager or the Portfolio Managers while acting in the interests of the shareholders (including, for the avoidance of doubt, any legal fees and expenses relating to any re-structuring of the Company or any of its sub-fund(s));
- the costs of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing (but not printing) annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under applicable laws or regulations;
- the cost of preparing notices to the shareholders and all costs of transactions (broker's normal commission, fees, taxes, etc.) connected with administration of the Company's assets;
- charges and costs of approvals and supervision of the Company in Luxembourg and abroad;
- costs and expenses of printing of the Articles of Incorporation, prospectus and annual and semi-annual reports and of preparing and/or filing and printing the Articles of Incorporation and all other documents concerning the Company (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Company or the offering of shares of the Company;
- costs and expenses related to the publications of the net asset value and the publication of notices to investors;
- fees and expenses charged in connection with listing the Company's shares on any stock exchange or regulated market;
- fees and other costs for the payment of dividends to shareholders;
- audit fees, costs and expenses (including the fees and expenses of the Auditor);
- fees and expenses in relation to KIID production, translation and filing to regulators.

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

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

In the sub-funds that may invest in Other UCI or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the sub-fund and at that of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of such are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trail fees. In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the sub-fund's making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions. Details on the running costs of the sub-funds can be found in the KIIDs.

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

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

### Note 3 – Taxe d'abonnement

The Company is subject to the Grand Duchy of Luxembourg's "taxe d'abonnement", which is payable at the end of every quarter. This tax is calculated on the total net assets of each class at the end of every quarter. The tax is levied at a rate of 0.05% of the total net assets. The rate is reduced to 0.01% in respect of classes reserved to institutional investors.

The value of the assets represented by shares held in other Luxembourg undertakings for collective investment that already pay a "taxe d'abonnement" will be exempted from any "taxe d'abonnement".

### Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single Swing Pricing.

### Note 5 – Distribution

The general meeting of shareholders of the respective sub-funds or classes of shares shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per sub-fund, whether and to what extent extraordinary distributions are to be paid out by each sub-fund or share. The payment of distributions must not result in

the net assets of the Company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

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

### Note 6 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per sub-fund and respective currency as of 31 July 2018 can be summarised as follows:

#### a) Financial Futures

Multi Manager Access II	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Emerging Markets Debt	188 500 015.63 USD	191 166 571.31 USD
– European Multi Credit	182 566 670.00 EUR	91 764 803.62 EUR
– High Yield	72 565 898.50 USD	93 075 120.38 USD
– US Multi Credit	287 135 703.13 USD	200 335 359.38 USD

Multi Manager Access II	Financial Futures on currencies (bought)	Financial Futures on currencies (sold)
– European Multi Credit	9 028 460.32 EUR	2 037 039.02 EUR
– High Yield	- USD	369 620 000.00 USD

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

#### b) Swaps

Multi Manager Access II	Credit default swaps (bought)	Credit default swaps (sold)
– Emerging Markets Debt	84 755 167.57 USD	23 980 000.00 USD
– European Multi Credit	10 891 786.50 EUR	1 526 409.59 EUR
– High Yield	- USD	31 044 776.01 USD

Multi Manager Access II	Swaps and forward swaps on indices (bought)	Swaps and forward swaps on indices (sold)
– High Yield	4 611 682.18 USD	4 656 433.20 USD

### 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:

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Emerging Markets Debt F-acc <sup>1</sup>	0.77%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.81%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.80%
– Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.85%
– Emerging Markets Debt F-UKdist <sup>1</sup>	0.79%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.82%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.83%
– Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.81%
– European Multi Credit F-acc <sup>1</sup>	0.56%
– European Multi Credit CHF-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.59%
– European Multi Credit USD-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.59%
– European Multi Credit F-UKdist <sup>1</sup>	0.58%
– European Multi Credit CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.61%
– European Multi Credit GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.60%
– Flexible F-acc <sup>1</sup>	0.15%
– High Yield F-acc <sup>1</sup>	0.67%
– High Yield CHF-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.70%
– High Yield EUR-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.70%
– High Yield SGD-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.74%
– High Yield F-UKdist <sup>1</sup>	0.68%
– High Yield CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.72%
– High Yield EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.74%
– High Yield GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.71%
– US Multi Credit F-acc <sup>1</sup>	0.53%
– US Multi Credit CHF-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.56%
– US Multi Credit EUR-hedged F-acc <sup>1</sup>	0.56%
– US Multi Credit F-UKdist <sup>1</sup>	0.53%
– US Multi Credit CHF-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.57%
– US Multi Credit EUR-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.58%
– US Multi Credit GBP-hedged F-UKdist <sup>1</sup>	0.56%

<sup>1</sup> See note 10

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.

### Note 8 – Transaction costs

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

For the financial year ended on 31 July 2018, the Company incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

Multi Manager Access II	Transaction costs
– Emerging Markets Debt	358 222.65 USD
– European Multi Credit	131 879.01 EUR
– Flexible	34 576.30 USD
– High Yield	222 190.02 USD
– US Multi Credit	197 190.58 USD

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

### Note 9 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2018 Multi Manager Access II has investments in other UCITS and/or UCIs ("target funds"). Fees may be incurred both at the level of the sub-fund and at the level of the target funds. The maximum proportion of management fees charged to the target funds are as follows:

Investment Fund	Management fees
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO USD UCITS EFF-A-CAP	0.28%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%

Management fees are not applicable for Real Estate funds.

### Note 10 – Change of share class names

With effect 20 July 2018, the following events occurred:

The change of name of following share classes:

ISIN	Old Name	New Name
LU0985399996	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt BI	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt F-acc
LU0985400083	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt BI (CHF hedged)	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc
LU0985400166	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt BI (EUR hedged)	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc
LU0985400323	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt BI (SGD hedged)	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc
LU0985400596	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt I-UKdist	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt F-UKdist
LU0985400679	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt I-UKdist (CHF hedged)	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist
LU0985400752	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt I-UKdist (EUR hedged)	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist
LU0985400919	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt I-UKdist (GBP hedged)	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist
LU0313363508	Multi Manager Access II – European Multi Credit BI	Multi Manager Access II – European Multi Credit F-acc
LU0313363680	Multi Manager Access II – European Multi Credit BI (CHF hedged)	Multi Manager Access II – European Multi Credit CHF-hedged F-acc
LU0313363763	Multi Manager Access II – European Multi Credit BI (USD hedged)	Multi Manager Access II – European Multi Credit USD-hedged F-acc

Multi Manager Access II  
Annual Report as of 31 July 2018

ISIN	Old Name	New Name
LU1005257800	Multi Manager Access II – European Multi Credit I-UKdist	Multi Manager Access II – European Multi Credit F-UKdist
LU1363543296	Multi Manager Access II – European Multi Credit I-UKdist (CHF hedged)	Multi Manager Access II – European Multi Credit CHF-hedged F-UKdist
LU1344274698	Multi Manager Access II – European Multi Credit I-UKdist (GBP hedged)	Multi Manager Access II – European Multi Credit GBP-hedged F-UKdist
LU0392610902	Multi Manager Access II – Flexible BI	Multi Manager Access II – Flexible F-acc
LU1344275315	Multi Manager Access II – High Yield BI	Multi Manager Access II – High Yield F-acc
LU1344275075	Multi Manager Access II – High Yield BI (CHF hedged)	Multi Manager Access II – High Yield CHF-hedged F-acc
LU1344275158	Multi Manager Access II – High Yield BI (EUR hedged)	Multi Manager Access II – High Yield EUR-hedged F-acc
LU1344275745	Multi Manager Access II – High Yield BI (SGD hedged)	Multi Manager Access II – High Yield SGD-hedged F-acc
LU1344275406	Multi Manager Access II – High Yield I-UKdist	Multi Manager Access II – High Yield F-UKdist
LU1363543452	Multi Manager Access II – High Yield I-UKdist (CHF hedged)	Multi Manager Access II – High Yield CHF-hedged F-UKdist
LU1344275232	Multi Manager Access II – High Yield I-UKdist (EUR hedged)	Multi Manager Access II – High Yield EUR-hedged F-UKdist
LU1344275661	Multi Manager Access II – High Yield I-UKdist (GBP hedged)	Multi Manager Access II – High Yield GBP-hedged F-UKdist
LU0313364738	Multi Manager Access II – US Multi Credit BI	Multi Manager Access II – US Multi Credit F-acc
LU0313364498	Multi Manager Access II – US Multi Credit BI (CHF hedged)	Multi Manager Access II – US Multi Credit CHF-hedged F-acc
LU0313363920	Multi Manager Access II – US Multi Credit BI (EUR hedged)	Multi Manager Access II – US Multi Credit EUR-hedged F-acc
LU1344274938	Multi Manager Access II – US Multi Credit I-UKdist	Multi Manager Access II – US Multi Credit F-UKdist
LU1363543379	Multi Manager Access II – US Multi Credit I-UKdist (CHF hedged)	Multi Manager Access II – US Multi Credit CHF-hedged F-UKdist
LU1344274771	Multi Manager Access II – US Multi Credit I-UKdist (EUR hedged)	Multi Manager Access II – US Multi Credit EUR-hedged F-UKdist
LU1003004865	Multi Manager Access II – US Multi Credit I-UKdist (GBP hedged)	Multi Manager Access II – US Multi Credit GBP-hedged F-UKdist

## Note 11 – Applicable Law, Place of Performance and Authoritative Language

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

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

## Note 12 – OTC-Derivatives

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

### OTC-Derivatives\*

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

Sub-fund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
<b>Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt</b>		
BNP Paribas	2 593 041.92 USD	990 000.00 USD
Citibank	2 963 061.52 USD	2 110 000.00 USD
HSBC	-13 392.24 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	630 736.09 USD	580 000.00 USD
UBS AG	4 823 859.51 USD	435 180.07 USD
<b>Multi Manager Access II – European Multi Credit</b>		
Societe Generale	-994 381.34 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 966 131.29 EUR	293 890.48 EUR
<b>Multi Manager Access II – High Yield</b>		
Australia & New Zealand	4 753.76 USD	0.00 USD
Bank of America	-1 044 084.72 USD	0.00 USD
Barclays	22 014.35 USD	0.00 USD
BNP Paribas	2 440 675.84 USD	2 120 000.00 USD
Citibank	13 855.76 USD	30 000.00 USD
JP Morgan	3 239.85 USD	0.00 USD
Merrill Lynch	729.63 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-85 964.88 USD	0.00 USD
Societe Generale	174 213.38 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	16 915.64 USD	0.00 USD
UBS AG	4 029 301.58 USD	890 933.67 USD
<b>Multi Manager Access II – US Multi Credit</b>		
UBS AG	3 439 410.53 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.

Composition of collateral received by type of assets	Weight%
<b>Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt</b>	
BNP Paribas	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Citibank	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

Multi Manager Access II  
Annual Report as of 31 July 2018

Composition of collateral received by type of assets	Weight%
<b>Morgan Stanley</b>	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
<b>UBS AG</b>	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
<b>Multi Manager Access II – European Multi Credit</b>	
<b>UBS AG</b>	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
<b>Multi Manager Access II – High Yield</b>	
<b>BNP Paribas</b>	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
<b>Citibank</b>	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
<b>UBS AG</b>	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

## Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange</b>			
<b>Bearer shares</b>			
Colombia			
USD FONTERA ENERGY COR COM NPV	86 300.00	1 273 810.00	0.03
Total Colombia		1 273 810.00	0.03
<b>Total Bearer shares</b>		<b>1 273 810.00</b>	<b>0.03</b>
<b>Notes, fixed rate</b>			
EUR			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF STI F-UP 05-31.12.38	14 300 000.00	10 279 273.01	0.21
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.820000 05-31.12.33	11 600 000.00	16 817 357.13	0.39
EUR BUENOS AIRES, PROVINCE OF-REG-S 5.375000 17-20.01.23	1 056 000.00	1 156 349.50	0.02
EUR DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.000000 16-15.10.23	700 000.00	899 003.90	0.02
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.825000 16-28.07.23	6 330 000.00	8 515 194.08	0.18
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.750000 16-18.01.25	3 054 000.00	3 586 732.70	0.07
EUR SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 3.750000 14-24.07.26	4 760 000.00	5 966 995.62	0.12
Total EUR		<b>49 176 905.98</b>	<b>1.01</b>
USD			
USD ABENGOA TRANSMISSION SUR SA-REG-S 6.875000 14-30.04.13	3 185 000.00	3 400 462.16	0.07
USD ABJA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.450000 16-24.01.26	7 964 000.00	7 305 360.00	0.15
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 3.850000 17-02.11.29	4 789 000.00	4 254 989.07	0.09
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.375000 16-23.04.25	585 000.00	589 387.50	0.01
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.875000 16-23.04.30	722 000.00	736 440.00	0.02
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.125000 16-09.05.28	11 171 000.00	10 696 305.00	0.22
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.125000 17-11.10.27	7 900 000.00	7 428 000.00	0.15
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 4.125000 17-11.10.47	900 000.00	852 750.00	0.02
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 2.500000 17-11.10.22	9 376 000.00	9 012 680.00	0.19
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.000000 16-03.06.26	280 000.00	251 944.00	0.01
USD AEGEA FRANCE SARL-REG-S 5.750000 17-10.10.24	1 000 000.00	960 000.00	0.02
USD AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA-REG-S 6.875000 17-01.02.27	1 280 000.00	1 244 544.00	0.03
USD AEROPUERTOS DOMINICANOS-REG-S 6.750000 17-30.03.29	6 760 000.00	7 072 650.00	0.15
USD AES EL SALVADOR TRUST II-REG-S 6.750000 19-28.03.23	1 238 000.00	1 162 172.50	0.02
USD AFREN PLC-REG-S 6.625000 13-09.12.20	993 000.00	852.72	0.00
USD AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SA-REG-S 6.625000 18-01.02.23	9 706 000.00	8 116 642.50	0.17
USD AJECORP BV-REG-S 6.500000 12-14.05.22	2 410 000.00	1 976 200.00	0.04
USD AK BANK TAS-REG-S 5.000000 12-24.10.22	2 542 000.00	2 332 285.00	0.05
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 4.000000 17-06.12.37	1 200 000.00	1 120 116.00	0.02
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 4.200000 17-06.12.47	480 000.00	447 067.20	0.01
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 6.825000 15-15.02.23	1 596 000.00	1 613 995.00	0.03
USD ALTICE FINCO SA-144A B 125000 13-15.01.24	6 217 000.00	6 325 797.50	0.13
USD AMBER CIRCLE FUNDING LTD-REG-S 3.250000 12-04.12.22	3 509 000.00	3 420 547.94	0.07
USD ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALI-REG-S 3.375000 12-01.11.22	9 535 000.00	8 772 200.00	0.18
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.375000 18-06.05.48	20 486 000.00	21 715 160.00	0.45
USD ARCOR SAIC-REG-S 6.000000 16-06.07.23	5 791 000.00	5 745 048.42	0.12
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.125000 18-28.06.117	2 953 000.00	2 350 988.00	0.05
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 4.825000 18-11.01.23	20 196 000.00	18 166 101.00	0.37
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 5.875000 18-11.01.28	29 799 000.00	25 031 660.00	0.51
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.875000 18-11.01.48	33 582 000.00	26 412 243.00	0.54
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 8.2800 10-31.12.33	2 779 000.00	3 623 525.15	0.07
USD AZURE POWER ENERGY LTD-REG-S 5.500000 17-03.11.22	4 630 000.00	4 690 950.00	0.10
USD BAHAMAS GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 6.000000 17-21.11.28	11 892 000.00	11 925 840.00	0.25
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 6.125000 12-05.07.22	1 576 000.00	1 545 440.00	0.03
USD BAIDU INC 4.125000 15-30.06.25	1 500 000.00	1 480 635.00	0.03
USD BANCO ABC BRASIL SA REG-S-SUB 7.875000 10-08.04.20	1 540 000.00	1 607 844.70	0.03
USD BANCO BTG PACTUAL SAUCAYMAN-REG-S 4.000000 13-16.01.20	932 000.00	914 758.00	0.02
USD BANCO BTG PACTUAL SAUCAY ILL SA-REG-S 5.500000 17-31.01.23	2 000 000.00	1 940 000.00	0.04
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 5.375000 13-19.02.23	600 000.00	625 900.00	0.01
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 6.250000 16-12.05.26	13 940 000.00	14 766 036.00	0.30
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S 4.375000 17-03.06.27	400 000.00	388 000.00	0.01
USD BANCO DE CREDITO E INVERSIONES-REG-S 3.500000 17-12.10.27	3 000 000.00	2 767 500.00	0.06
USD BANCO DEL ESTADO DE CHILE-REG-S 3.875000 12-06.02.22	1 094 000.00	1 096 735.00	0.02
USD BANCO INBURSA SA-REG-S 4.375000 17-11.04.27	1 780 000.00	1 702 125.00	0.04
USD BANCO NACIONAL DE COM EXTER SNC-REG-S 4.375000 15-14.10.25	850 000.00	847 875.00	0.02
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 4.875000 13-01.11.18	1 729 000.00	1 727 271.00	0.04
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 6.250000 13-01.11.23	560 000.00	578 900.00	0.01
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 5.875000 16-25.04.21	2 000 000.00	2 041 000.00	0.04
USD BANCO NACIONAL DE DESERV ECOMSDC-REG-S 6.500000 09-10.06.19	3 174 000.00	3 257 317.50	0.07
USD BANCO NACIONAL DE DESINV ECOMSDC-REG-S 4.750000 17-09.05.24	2 066 000.00	2 002 560.00	0.04
USD BANCO REGIONAL SAICA-REG-S 8.125000 14-24.01.19	9 900 000.00	10 086 763.50	0.21
USD BANCOLOMBIA SA 5.950000 11-03.06.21	420 000.00	448 675.00	0.01
USD BANQUE GUEST AFRIKAINE DE DEV-REG-S 5.000000 17-27.07.27	2 441 000.00	2 361 154.89	0.05
USD BECELSA DE CV-REG-S 3.750000 15-13.05.25	4 096 000.00	3 934 080.00	0.08
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.875000 17-28.02.23	13 282 000.00	13 675 387.50	0.29
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.625000 17-29.06.27	8 761 000.00	9 416 075.00	0.19
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 3.717000 16-25.01.27	3 480 000.00	3 292 950.00	0.07
USD BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV-REG-S 5.125000 13-11.03.23	5 285 000.00	5 299 403.15	0.11
USD BOURVA, REPUBLIC OF-REG-S 4.500000 17-20.03.28	19 395 000.00	17 673 693.75	0.36
USD BOS FUNDING LTD-REG-S 3.374000 15-08.06.20	810 000.00	819 625.00	0.02
USD BRASKEM FRANCE LTD-REG-S 5.750000 11-15.04.21	2 648 000.00	2 747 300.00	0.06
USD BRAZL LOAN TRUST I-REG-S 5.477000 13-24.07.23	2 520 000.00	2 007 406.54	0.04
USD BRAZL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.825000 09-07.01.41	390 000.00	366 112.50	0.01
USD BRAZL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.250000 13-07.01.25	1 390 000.00	1 291 762.50	0.03
USD BRAZL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.825000 17-13.05.28	1 240 000.00	1 164 360.00	0.02
USD BUENOS AIRES, PROVINCE OF-REG-S 9.950000 15-09.06.21	4 540 000.00	4 636 475.00	0.10
USD BUENOS AIRES, PROVINCE OF-REG-S 5.750000 16-15.06.19	3 000 000.00	2 961 000.00	0.06
USD CABLEVISION SA ARGENTINA-REG-S 6.500000 16-15.06.21	11 644 000.00	11 629 445.00	0.24

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

17

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CBO FINANCE LTD-REG-5 2.87500% 14-24.06.19	1 095 000.00	1 087 148.85	0.02
USD CELEO REDES OPERACION CHILE SA-REG-5 5.20000% 17-22.06.17	794 000.00	794 000.00	0.02
USD CEMEX SAB DE CV-REG-5 5.70000% 14-11.01.25	200 000.00	209 500.00	0.00
USD CEMEX SAB DE CV-REG-5 7.75000% 16-16.04.28	5 840 000.00	6 431 300.00	0.13
USD CEMIG GERACAO E TRANSMISAO SA-REG-5 9.25000% 13-05.12.24	6 342 000.00	6 610 900.80	0.14
USD CEMIG GERACAO E TRANSMISAO SA-REG-5 9.25000% 18-05.12.24	3 140 000.00	3 273 136.00	0.07
USD CENCOSUD SA-REG-5 6.82500% 15-12.02.15	400 000.00	406 000.00	0.01
USD CENCOSUD SA-REG-5 6.82500% 15-12.02.15	790 000.00	801 850.00	0.02
USD CENTRAL AMERICAN BOTTLING CORP-REG-5 5.75000% 17-31.01.27	6 508 000.00	6 485 460.00	0.17
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-5 8.75000% 15-23.01.21	2 435 000.00	2 475 895.10	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.24000% 18-08.02.28	3 393 000.00	3 208 308.25	0.07
USD CHINA CHINA FINANCE 2017 LTD-REG-5 4.10000% 17-09.03.24	2 789 000.00	2 732 132.07	0.08
USD CHINA SICE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-5 10.00000% 15-02.07.20	1 220 000.00	1 274 900.00	0.03
USD CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-5 6.87500% 18-23.04.21	1 380 000.00	1 287 200.00	0.03
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-5 4.12500% 18-18.03.21	8 230 000.00	8 222 263.80	0.17
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-5 5.12500% 18-18.03.28	11 850 000.00	11 901 192.00	0.24
USD CNOOC FINANCE 2011 LTD-REG-5 5.75000% 11-28.01.11	600 000.00	695 160.00	0.01
USD COCA-COLA ICECEK AS-REG-5 4.21500% 17-19.09.24	5 450 000.00	5 020 812.50	0.10
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.37500% 09-18.03.19	13 840 000.00	14 230 980.00	0.29
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.87500% 17-25.04.27	5 635 000.00	5 494 125.00	0.11
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 4.75000% 16-23.02.27	1 020 000.00	1 008 525.00	0.02
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 4.87500% 13-15.01.24	913 000.00	931 260.00	0.02
USD CONCORDIO TRANSMANTARO-REG-5 4.37500% 13-07.05.23	950 000.00	946 437.50	0.02
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-5 4.75000% 12-08.02.22	2 674 000.00	2 737 507.50	0.06
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-5 4.75000% 15-15.07.25	1 900 000.00	1 938 000.00	0.04
USD CORP LINDLEY SA-REG-5 6.75000% 11-23.11.21	351 000.00	375 319.03	0.01
USD CORP LINDLEY SA-REG-5 6.82500% 13-12.04.23	1 133 000.00	1 148 380.47	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 3.87500% 11-01.11.21	3 529 000.00	3 544 898.29	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 4.25000% 12-17.07.12	592 000.00	555 390.72	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 4.50000% 13-13.08.23	10 294 000.00	10 475 997.92	0.22
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 4.50000% 15-16.09.25	2 450 000.00	2 488 587.50	0.05
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 4.50000% 17-01.08.17	965 000.00	947 053.00	0.02
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 4.25000% 12-26.01.23	4 910 000.00	4 723 420.00	0.10
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 7.00000% 14-04.04.14	6 290 000.00	6 478 700.00	0.13
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 7.15800% 15-12.03.15	11 423 000.00	11 979 871.25	0.25
USD CREDIT BK MISCOWICOMIRI FN-REG-5 LPN 5.87500% 16-07.11.21	3 053 000.00	2 991 940.00	0.06
USD CROATIA, REPUBLIC OF-REG-5 8.75000% 09-05.11.19	1 919 000.00	2 002 956.25	0.04
USD CSN RESOURCES SA-REG-5 7.62500% 18-11.02.23	1 450 000.00	1 372 062.50	0.03
USD DELEX & JUANER TAMAR BOND LTD-144A 3.83900% 14-20.12.18	4 218 400.00	4 218 400.00	0.09
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN-REG-5 4.12500% 12-10.12.22	1 645 000.00	1 620 325.00	0.03
USD DEVELOPMENT BK PHILIPPINES 5.50000% 11-25.03.21	586 000.00	609 440.00	0.01
USD DIGICEL LTD-REG-5 6.75000% 15-01.03.23	4 406 000.00	3 800 175.00	0.08
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 5.30000% 15-27.01.25	1 940 000.00	1 937 090.00	0.04
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.85000% 15-27.01.15	5 536 000.00	5 653 640.00	0.12
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 8.87500% 16-29.01.26	3 378 000.00	10 048 182.50	0.21
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.50000% 18-15.02.18	21 295 000.00	20 943 632.50	0.43
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.00000% 18-19.07.28	10 809 000.00	10 731 003.50	0.22
USD ECOPETROL SA 7.62500% 09-23.07.19	9 814 000.00	10 214 509.34	0.21
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 9.85000% 16-13.12.26	9 981 000.00	10 055 857.50	0.21
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 9.62500% 17-02.06.27	6 371 000.00	6 368 927.50	0.13
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 8.87500% 17-23.10.27	19 284 000.00	18 541 600.00	0.38
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 7.87500% 18-23.01.28	16 511 000.00	15 066 287.50	0.31
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-5 6.87500% 10-30.04.10	310 000.00	285 200.00	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-5 7.90000% 18-21.02.18	22 193 000.00	21 971 070.00	0.45
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-5 6.58800% 18-21.02.28	4 800 000.00	4 502 250.00	0.09
USD EL PUERTO DE LAS POOL SA DE CV-REG-5 3.87500% 16-06.10.28	700 000.00	656 250.00	0.01
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-5 7.75000% 02-24.01.23	3 909 000.00	4 138 653.75	0.09
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-5 7.62500% 11-01.02.11	3 487 000.00	3 443 412.50	0.07
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-5 5.87500% 12-30.01.25	10 851 000.00	10 362 705.00	0.21
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-5 6.37500% 14-18.01.27	10 896 000.00	10 294 900.00	0.21
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-5 8.25000% 02-10.04.32	3 051 000.00	3 199 736.25	0.07
USD EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 5.40000% 17-01.02.27	597 000.00	617 895.00	0.01
USD EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS SA-REG-5 4.87500% 14-25.05.29	2 171 000.00	2 019 456.08	0.04
USD EMPRESA ELECTRICA GUACOLDA SA-REG-5 4.58000% 15-30.04.25	500 000.00	486 250.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-5 3.75000% 16-05.08.28	4 667 000.00	4 478 919.90	0.09
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-5 4.50000% 17-14.09.17	638 000.00	582 940.80	0.01
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12.06.28	1 899 000.00	1 934 606.25	0.04
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-5 6.75000% 13-06.08.23	8 190 000.00	8 005 725.00	0.16
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-5 7.12500% 15-11.02.25	10 320 000.00	10 036 200.00	0.21
USD EUROTORG LLC VIA BONITRON INC-REG-5 8.75000% 17-30.10.22	1 100 000.00	1 099 670.00	0.02
USD EVRAZ GROUP SA-REG-5 5.37500% 17-20.03.23	1 250 000.00	1 239 062.50	0.03
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-5 5.87500% 12-24.04.19	2 360 000.00	2 354 100.00	0.05
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-5 5.37500% 16-24.10.23	6 564 000.00	5 839 755.00	0.12
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-5 6.12500% 18-03.05.24	1 330 000.00	1 188 687.50	0.02
USD FENIX POWER PERU SA-REG-5 4.31700% 17-20.09.27	2 515 000.00	2 391 324.88	0.05
USD FIBRIA OVERSEAS FINANCE LTD 5.50000% 17-17.01.27	610 000.00	627 080.00	0.01
USD FINANSBANK AS-REG-5 6.25000% 14-30.04.19	1 060 000.00	1 086 750.00	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.25000% 17-01.04.23	2 700 000.00	2 710 125.00	0.06
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-5 7.25000% 17-01.04.23	1 252 000.00	1 256 895.00	0.03
USD FRANCHON DEVELOPMENT LTD-REG-5 6.75000% 11-15.04.21	2 186 000.00	2 303 323.39	0.05
USD FRESHILLO PLC-REG-5 5.50000% 13-19.11.23	1 394 000.00	1 407 103.20	0.03
USD GAZ CAPITAL SAGAZPROM-REG-5 LPN 8.62500% 04-28.04.34	530 000.00	665 812.50	0.01
USD GAZ CAPITAL SAGAZPROM-REG-5 LPN 8.51000% 07-07.03.22	1 250 000.00	1 328 125.00	0.03
USD GENERACION MEDITERRANEA SA-REG-5 9.62500% 16-27.07.23	1 160 000.00	1 142 600.00	0.02
USD GEOPARK LTD-REG-5 6.50000% 17-21.09.24	4 630 000.00	4 583 700.00	0.09
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-5 7.87500% 13-07.08.23	2 022 854.00	2 174 578.80	0.04
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-5 7.82500% 18-16.05.29	1 520 000.00	1 563 700.00	0.03
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-5 8.62700% 18-16.06.19	4 560 000.00	4 708 200.00	0.10
USD GLOBAL IMAN ISLETMENLERI-REG-5 8.12500% 14-18.11.21	5 740 000.00	5 452 426.00	0.11
USD GLOBO COMMUNICACOES PARTICIPACOES-REG-5 5.12500% 17-31.03.27	290 000.00	279 039.72	0.01
USD GMR HYDERABAD INTNL AIRPORT LTD-REG-5 4.25000% 17-27.10.27	6 388 000.00	5 557 560.00	0.11
USD GNL QUINTERO SA-REG-5 4.63400% 14-31.07.29	3 238 000.00	3 199 477.50	0.07
USD GOL FINANCE-REG-5 7.00000% 17-31.01.25	4 960 000.00	4 428 800.00	0.09
USD GOLD FIELDS ORO GEN HOLDING BV LTD-REG-5 4.87500% 10-07.10.20	1 365 000.00	1 390 193.75	0.03
USD GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP-REG-5 4.82500% 13-21.05.23	1 800 000.00	1 615 500.00	0.03
USD GOLDEN LEGACY PTE LTD-REG-5 8.25000% 16-07.06.21	2 542 000.00	2 592 840.00	0.05

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD GRAN TERRA ENERGY INTL HLDG LTD-REG-S 6.25000% 18-15-02-25	3,760,000.00	3,628,400.00	0.07
USD GREEN D DUTCH BV-REG-S 4.87500% 17-24-07-22	1,170,000.00	1,126,125.00	0.02
USD GROWTHPOINT PROPERTIES INT PTY-REG-S 5.87500% 18-02-05-23	9,920,000.00	10,217,600.00	0.21
USD GRUMA SA DE CV-REG-S 4.87500% 14-01-12-24	3,407,000.00	3,479,396.75	0.07
USD GRUPO CEMENTO DE CHIHUAHUA SA DE CV-REG-S 5.25000% 17-23-08-24	2,660,000.00	2,618,238.00	0.05
USD GRUPO KUO SAB DE CV-REG-S 5.75000% 17-07-07-27	3,049,000.00	2,957,530.00	0.06
USD GTH FINANCE BV-REG-S 7.25000% 16-26-04-23	3,455,000.00	3,640,015.25	0.07
USD GTH FINANCE BV-REG-S 6.25000% 16-26-04-20	1,200,000.00	1,238,975.20	0.03
USD GTL TRADE FINANCE INC-REG-S 7.25000% 14-16-04-44	1,997,000.00	2,089,361.25	0.04
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.75000% 12-06-06-22	6,940,000.00	7,287,000.00	0.15
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 16-09-05-28	4,900,000.00	4,825,237.50	0.10
USD HARVEST OPERATIONS CORP-REG-S 3.00000% 17-21-09-22	200,000.00	199,072.00	0.00
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-19-01-27	475,000.00	489,168.75	0.01
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 13-15-09-24	3,100,000.00	3,375,125.00	0.07
USD HRVATSKA ELEKTROPRIVREDNA-REG-S 5.87500% 15-23-10-22	731,000.00	764,808.75	0.02
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 6.25000% 10-29-01-20	27,336,000.00	28,624,619.04	0.59
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 6.37500% 11-29-03-21	40,000.00	42,896.40	0.00
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 7.62500% 11-29-03-41	4,134,000.00	5,639,275.00	0.12
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 19-21-02-23	3,266,000.00	3,620,985.00	0.07
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.75000% 13-22-11-23	9,522,000.00	10,356,079.59	0.21
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 4.00000% 14-25-03-19	8,050,000.00	8,105,142.50	0.17
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 14-25-03-24	6,166,000.00	6,619,509.30	0.14
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 3.82500% 17-29-08-27	1,600,000.00	1,470,864.00	0.03
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 3.75000% 18-05-03-23	400,000.00	390,672.00	0.01
USD IHS NETHERLANDS HOLDING BV-REG-S 9.50000% 18-27-10-21	5,581,000.00	5,720,525.00	0.12
USD INDKA ENERGY CAPITAL B PTE LTD-REG-S 5.87500% 17-09-11-24	1,784,000.00	1,709,720.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 08-17-01-38	1,824,000.00	2,430,188.16	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 11-05-05-21	19,754,000.00	20,794,227.14	0.42
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 12-17-01-42	2,946,000.00	3,089,290.10	0.06
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.35000% 15-08-01-27	1,400,000.00	1,402,948.00	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 16-08-01-47	971,000.00	1,014,898.91	0.02
USD INDUSTRIAL COMMERCIAL BANK CHINA-REG-S 5.12500% 10-30-11-20	765,000.00	766,112.18	0.02
USD INFRASTRUCTURA ENERGETICA NOVA-REG-S 4.87500% 17-14-01-48	542,000.00	473,819.11	0.01
USD INKJA ENERGY LTD-REG-S 5.87500% 17-09-11-27	3,924,000.00	3,806,280.00	0.08
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.95000% 11-10-11-21	600,000.00	622,950.00	0.01
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.37500% 13-15-05-43	1,140,000.00	977,550.00	0.02
USD INVERSIONES CMFC SA-REG-S 4.37500% 17-04-04-27	1,050,000.00	1,019,812.50	0.02
USD ISRAEL CHEMICALS LTD-144A-REG-S 6.37500% 18-31-05-38	850,000.00	647,562.50	0.01
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-S 5.00000% 14-12-11-24	2,899,000.00	2,939,065.00	0.06
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-REG-S 6.87500% 13-21-06-18	1,652,000.00	1,839,915.00	0.04
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.75000% 10-31-12-32	26,979,000.00	23,645,407.31	0.49
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 8.00000% 08-24-06-19	1,100,000.00	576,645.50	0.01
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 6.75000% 15-28-04-28	3,621,000.00	3,992,152.50	0.08
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.87500% 15-28-07-45	569,000.00	686,921.25	0.01
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 7.75000% 13-28-10-20	2,250,000.00	2,307,993.75	0.05
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 7.25000% 14-03-04-24	850,000.00	830,340.00	0.02
USD JO. COM INC 3.87500% 16-29-04-28	2,020,000.00	1,906,898.79	0.04
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 6.12500% 15-29-01-26	4,644,000.00	4,609,170.00	0.09
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 5.75000% 16-31-01-27	925,000.00	864,531.25	0.02
USD JSC GEORGIAN RAILWAY-REG-S 7.75000% 12-11-07-22	1,360,000.00	1,459,350.00	0.03
USD KAZAKHO NATL MANAGEMENT HLDNG-REG-S 4.62500% 13-24-05-23	1,196,000.00	1,164,605.00	0.02
USD KAZAKHSTAN TEMIRZHOLY NATIONAL-REG-S 4.85000% 17-17-11-27	3,348,000.00	3,301,965.00	0.07
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 3.87500% 17-19-04-22	8,490,000.00	8,394,487.50	0.17
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 17-19-04-27	8,006,000.00	8,030,814.60	0.17
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.75000% 17-19-04-47	14,817,000.00	14,520,660.00	0.30
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 18-24-04-25	8,804,000.00	6,945,585.00	0.14
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 6.37500% 18-24-10-48	13,283,000.00	13,826,677.50	0.28
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.37500% 18-24-10-30	5,614,000.00	5,726,280.00	0.12
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 14-24-08-24	3,620,000.00	3,676,825.00	0.08
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 18-28-02-28	10,806,000.00	10,492,448.00	0.22
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 18-28-02-48	11,195,000.00	11,292,956.25	0.23
USD KLABRI FINANCE SA-REG-S 5.25000% 14-16-07-24	800,000.00	794,560.00	0.02
USD KOC HOLDING AS-REG-S 5.25000% 16-15-03-23	5,050,000.00	4,747,000.00	0.10
USD KOKS OAO FINANCE LTD-REG-S 7.50000% 17-04-05-22	1,580,000.00	1,574,075.00	0.03
USD KOREA EASTWEST POWER CO LTD-REG-S 3.87500% 18-19-07-23	362,000.00	381,635.19	0.01
USD KOSMOS ENERGY LTD-144A 7.87500% 15-01-08-21	390,000.00	396,825.00	0.01
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 7.87500% 14-01-08-21	1,360,000.00	1,383,800.00	0.03
USD KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 3.50000% 17-20-03-27	15,180,000.00	14,876,400.00	0.31
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 15-26-02-30	2,164,000.00	1,747,430.00	0.04
USD LIGHT SERVICES DE ELECTRICIDADE SA-REG-S 7.25000% 18-03-05-23	7,747,000.00	7,689,530.00	0.16
USD LIQUID TELECOMMUNICATIONS FIN-REG-S 8.50000% 17-19-07-22	13,429,000.00	13,982,946.25	0.29
USD LETRINDO CAPITAL BV-REG-S 4.95000% 16-14-09-26	1,960,000.00	1,844,850.00	0.04
USD LITHUANIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 11-09-03-21	980,000.00	1,049,060.80	0.02
USD LITHUANIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 12-01-02-22	440,000.00	456,164.80	0.01
USD MARIB BONDCO PLC-REG-S 7.00000% 17-15-03-24	1,200,000.00	1,161,000.00	0.02
USD MARFRIG HOLDINGS EUROPE BV-REG-S 6.87500% 14-24-06-19	1,245,000.00	1,262,118.75	0.03
USD MARFRIG HOLDINGS EUROPE BV-REG-S 8.00000% 16-08-06-23	6,400,000.00	6,552,000.00	0.13
USD MEDCO PLATINUM ROAD PTE LTD-REG-S 6.75000% 18-30-01-25	5,931,000.00	5,580,312.50	0.11
USD MEDCO STRAITS SERVICES PTE LTD-REG-S 8.50000% 17-17-08-22	1,100,000.00	1,139,875.00	0.02
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 4.87500% 17-06-06-25	1,473,000.00	1,394,739.51	0.03
USD METNVEST BV-REG-S 8.50000% 18-23-04-26	2,500,000.00	2,409,375.00	0.05
USD MEXICAN, UNITED STATES OF 4.60000% 15-23-01-46	2,567,000.00	2,368,398.50	0.05
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 6.75000% 12-19-09-42	685,000.00	729,525.00	0.01
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.87500% 14-17-09-44	1,420,000.00	1,384,500.00	0.03
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.50000% 17-15-01-48	450,000.00	420,705.00	0.01
USD MEXICO GEN DE ENERGIA S DE RL-REG-S 5.50000% 12-06-12-32	400,000.00	347,922.14	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.05000% 08-11-01-40	1,290,000.00	1,421,580.00	0.03
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.75000% 10-12-10-10	12,250,000.00	12,090,750.00	0.25
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.35000% 16-15-01-47	649,000.00	576,583.50	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.15000% 17-28-03-27	2,000,000.00	1,966,000.00	0.04
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.75000% 18-11-01-28	1,670,000.00	1,580,655.00	0.03
USD MHP LUX SA-REG-S 6.95000% 18-03-04-26	946,000.00	908,160.00	0.02
USD MHP SA-REG-S 7.75000% 17-10-05-24	1,782,000.00	1,810,455.00	0.04
USD MILCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 8.00000% 15-15-03-25	5,150,000.00	5,246,562.50	0.11
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 8.50000% 18-20-09-26	3,232,000.00	3,009,800.00	0.06
USD MINISUR SA-REG-S 6.25000% 14-07-02-24	500,000.00	533,475.00	0.01

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

19

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 5.12500% 12-05.12.22	7 914 000.00	7 651 690.47	0.16
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 5.62500% 17-01.05.23	9 370 000.00	9 102 955.00	0.19
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 4.75500% 14-11.11.24	1 430 000.00	1 344 200.00	0.03
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 6.50000% 16-13.10.26	12 426 000.00	12 705 585.00	0.26
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 5.37500% 16-13.02.22	620 000.00	620 000.00	0.02
USD MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 4.85000% 17-06.07.27	3 591 000.00	3 563 456.90	0.07
USD NATURA COSMETICOS SA-REG-S 5.37500% 18-01.02.23	2 250 000.00	2 199 750.00	0.05
USD NEERG ENERGY LTD-REG-S 6.00000% 17-13.02.22	6 470 000.00	6 299 725.00	0.13
USD NEXEN INC 5.87500% 09-10.03.35	1 668 000.00	1 942 415.36	0.04
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF 5.62500% 17-27.06.22	2 900 000.00	2 929 000.00	0.06
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 11-28.01.21	1 700 000.00	1 776 500.00	0.04
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 17-16.02.32	9 779 000.00	10 096 617.50	0.21
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.14900% 18-23.02.30	31 026 000.00	30 793 305.00	0.63
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.89600% 18-23.02.38	7 249 000.00	7 140 265.00	0.15
USD NORTHERN LIGHTS/REP OF ANGOLA-REG-S LPN 7.00000% 12-17.08.19	2 814 000.00	686 168.75	0.02
USD NOSTRUM OIL & GAS FINANCE BV-REG-S 8.00000% 17-25.07.22	4 230 000.00	3 976 200.00	0.08
USD OCP SA-REG-S 5.62500% 14-25.04.24	8 184 000.00	8 562 510.00	0.18
USD OCP SA-REG-S 6.87500% 14-25.04.44	5 803 000.00	6 397 807.50	0.13
USD OCP SA-REG-S 6.87500% 15-22.10.25	5 176 000.00	5 079 208.00	0.10
USD OIBRASIL HDLG CO LIA-REG-S *DEFAULTED* 5.75000% 12-10.02.22	18 320 000.00	8 000 800.00	0.17
USD OIL AND GAS HOLDING CO BSC/RWE-REG-S 7.50000% 17-25.10.27	2 270 000.00	2 156 500.00	0.04
USD OLEODUCTO CENTRAL SA-REG-S 4.00000% 14-07.05.21	859 000.00	856 852.50	0.02
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.75000% 16-15.04.26	4 845 000.00	4 578 525.00	0.09
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.37500% 17-08.03.27	2 500 000.00	2 426 125.00	0.05
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.50000% 17-08.03.47	9 817 000.00	9 194 352.50	0.19
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.12500% 18-17.01.23	14 397 000.00	13 965 090.00	0.29
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	32 742 000.00	31 350 465.00	0.64
USD ONIC VDRSH LTD-REG-S 3.75000% 13-07.05.23	500 000.00	488 960.00	0.01
USD ORAZUL ENERGY EGENORS S EN C FOR A-REG-S 5.62500% 17-28.04.27	8 861 000.00	8 112 793.50	0.17
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 14-15.04.24	6 944 000.00	7 213 060.00	0.15
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 15-30.09.25	1 210 000.00	1 236 400.00	0.03
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 17-05.12.27	8 024 000.00	7 592 710.00	0.16
USD PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.50000% 17-24.01.27	8 146 000.00	7 626 692.50	0.16
USD PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.37500% 18-21.07.23	2 735 000.00	2 652 950.00	0.05
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 17-15.05.47	1 730 000.00	1 721 350.00	0.04
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.70000% 17-27.03.27	2 366 000.00	2 389 660.00	0.05
USD PARMONIO EN FIDECOMO-REG-S 5.75000% 18-03.04.28	1 335 000.00	1 329 993.75	0.03
USD PCCV CAPITAL NO 4 LTD-REG-S 5.75000% 12-17.04.22	1 740 000.00	1 627 800.40	0.04
USD PERTAMINA PEREG-S 6.50000% 11-27.05.41	2 496 000.00	2 737 667.66	0.06
USD PERTAMINA PEREG-S 6.00000% 12-03.05.42	620 000.00	642 475.00	0.01
USD PERU LNG SRL-REG-S 5.37500% 18-22.03.30	1 051 000.00	1 069 392.50	0.02
USD PERUSAHAAN LG TRK NIGARA PR-REG-S 5.50000% 11-22.11.21	1 641 000.00	1 711 300.44	0.04
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBIN-REG-S 4.35000% 14-10.09.24	672 000.00	675 440.64	0.01
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBIN-REG-S 4.32500% 15-28.05.25	3 047 000.00	3 046 279.74	0.06
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBIN-REG-S 4.55000% 16-29.03.26	4 890 000.00	4 715 795.00	0.10
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBIN-REG-S 4.40000% 18-01.03.28	52 508 000.00	52 276 668.12	0.66
USD PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS-REG-S 5.87500% 18-26.01.23	2 304 000.00	2 056 320.00	0.04
USD PETROAMAZONAS EP-REG-S 4.62500% 17-06.11.20	1 910 000.00	1 766 750.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.75000% 09-20.01.40	2 580 000.00	2 457 600.00	0.05
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.375% 13-20.05.23	5 146 000.00	4 956 171.00	0.10
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.12500% 17-17.01.22	2 070 000.00	2 140 794.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.37500% 17-17.01.27	5 503 000.00	6 139 120.00	0.13
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV-REG-S 6.00000% 17-27.01.28	446 000.00	421 024.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 12.75000% 11-17.02.22	1 960 000.00	514 500.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 16-27.10.20	15 487 000.00	10 439 205.94	0.21
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 5.37500% 07-12.04.27	23 851 200.00	5 514 277.29	0.11
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 5.50000% 07-12.04.37	980 000.00	227 850.00	0.00
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 4.75000% 17-19.06.32	14 664 000.00	14 492 400.00	0.30
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 5.62500% 17-19.06.47	5 017 000.00	5 002 952.40	0.10
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 11-02.06.41	859 000.00	792 771.10	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 4.87500% 12-24.01.22	19 470 000.00	19 623 520.95	0.40
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 12-27.06.44	350 000.00	289 275.00	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 3.50000% 13-30.01.23	20 000.00	19 004.40	0.00
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.37500% 18-13.03.22	9 843 000.00	10 106 761.00	0.21
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-13.03.27	4 812 000.00	4 676 165.00	0.10
USD PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 5.35000% 18-12.02.28	8 066 000.00	7 525 235.90	0.15
USD PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 6.35000% 18-12.02.48	6 443 000.00	5 710 108.75	0.12
USD PETROLEUM CO OF TRINIDAD&TOB LTD REG-S 9.75000% 09-14.08.19	1 250 000.00	1 240 625.00	0.03
USD PETROPH/LOVSK 2018 LTD-REG-S 8.12500% 17-14.11.22	1 200 000.00	1 039 500.00	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 9.50000% 09-02.02.30	1 230 000.00	1 616 648.50	0.04
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 9.00000% 18-01.02.28	3 390 000.00	3 156 905.00	0.07
USD PHOSAGRO BOND FUNDING LTD-REG-S LPN 3.95000% 17-03.11.21	5 070 000.00	4 905 225.00	0.10
USD PHOSAGRO BOND FUNDING LTD-REG-S 3.94900% 18-24.04.23	5 350 000.00	5 089 125.00	0.10
USD PLA ADMINIST INDUST S DE BL DE CV-REG-S 5.25000% 15-10.11.22	2 060 000.00	2 109 400.00	0.04
USD POLAND, REPUBLIC OF 3.00000% 12-17.03.23	5 062 000.00	4 972 655.70	0.10
USD POLAND, REPUBLIC OF 3.25000% 16-05.04.26	21 604 000.00	20 369 798.28	0.43
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.12500% 11-21.04.21	5 000 000.00	5 244 300.00	0.11
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.00000% 11-23.03.22	782 000.00	823 466.57	0.02
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 17-07.02.23	1 100 000.00	1 080 750.00	0.02
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 4.70000% 18-29.01.24	900 000.00	837 000.00	0.02
USD POWER SECTOR ASST & LIAB MGT CORP-REG-S 7.39000% 09-02.12.24	1 267 000.00	1 506 122.77	0.03
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.12500% 18-10.06.21	1 516 000.00	1 459 150.00	0.03
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.45000% 17-01.09.24	870 000.00	776 650.00	0.02
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.12500% 17-01.08.27	2 000 000.00	1 645 000.00	0.03
USD PTT PUBLIC COMPANY LTD-REG-S 4.50000% 12-25.10.42	1 300 000.00	1 251 841.00	0.03
USD QATAR, STATE OF-REG-S 5.25000% 09-20.01.20	8 170 000.00	8 404 887.50	0.17
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 11-20.01.22	12 030 000.00	12 360 825.00	0.25
USD QATAR, STATE OF-REG-S 2.37500% 16-02.06.21	10 620 000.00	10 314 675.00	0.21
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.87500% 18-23.04.23	6 428 000.00	6 452 105.00	0.13
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 18-23.04.28	12 287 000.00	12 563 457.50	0.26
USD QATAR, STATE OF-REG-S 5.10000% 18-23.04.48	15 755 000.00	16 070 100.00	0.33
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.95000% 18-17.01.28	1 650 000.00	1 509 750.00	0.03
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 4.50000% 10-19.10.20	535 000.00	541 135.27	0.01
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 6.25000% 10-19.10.40	1 980 000.00	2 263 217.20	0.05
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 5.40000% 12-14.02.22	420 000.00	494 788.20	0.01
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.66700% 17-30.11.27	4 780 000.00	4 417 580.40	0.09

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 4.125000% 15-28.01.25	4 410 000.00	4 318 095.60	0.09
USD REPUB. OF CAMEROON INTRNAL BOND-REG-S 9.500000% 15-19.11.25	200 000.00	215 000.00	0.00
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 4.750000% 14-18.09.24	2 068 000.00	2 068 000.00	0.04
USD REPUBLIC OF TAJIKISTAN INTER BOND-REG-S 7.125000% 17-14.09.27	500 000.00	443 750.00	0.01
USD BOGA AMERICAS LLC "DEFAULT" 8.875000% 14-24.07.19	2 190 000.00	332 300.00	0.01
USD ROMANIA-REG-S 5.125000% 18-15.06.18	6 014 000.00	6 051 587.50	0.12
USD ROMANIAN GOVERNMENT VALTERIA AS-REG-S 7.250000% 18-28.04.23	3 797 000.00	3 410 012.50	0.07
USD RSHB CAPITAL SA-REG-S LPN 8.500000% 13-16.10.23	3 100 000.00	3 313 125.00	0.07
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 7.375000% 17-09.02.24	1 504 000.00	1 557 768.00	0.03
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 5.875000% 18-18.01.25	1 640 000.00	1 574 400.00	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.625000% 12-04.04.42	2 800 000.00	3 003 000.00	0.06
USD SAKA ENERGI INDONESIA PT-REG-S 4.500000% 17-05.05.24	400 000.00	374 000.00	0.01
USD SB CAPITAL SA FOR SBERBANK-REG-S LPN 6.125000% 12-07.02.22	3 750 000.00	3 931 406.25	0.08
USD SB CAPITAL SA FOR SBERK-REG-S-SUB LPN 5.125000% 12-29.10.22	1 560 000.00	1 567 800.00	0.03
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.750000% 18-13.03.48	3 602 000.00	3 250 805.00	0.07
USD SEPLAT PETROLEUM DEVELOPMENT CO-REG-S 9.250000% 18-01.04.23	792 000.00	795 940.00	0.02
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.250000% 11-28.09.21	17 538 000.00	19 204 110.00	0.40
USD SHINHAN BANK-REG-S 2.875000% 17-28.03.22	1 590 000.00	1 537 323.30	0.03
USD SIGMA ALIMENTOS-REG-S 4.125000% 16-02.05.26	1 900 000.00	1 864 185.00	0.04
USD SIGMA FINANCE NETHERLANDS BV-REG-S 4.875000% 18-27.03.28	1 371 000.00	1 354 145.00	0.03
USD SINOCHEM OVERSEAS CAPITAL-REG-S 4.500000% 10-12.11.20	1 056 000.00	1 111 064.96	0.02
USD SINOCHEM OVERSEAS CAPITAL CO LTD-REG-S 6.300000% 10-12.11.20	500 000.00	600 385.00	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DIV12 LTD-REG-S 4.875000% 12-17.05.42	577 000.00	602 370.89	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS-REG-S 3.250000% 17-13.09.27	2 456 000.00	2 238 056.72	0.05
USD SK TELECOM CO LTD-REG-S 3.750000% 18-18.04.23	240 000.00	237 595.20	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 5.500000% 10-21.04.20	4 099 000.00	4 224 450.88	0.09
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 4.375000% 14-28.01.25	390 000.00	387 767.25	0.01
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.875000% 07-30.05.22	1 657 000.00	1 666 098.75	0.04
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.375000% 14-24.07.44	1 900 000.00	1 736 500.00	0.04
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.875000% 16-14.04.26	6 816 000.00	6 679 680.00	0.14
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.650000% 17-27.09.47	4 938 000.00	4 617 030.00	0.09
USD SOUTHERN COPPER CORP 7.500000% 05-27.07.35	190 000.00	235 125.00	0.00
USD SOUTHERN COPPER CORP 6.750000% 10-16.04.40	1 875 000.00	2 235 937.50	0.05
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.125000% 15-09.06.25	430 000.00	418 837.20	0.01
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.250000% 10-04.10.20	5 001 000.00	5 106 521.50	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.250000% 11-27.07.21	2 200 000.00	2 249 500.00	0.05
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.875000% 12-25.07.22	7 712 000.00	7 740 920.00	0.16
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.125000% 15-03.06.25	7 150 000.00	6 962 312.50	0.14
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.825000% 16-18.07.26	8 884 000.00	6 917 315.00	0.18
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.750000% 16-18.01.22	200 000.00	200 750.00	0.00
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.200000% 17-11.05.27	5 995 000.00	5 785 175.00	0.12
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.750000% 18-18.04.23	9 566 000.00	9 470 340.00	0.19
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.750000% 18-18.04.28	16 995 000.00	16 786 818.75	0.35
USD SSB #1 PLC-REG-S LPN STEP-UP 15-20.03.25	2 100 000.00	2 144 625.00	0.04
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WYKANG-REG-S 6.750000% 18-24.04.33	4 370 000.00	4 179 350.00	0.09
USD STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT-REG-S 2.125000% 16-18.05.21	2 791 000.00	2 623 995.18	0.05
USD STUDIO CITY CO LTD-REG-S 7.250000% 16-30.11.21	6 380 000.00	6 601 388.00	0.14
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.350000% 18-19.07.21	1 350 000.00	1 302 750.00	0.03
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 8.350000% 18-19.04.23	1 400 000.00	1 333 500.00	0.03
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 8.625000% 18-27.07.20	248 000.00	249 240.00	0.01
USD SURA ASSET MANAGEMENT SA-REG-S 4.375000% 17-11.04.27	650 000.00	635 062.50	0.01
USD TAQA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-REG-S 3.625000% 12-12.01.23	800 000.00	795 000.00	0.02
USD TECPETROL SA-REG-S 4.875000% 17-12.12.22	7 304 000.00	6 792 720.00	0.14
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 2.200000% 16-21.07.21	1 065 000.00	1 011 663.16	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 2.800000% 16-21.07.23	7 795 000.00	7 044 450.64	0.14
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 3.150000% 16-01.10.26	5 065 000.00	4 321 549.35	0.09
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 4.100000% 16-01.10.46	5 975 000.00	4 485 020.17	0.09
USD THIRD KHUJASTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.625000% 17-05.12.22	2 038 000.00	1 996 345.00	0.04
USD TMK OAO VIA TMK CAPITAL SA-REG-S LPN 6.750000% 13-03.04.20	1 500 000.00	1 531 875.00	0.03
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA-REG-S 6.750000% 18-02.05.25	480 000.00	448 200.00	0.01
USD TRUST #1401-REG-S 5.250000% 14-15.12.24	2 120 000.00	2 157 100.00	0.04
USD TULLOW OIL PLC-REG-S-SUB 6.250000% 14-15.04.22	3 750 000.00	3 731 250.00	0.08
USD TUPRAS TURKEY PETROL-REG-S 4.300000% 17-18.10.24	1 875 000.00	1 631 025.00	0.03
USD TURK ISI VE CAM FABRICA-REG-S 4.250000% 13-09.05.20	3 245 000.00	3 147 650.00	0.06
USD TURK TELEKOMUNIKASYON AS-REG-S 4.875000% 14-19.06.24	1 100 000.00	985 875.00	0.02
USD TURK CELL LETISM HIZMETLERI AS-REG-S 5.800000% 18-11.04.28	7 740 000.00	6 849 900.00	0.14
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.375000% 05-05.02.25	2 440 000.00	2 482 700.00	0.05
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.000000% 05-05.06.20	420 000.00	427 875.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.875000% 06-17.03.36	330 000.00	302 775.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.500000% 09-07.11.19	32 357 000.00	33 085 032.50	0.68
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.750000% 10-30.05.40	520 000.00	465 400.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.000000% 11-14.01.41	16 187 000.00	13 334 041.25	0.27
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.125000% 11-25.03.22	9 100 000.00	6 724 625.00	0.18
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.250000% 12-26.09.22	1 793 000.00	1 772 828.75	0.04
USD TURKEY, REPUBLIC OF 3.250000% 13-23.03.23	8 309 000.00	7 299 968.75	0.15
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.875000% 13-16.04.43	12 381 000.00	9 358 811.25	0.19
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.875000% 16-09.10.26	1 000 000.00	857 500.00	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.000000% 17-25.03.27	10 249 000.00	9 416 268.75	0.19
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.750000% 17-11.05.47	8 572 000.00	6 686 160.00	0.14
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.125000% 18-17.02.28	22 166 000.00	19 009 050.00	0.39
USD TURKME GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.250000% 12-13.09.22	2 614 000.00	2 427 752.50	0.05
USD TURKME GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.875000% 17-16.03.23	273 000.00	255 937.50	0.01
USD TURKME HALK BANKASI-REG-S 3.875000% 13-05.02.20	900 000.00	789 750.00	0.02
USD TURKME S BANKASI-REG-S 6.125000% 17-25.04.24	5 721 000.00	5 005 875.00	0.10
USD TURKME VAKIFLAR BANKASI TAD-REG-S-SUB 8.000000% 12-01.11.22	2 049 000.00	1 630 039.21	0.03
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.19	1 177 000.00	1 196 126.25	0.02
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.20	9 000 000.00	9 186 750.00	0.19
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.22	673 000.00	679 730.00	0.01
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.23	732 000.00	734 745.00	0.02
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.24	11 320 000.00	11 206 800.00	0.23
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.25	6 104 000.00	5 951 400.00	0.12
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.26	8 277 000.00	7 997 651.25	0.16
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.27	9 531 000.00	9 078 277.50	0.19
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.375000% 17-25.09.32	8 878 000.00	8 012 395.00	0.16
USD UNION FINANCIERA SA DE CV-REG-S 7.375000% 18-12.02.26	8 091 000.00	7 787 587.50	0.16
USD UNION ANDINA DE CEMENTOS SAA-REG-S 5.875000% 14-30.10.21	2 790 000.00	2 815 312.50	0.06

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

21

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.12500% 12-20-11-15	660 000.00	613 800.00	0.01
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.37500% 15-27-10-27	1 150 000.00	1 177 600.00	0.02
USD VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 06-21-11-26	3 284 000.00	3 804 349.80	0.08
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10-08-26	1 059 000.00	1 163 878.06	0.02
USD VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 6.02500% 12-05-07-22	3 700 000.00	3 806 375.00	0.08
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.25000% 11-07-06-21	2 790 000.00	2 938 475.00	0.06
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.37500% 17-30-07-22	3 424 000.00	3 384 080.00	0.07
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.12500% 17-09-08-24	2 110 000.00	1 962 300.00	0.04
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 7.75000% 09-13-10-19	5 858 800.00	1 567 122.00	0.03
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 8.25000% 09-13-10-24	17 681 000.00	4 783 167.50	0.10
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF "DEFAULTED" 7.65000% 05-21-04-25	1 864 000.00	492 735.00	0.01
USD VMPFCOM HOLDINGS-REG-S 5.95000% 13-13-02-23	800 000.00	809 000.00	0.02
USD VOLCAN CIA MINERA SAA-REG-S 5.37500% 12-02-02-22	2 170 000.00	2 243 237.50	0.05
USD VOTORANTIM CIMENTOS SA-REG-S 7.25000% 11-05-04-11	6 325 000.00	6 481 227.50	0.13
USD WTT INVESTMENT LTD(HONG KONG)-REG-S 5.90000% 17-21-11-22	5 812 000.00	5 626 713.44	0.12
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 4.87500% 17-01-10-24	650 000.00	619 125.00	0.01
USD YPF SA-REG-S 6.95000% 17-21-07-27	1 846 000.00	1 645 247.50	0.03
USD YPF SA-REG-S 7.00000% 17-15-12-17	4 205 000.00	3 358 533.50	0.07
USD YPF SA-REG-S 6.90000% 15-28-07-25	6 589 000.00	6 503 310.00	0.13
USD YPF SA-REG-S 6.90000% 16-29-03-21	958 000.00	1 023 290.00	0.02
USD YPF SA-REG-S 6.75000% 14-04-04-24	2 550 000.00	2 565 810.00	0.05
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 6.37500% 16-06-09-21	1 269 000.00	1 230 930.00	0.03
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 14-14-04-24	6 220 000.00	5 582 450.00	0.11
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.97000% 15-30-07-27	5 476 000.00	4 894 175.00	0.10
USD ZENITH BANK PLC-REG-S 7.37500% 17-30-05-22	8 900 000.00	8 585 000.00	0.18
<b>Total USD</b>		<b>2 156 195 171.52</b>	<b>44.37</b>
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>2 205 372 077.45</b>	<b>45.38</b>
<b>Notes, floating rate</b>			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 10-31-12-33	1 100 000.00	1 762 265.54	0.04
<b>Total EUR</b>		<b>1 762 265.54</b>	<b>0.04</b>
USD			
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 6.797%VAR 18-27-04-28	8 069 000.00	6 132 440.00	0.13
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 05-15-12-35	3 563 636.00	192 436.34	0.00
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU-REG-S-SUB 6.125%VAR 12-24-04-27	940 000.00	996 750.00	0.02
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 5.250%VAR 13-PRP	9 652 000.00	8 143 875.00	0.17
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 9.000%VAR 14-PRP	14 093 000.00	14 271 981.10	0.29
USD BANCO GNB SUDAMERS SA-REG-S-SUB 6.500%VAR 17-03-04-27	771 000.00	788 401.53	0.02
USD BANCO INTL PERU-REG-S 6.625%9M LIBOR+578BP 14-19-03-29	1 000 000.00	1 082 500.00	0.02
USD BANCO MACRO SA-REG-S-SUB 6.750%VAR 16-04-11-26	1 598 000.00	1 494 130.00	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SAIGRAND CV-148A-SUB 6.875%VAR 17-PRP	1 678 000.00	1 728 340.00	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SAIGRAND CV-REG-S-SUB 7.625%VAR 17-PRP	13 261 000.00	13 917 419.50	0.29
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB 5.750%VAR 16-04-10-31	1 950 000.00	1 886 625.00	0.04
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE SAIG CA-REG-S-SUB 6.875%VAR 17-PRP	8 860 000.00	9 125 800.00	0.19
USD BANCO NACIONAL DE COM EXT-REG-S-SUB 3.800%VAR 16-11-08-26	2 558 000.00	2 509 842.50	0.05
USD BBVA BANCO CONTINENTAL SA-REG-S-SUB 5.250%VAR 14-22-09-29	1 220 000.00	1 264 225.00	0.02
USD CAIXA ECO RED-REG-S-SUB 7.250%VAR 14-23-07-24	1 800 000.00	1 824 750.00	0.04
USD CX HUTCHISON CAPITAL SEC 17 (FD-REG-S-SUB 4.000%VAR 17-PRP	2 435 000.00	2 339 523.45	0.05
USD COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA-REG-S-SUB 8.500%VAR 15-PRP	5 849 000.00	6 104 893.75	0.12
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO-REG-S-SUB 5.250%VAR 14-15-07-29	2 110 000.00	2 148 707.95	0.04
USD CREDIT BK MOSCOWICBOM FN-REG-S-SUB 7.500%VAR 17-05-10-27	8 240 000.00	7 024 600.00	0.14
USD CREDIT BK MOSCOWICBOM FN-REG-S-SUB 8.875%VAR 17-PRP	320 000.00	277 600.00	0.01
USD ENERGY RESOURCES LLC (PIK) VAR 17-30-09-22	3 901 227.00	3 824 641.41	0.08
USD HANWHYA LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.700%VAR 16-23-04-26	1 473 000.00	1 377 255.00	0.03
USD MONGOLIAN MINING CORP (PR) VAR 17-PRP	2 185 901.00	1 270 412.87	0.03
USD PETROLEOS MEXICANOS 3M LIBOR+365BP 16-11-09-22	3 048 000.00	3 249 168.00	0.07
USD PTTEP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 4.600%VAR 17-PRP	1 600 000.00	1 532 000.00	0.03
USD PTTEP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 4.875%VAR 17-PRP	254 000.00	254 508.00	0.01
USD SB CAPITAL SA FOR SBERBANK-REG-S-SUB 5.500%VAR 14-26-02-24	3 709 000.00	3 718 272.50	0.08
USD TURKYE GARANTI BANK AS-REG-S-SUB 6.125%VAR 17-24-05-27	9 926 000.00	7 921 830.00	0.16
USD VTB EURASIA LTD-REG-S-SUB 9.500%VAR 12-PRP	1 140 000.00	1 192 725.00	0.02
USD WOOBIBANK-REG-S-SUB VAR 16-PRP	400 000.00	386 000.00	0.01
<b>Total USD</b>		<b>167 934 454.30</b>	<b>2.22</b>
<b>Total Notes, floating rate</b>		<b>109 736 719.84</b>	<b>2.26</b>
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
EUR			
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 18-16-04-30	8 716 000.00	9 802 977.26	0.20
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-16-04-26	6 965 000.00	7 999 127.26	0.17
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29-03-25	1 800 000.00	2 106 332.30	0.04
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 16-14-06-28	4 028 000.00	5 286 670.19	0.11
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 2.62500% 16-14-06-23	960 000.00	1 202 834.80	0.03
EUR NTPC (FD-REG-S 2.75000% 17-01-02-27	520 000.00	607 303.46	0.01
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 5.12500% 16-15-03-29	4 020 000.00	5 228 876.61	0.11
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 4.75000% 17-21-02-24	2 460 000.00	2 971 868.50	0.06
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 4.87500% 17-21-02-28	4 430 000.00	5 416 570.96	0.11
EUR ROMANIA-REG-S 2.37500% 17-19-04-27	170 000.00	200 151.67	0.00
EUR ROMANIA-REG-S 3.37500% 18-08-02-36	4 490 000.00	5 056 517.33	0.10
EUR ROMANIA-REG-S 3.87500% 15-29-10-35	3 510 000.00	4 235 749.74	0.09
EUR TURKEY, REPUBLIC OF 3.25000% 17-14-06-25	570 000.00	611 906.90	0.01
<b>Total EUR</b>		<b>50 744 686.88</b>	<b>1.04</b>
USD			
USD ABO FINANCE LTD-REG-S 3.62500% 16-13-04-21	3 303 000.00	3 249 326.25	0.07
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.37500% 16-22-06-26	1 010 000.00	1 011 262.50	0.02
USD ACCESS BANK PLC-REG-S 10.90000% 16-19-10-21	10 473 000.00	11 114 471.25	0.23
USD AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK-REG-S 4.12500% 17-20-06-24	2 067 000.00	2 022 261.26	0.04
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 17-22-04-21	25 474 000.00	25 512 211.00	0.53
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.50000% 17-22-04-26	17 052 000.00	16 199 400.00	0.33

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.62500% 17-22.04.46	2,450,000.00	2,077,600.00	0.04
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.62500% 17-06.07.28	6,200,000.00	5,487,000.00	0.11
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.12500% 17-06.07.36	4,427,000.00	3,725,320.50	0.08
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.67500% 17-26.01.27	2,910,000.00	2,645,190.00	0.05
USD AZURE OREBT IV INTL FN LTD-REG-S 3.75000% 18-25.01.23	4,604,000.00	4,466,370.33	0.09
USD BANCO DO BRASL CAYMAN-REG-S 4.87500% 18-19.04.23	613,000.00	601,506.25	0.01
USD BANCO DO BRASL CAYMAN-REG-S 4.62500% 17-15.01.25	2,855,000.00	2,506,320.00	0.05
USD BANK MUSCAT SAOG-REG-S 4.87500% 18-14.03.23	3,114,000.00	3,096,430.00	0.06
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-SUB 6.12500% 10-16.07.20	580,000.00	609,234.74	0.01
USD BATELCO INTERNATIONAL FINANCE-REG-S 4.25000% 13-01.05.20	2,178,000.00	2,101,770.00	0.04
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 3.87500% 18-27.04.26	1,500,000.00	1,432,954.89	0.03
USD SPFL INTERNATIONAL SINGAPORE PTE-REG-S 4.37500% 17-18.01.27	666,000.00	637,608.42	0.01
USD CBQ FINANCE LTD-REG-S 5.00000% 18-24.05.23	1,600,000.00	1,627,098.00	0.03
USD CDBL FUNDING 1-REG-S 3.00000% 17-24.04.23	1,000,000.00	936,560.00	0.02
USD CDBL FUNDING 2-REG-S 3.00000% 17-01.08.22	4,280,000.00	4,064,725.05	0.08
USD CHARMING LIGHT INVESTMENTS LTD-REG-S 4.37500% 17-21.12.27	3,004,000.00	2,850,135.12	0.06
USD DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD-REG-S 6.87500% 17-10.04.22	2,698,000.00	2,590,080.00	0.05
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 2.24500% 14-18.07.19	430,000.00	425,901.05	0.01
USD DF WORLD-REG-S 6.85000% 07-02.07.37	1,450,000.00	1,705,562.50	0.04
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 15-11.06.25	352,000.00	341,440.00	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 17-31.01.27	1,870,000.00	1,895,712.50	0.04
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 17-31.01.47	6,650,000.00	7,201,062.50	0.15
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 17-31.01.27	7,367,000.00	7,662,480.00	0.16
USD EQUATE PETROCHEMICAL BV-REG-S 4.25000% 16-03.11.26	1,280,000.00	1,280,800.00	0.03
USD EXIMCHAVFUNDING CO LTD-REG-S 3.80000% 15-16.09.25	5,160,000.00	5,046,686.40	0.10
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKI-REG-S 5.37500% 16-08.02.21	1,220,000.00	1,166,150.00	0.02
USD EXPORTIMPORT BANK OF INDIA-REG-S 4.00000% 13-14.01.23	851,000.00	841,273.07	0.02
USD FINANSBANK AS-REG-S 4.87500% 17-19.05.22	1,500,000.00	1,383,750.00	0.03
USD GREENLAND GLOBAL INVESTMENT LTD-REG-S 5.90000% 18-12.02.23	890,000.00	805,450.00	0.02
USD HLF FINANCE LTD-REG-S 4.75000% 12-25.06.22	230,000.00	235,168.80	0.01
USD HLF FINANCE LTD-REG-S 4.45000% 14-18.04.21	1,471,000.00	1,484,678.10	0.03
USD HUARONG FINANCE 8 CO LTD-REG-S 5.50000% 15-16.01.25	4,640,000.00	4,782,355.20	0.10
USD HUARONG FINANCE 8 CO LTD-REG-S 5.00000% 15-19.11.25	490,000.00	488,664.99	0.01
USD IOBI BANK LTD/DIFC DUBAI-REG-S 3.75000% 13-25.01.19	1,300,000.00	1,290,050.00	0.03
USD IOBI BANK LTD/DIFC DUBAI-REG-S 4.25000% 15-30.11.20	1,000,000.00	968,800.00	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 10-13.03.20	3,940,000.00	4,106,740.80	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.12500% 15-15.01.25	7,139,000.00	7,085,665.84	0.15
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 13-17.10.23	790,000.00	836,096.50	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 14-15.01.24	7,366,000.00	7,975,168.20	0.16
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 14-15.01.44	5,671,000.00	7,180,579.47	0.15
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15-15.01.45	3,713,000.00	3,799,178.73	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.75000% 15-08.01.26	10,140,000.00	10,419,559.80	0.21
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 5.90000% 15-08.01.46	1,329,000.00	1,499,125.29	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.85000% 17-18.07.27	9,199,000.00	8,874,919.23	0.18
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.79000% 17-18.07.47	793,000.00	730,289.78	0.02
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-S 4.25000% 18-14.08.28	3,940,000.00	3,886,125.00	0.08
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-REG-S 7.25000% 08-15.01.19	437,000.00	444,691.20	0.01
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15-21.07.25	353,000.00	379,033.75	0.01
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 15-21.07.45	2,510,000.00	3,087,300.00	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 06-12.04.21	6,292,000.00	6,166,160.00	0.13
USD LEBANON, REPUBLIC OF 6.37500% 10-09.03.20	4,798,000.00	4,666,055.00	0.10
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 10-04.10.22	3,318,000.00	2,944,725.00	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 5.51000% 10-12.11.18	290,000.00	289,637.50	0.01
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 5.45000% 11-28.11.19	6,978,000.00	6,731,105.00	0.14
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.60000% 11-27.11.26	4,740,000.00	3,981,600.00	0.08
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.62500% 12-15.03.22	1,780,000.00	1,777,350.00	0.04
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.75000% 12-08.03.44	604,000.00	569,270.00	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.90000% 14-21.01.21	15,708,000.00	15,706,000.00	0.32
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.55000% 14-21.01.45	4,781,000.00	4,991,908.50	0.10
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 10.87500% 16-06.04.21	6,362,000.00	7,187,727.50	0.15
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 8.75000% 17-09.03.24	19,326,000.00	14,675,257.50	0.30
USD NAM FUNG TREASURY LTD-REG-S 3.87500% 17-03.10.27	4,284,000.00	3,946,332.97	0.08
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 17-28.11.27	16,514,000.00	16,099,865.00	0.33
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 17-28.11.47	3,630,000.00	3,484,800.00	0.07
USD NTPC LTD-REG-S 4.50000% 18-19.03.28	1,200,000.00	1,170,600.00	0.02
USD NWD MTN LTD-REG-S 5.25000% 14-26.02.21	1,200,000.00	1,229,127.48	0.03
USD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-S SUB 4.25000% 14-19.06.24	6,363,000.00	6,878,587.03	0.14
USD PANAMA, REPUBLIC OF 9.37500% 99-01.04.29	2,206,000.00	3,129,762.50	0.06
USD PERTAMINA PEREG-S 6.45000% 14-30.05.44	3,500,000.00	3,848,600.00	0.08
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PTE-REG-S 4.12500% 17-15.05.27	2,500,000.00	2,364,300.00	0.05
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PTE-REG-S 5.25000% 17-15.05.47	1,783,000.00	1,723,786.57	0.04
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PTE-REG-S 5.45000% 18-21.05.28	1,153,000.00	1,195,978.07	0.02
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PTE-REG-S 6.15000% 18-21.05.48	4,450,000.00	4,741,675.24	0.10
USD PETROLEROS MEXICANOS S 6.62500% 16-23.01.48	3,316,000.00	2,727,410.00	0.06
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 10.62500% 00-16.03.25	560,000.00	786,699.60	0.02
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 2.12500% 16-07.09.21	2,570,000.00	2,441,500.00	0.05
USD RIZAL COMMERCIAL BANKING CORP-REG-S 4.12500% 18-16.03.23	800,000.00	789,200.00	0.02
USD ROMANIA-REG-S 4.87500% 14-22.01.24	6,840,000.00	7,122,150.00	0.15
USD ROMANIA-REG-S 6.12500% 14-22.01.44	228,000.00	269,055.00	0.01
USD ROMANIA-REG-S 6.75000% 12-07.02.22	5,620,000.00	6,167,950.00	0.13
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.37500% 16-26.10.21	11,683,000.00	11,239,204.50	0.23
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.25000% 16-26.10.26	1,250,000.00	1,179,362.50	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.50000% 16-26.10.46	4,164,000.00	3,924,570.00	0.08
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.87500% 17-04.03.23	1,289,000.00	1,236,729.00	0.03
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.62500% 17-04.10.47	9,265,000.00	8,836,493.75	0.18
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.50000% 18-17.04.30	1,964,000.00	1,976,275.00	0.04
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.00000% 18-17.04.49	4,026,000.00	3,970,642.50	0.08
USD SECOND PAKISTAN INTL SUKUK CO LTD-REG-S 6.75000% 14-03.12.19	1,220,000.00	1,212,200.00	0.03
USD SHARIAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 4.22600% 18-14.03.28	2,570,000.00	2,530,725.00	0.05
USD SHRINAH BANK-REG-S SUB 3.87500% 16-24.03.26	745,000.00	704,553.95	0.01
USD SHRINAH BANK-REG-S SUB 4.50000% 18-26.03.28	1,800,000.00	1,588,176.00	0.03
USD STANDARD BANK PLC-SUB 8.12500% 09-02.12.19	1,450,000.00	1,518,724.20	0.03
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 4.75000% 13-13.03.23	12,390,000.00	12,312,562.50	0.25
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 4.75000% 16-29.04.21	3,314,000.00	3,073,735.00	0.06
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.12500% 17-03.05.22	3,626,000.00	3,281,590.00	0.07
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.12500% 17-29.09.23	2,370,000.00	2,090,050.00	0.04

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

23

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.59500% 18-19.01.28	1,300,000.00	1,238,224.00	0.03
USD THAIKH TRILASURY CENTER CO LTD-REG-S 4.87500% 18-23.01.23	1,500,000.00	1,540,500.00	0.03
USD TURKYE BANKASI AS-REG-S 5.37500% 16-08.10.21	6,895,000.00	6,352,018.75	0.13
USD VANKE REAL ESTATE HONG KONG CO LTD-REG-S 3.97500% 17-09.11.27	1,280,000.00	1,175,769.60	0.02
USD VIL INTERNATIONAL INC-REG-S 5.75000% 17-28.11.24	1,835,000.00	1,711,137.50	0.04
USD YAPIVE KREDI BANKASI AS-REG-S 6.10000% 18-16.03.23	2,721,000.00	2,452,301.25	0.05
USD YES BANK FSC BANKING UNIT BR-REG-S 3.75000% 18-06.02.23	990,000.00	967,810.10	0.01
<b>Total USD</b>		<b>419,317,872.82</b>	<b>8.63</b>
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>470,062,759.70</b>	<b>9.67</b>
<b>Medium term notes, floating rate</b>			
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%/VAR 18-11.12.28	898,000.00	702,997.68	0.01
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.000%/VAR 17-FRP	6,140,000.00	5,802,300.00	0.12
USD ICBCIL FINANCE CO LTD-REG-S 3M LIBOR+110BP 18-15.05.23	231,000.00	229,692.54	0.01
USD ITAU UMBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-FRP	6,296,000.00	6,038,290.00	0.12
USD KRUNG THAIBANK-REG-S-SUB 5.200%/VAR 14-28.12.24	900,000.00	909,493.92	0.02
USD LEADER GOAL INTERNATIONAL LTD-REG-S 4.250%/VAR 18-FRP	2,001,000.00	1,895,947.50	0.04
USD OLAM INTERNATIONAL LTD-REG-S-SUB 5.350%/VAR 16-FRP	1,485,000.00	1,388,087.50	0.03
USD PARKWAY RANTAI LTD-REG-S 4.250%/VAR 17-FRP	5,321,000.00	5,048,356.99	0.10
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 3M LIBOR+135BP 18-31.05.21	1,000,000.00	1,007,900.00	0.02
USD TURKYE VAKIFLAR BANKASI TAO-REG-S-SUB 8.875%/VAR 15-03.02.25	1,770,000.00	1,484,875.00	0.03
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/H1STY+175BP 17-22.11.27	2,107,000.00	2,000,602.40	0.04
USD WOORIBANK-REG-S-SUB 5.250%/VAR 17-FRP	9,903,000.00	9,581,152.50	0.20
<b>Total USD</b>		<b>36,065,495.63</b>	<b>0.74</b>
<b>Total Medium term notes, floating rate</b>		<b>36,065,495.63</b>	<b>0.74</b>
<b>Bonds, fixed rate</b>			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15.01.27	200,000.00	205,836.29	0.00
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 3.37500% 17-15.01.23	2,570,000.00	2,742,410.00	0.06
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 5.25000% 17-15.01.28	4,770,000.00	4,830,092.18	0.10
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.25000% 17-09.11.47	410,000.00	391,451.93	0.01
EUR CEMEX FINANCE LLC-REG-S 4.82500% 18-15.06.24	138,000.00	170,347.58	0.00
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.62500% 17-17.02.24	3,330,000.00	3,949,840.16	0.08
EUR CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 2.75000% 17-27.01.30	4,717,000.00	5,548,721.48	0.11
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 17-15.04.25	3,000,000.00	3,597,903.75	0.07
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 18-22.03.48	4,480,000.00	5,068,393.35	0.11
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.37500% 14-24.07.21	1,129,000.00	1,418,757.96	0.03
EUR MONTENEGRO, REPUBLIC OF-REG-S 3.37500% 18-21.04.25	1,949,000.00	2,266,174.77	0.05
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.62500% 18-24.11.25	3,493,000.00	4,081,441.00	0.08
EUR SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-13.03.28	2,890,000.00	3,292,681.99	0.07
<b>Total EUR</b>		<b>37,539,852.04</b>	<b>0.77</b>
USD 21VIANET GROUP INC-REG-S 7.00000% 17-17.08.20	2,450,000.00	2,419,375.00	0.05
USD ABIA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.95000% 14-31.07.24	2,520,000.00	2,545,200.00	0.05
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 4.80000% 17-02.11.47	18,491,000.00	17,959,383.75	0.37
USD ACWA POWER MGMT & INVEST ONE LTD-REG-S 5.95000% 17-15.12.39	2,085,000.00	2,029,912.50	0.04
USD ADCE FINANCE CAYMAN LTD-REG-S 4.00000% 18-29.03.23	3,128,000.00	3,135,820.00	0.06
USD AK BANK TAS-REG-S 5.12500% 15-31.03.25	1,500,000.00	1,291,875.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-144A 7.90000% 16-15.05.24	1,570,000.00	1,528,552.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 7.90000% 18-15.05.26	12,458,000.00	12,108,926.84	0.25
USD ANGOLOAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.50000% 15-12.11.25	6,120,000.00	6,923,250.00	0.14
USD ANGOLOAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.25000% 18-09.05.28	6,440,000.00	6,637,350.00	0.14
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEEPUP 05-31.12.38	19,257,000.00	9,177,085.50	0.19
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF (PK) 38.28000% 05-31.12.33	2,573,431.00	3,454,706.01	0.07
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 13-30.09.20	2,590,000.00	2,599,575.00	0.05
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.15000% 15-26.03.25	4,400,000.00	4,752,000.00	0.10
USD AUTOPISTAS DEL SOL SA/COSTA RICA-REG-S 7.37500% 17-30.12.30	1,380,000.00	1,335,159.21	0.03
USD AXIATA SPV1 LABUAN LTD 5.37500% 10-28.04.20	594,000.00	609,749.97	0.01
USD SAHRAV GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.87500% 15-28.01.21	1,494,000.00	1,482,795.00	0.03
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.20000% 18-28.02.30	7,997,000.00	7,787,078.75	0.16
USD BELIZE, GOVERNMENT OF-REG-S STEEP-DOWN 13-20.02.34	1,790,000.00	1,085,050.00	0.02
USD BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV-REG-S 5.35000% 14-20.05.24	450,000.00	451,383.48	0.01
USD BIZ FINANCE PLC FOR UKREXIMBANK-REG-S 9.62500% 15-27.04.22	6,025,000.00	6,198,218.75	0.13
USD BLUESTAR FINANCE HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 18-30.09.21	800,000.00	583,482.00	0.01
USD BRASKEM FINANCE LTD 6.45000% 14-09.02.24	825,000.00	889,762.50	0.02
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 8.25000% 04-20.01.34	2,290,000.00	2,788,075.00	0.06
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 7.12500% 06-20.01.37	700,000.00	784,000.00	0.02
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.00000% 14-27.01.45	4,458,000.00	3,791,529.00	0.08
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.00000% 16-07.04.28	14,258,000.00	15,088,528.50	0.31
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 16-21.02.47	9,681,000.00	8,912,272.50	0.18
USD CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.75000% 15-30.01.25	8,846,000.00	6,255,532.50	0.13
USD CH OVS GRAND OCEAN FIN CYM LTD-REG-S 4.87500% 18-01.06.21	2,282,000.00	2,255,553.00	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.32500% 16-21.01.26	1,822,000.00	1,795,952.50	0.04
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 6.25000% 17-23.03.22	2,950,000.00	2,891,000.00	0.06
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.50000% 17-28.06.23	4,742,000.00	4,390,785.00	0.09
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 8.75000% 17-28.06.25	5,300,000.00	4,876,000.00	0.10
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 5.95000% 14-08.05.24	200,000.00	213,878.00	0.00
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 6.45000% 14-11.06.34	1,050,000.00	1,212,928.50	0.02
USD CHINA RAILWAY RESOURCES HUIFUNG U-REG-S 3.85000% 13-05.02.23	648,000.00	640,483.20	0.01
USD CHINA REINSURANCE FINANCE CORP-REG-S 3.37500% 17-09.03.22	1,275,000.00	1,210,051.50	0.02
USD CHINA SICE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 17-10.03.22	1,470,000.00	1,334,470.29	0.03
USD CHINA SICE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 7.45000% 18-17.04.21	1,866,000.00	1,641,010.00	0.03
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 6.00000% 16-25.08.21	2,429,000.00	2,331,840.00	0.05
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.25000% 17-21.04.22	3,542,000.00	3,382,610.00	0.07
USD CHONGZHOU INTERNATIONAL INVESTMENT-REG-S 4.00000% 17-05.12.20	2,863,000.00	2,734,185.00	0.06
USD CMHI FINANCE BV/CO LTD-REG-S 4.37500% 18-06.08.23	1,540,000.00	1,535,675.99	0.03
USD CMHI FINANCE BV/CO LTD-REG-S 5.00000% 18-06.08.28	3,280,000.00	3,281,043.20	0.07
USD CNAC HK FNBRIIDGE CO LTD-REG-S 4.12500% 17-19.07.27	3,980,000.00	3,744,661.60	0.08
USD CNAC HK FNBRIIDGE CO LTD-REG-S 4.62500% 18-14.03.23	6,094,000.00	6,121,483.94	0.13
USD CNAC HK FNBRIIDGE CO LTD-REG-S 4.87500% 18-14.03.25	2,190,000.00	2,211,615.90	0.05

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 10.375000% 03-28.01.33	660 000.00	1 024 567.50	0.02
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.125000% 04-21.05.24	2 000 000.00	2 420 000.00	0.05
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.375000% 06-18.09.37	4 602 000.00	5 616 928.00	0.12
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 6.125000% 09-18.01.41	1 316 000.00	1 436 396.00	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.375000% 11-12.07.21	27 840 000.00	28 549 920.00	0.59
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.000000% 13-25.02.24	22 563 000.00	22 605 583.00	0.46
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.625000% 14-26.02.44	2 226 000.00	2 397 402.00	0.05
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.000000% 15-15.06.45	26 628 000.00	26 628 790.00	0.55
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 2.625000% 13-15.03.23	9 320 000.00	8 912 250.00	0.18
USD COMCEL TRUST VIA COMUNICACIONES-REG-5 6.875000% 14-06.02.24	16 231 000.00	16 738 796.25	0.35
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 5.750000% 12-14.02.42	900 000.00	901 125.00	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 5.625000% 13-18.10.43	1 167 000.00	1 304 554.29	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 4.875000% 14-04.11.44	6 338 000.00	6 453 478.36	0.13
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-5 5.625000% 16-15.12.26	750 000.00	729 375.00	0.02
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-5 4.750000% 17-25.07.22	1 630 000.00	1 536 275.00	0.03
USD CREDIT BK MOSCOW/BOM FRA-REG-5 LPH 5.550000% 18-14.02.23	1 370 000.00	1 296 075.00	0.03
USD CROATIA, REPUBLIC OF-REG-5 6.000000% 13-26.01.24	17 784 000.00	19 406 790.00	0.40
USD CSN RESOURCES SA-REG-5 6.500000% 10-21.07.20	2 029 000.00	1 953 541.49	0.04
USD DIB SUKUK LTD-REG-5 3.625000% 18-06.02.23	480 000.00	465 600.00	0.01
USD DND ASA-AAA-REG-5 6.750000% 18-31.05.23	7 100 000.00	7 100 000.00	0.15
USD DOLPHIN ENERGY LTD-REG-5 5.888000% 09-15.06.19	3 730 000.00	619 366.50	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 7.500000% 10-06.05.21	13 866 000.00	14 651 840.00	0.30
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 5.875000% 13-18.06.24	7 679 000.00	7 894 012.00	0.16
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.600000% 13-28.01.24	790 000.00	834 437.50	0.02
USD EA PARTNERS I BV-REG-5 6.875000% 15-28.09.20	3 837 000.00	2 225 460.00	0.05
USD EA PARTNERS II BV-REG-5 6.750000% 16-01.06.21	1 710 000.00	1 023 662.50	0.02
USD ECOMETROL SA 4.125000% 14-16.01.25	700 000.00	687 872.50	0.01
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 7.900000% 14-20.06.24	35 553 000.00	34 175 321.25	0.70
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 10.300000% 15-24.03.20	10 436 000.00	10 931 710.00	0.22
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 10.750000% 16-28.03.22	14 967 000.00	16 128 942.50	0.33
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-5 8.750000% 17-02.06.23	3 764 000.00	3 764 000.00	0.08
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-5 7.650000% 05-15.06.35	9 710 000.00	9 722 137.50	0.20
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-5 7.375000% 09-01.12.19	2 670 000.00	2 748 030.75	0.06
USD EL DORADO INTL FINANCE GMBH-REG-5 6.625000% 16-16.06.21	6 166 000.00	6 361 810.00	0.13
USD IMG SUKUK LTD-REG-5 4.564000% 14-18.06.24	675 000.00	677 531.25	0.01
USD EMBRATE NBD PJSC-REG-5 9.250000% 17-14.11.22	1 000 000.00	970 000.00	0.02
USD EMBRATE REIT SUKUK LTD-REG-5 5.125000% 17-12.12.22	2 190 000.00	2 042 175.00	0.04
USD ENVISION ENERGY OVERSEAS CAP-REG-5 7.500000% 18-26.04.21	520 000.00	482 300.00	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-5 5.750000% 11-26.01.21	11 029 000.00	10 663 565.00	0.22
USD ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND-REG-5 6.625000% 14-11.12.24	6 193 000.00	6 239 636.25	0.13
USD EXPORTIMPORT BANK OF INDIA-REG-5 9.375000% 16-05.08.26	580 000.00	532 527.00	0.01
USD EZDAN SUKUK CO LTD-REG-5 4.875000% 16-18.05.21	2 237 000.00	1 856 710.00	0.04
USD FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-5 8.375000% 18-08.03.21	3 400 000.00	2 975 000.00	0.06
USD FIDELITY BANK PLC-REG-5 10.500000% 17-16.10.22	2 756 000.00	2 756 000.00	0.06
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-5 3.000000% 12-13.08.19	200 000.00	199 850.00	0.00
USD FITA INTERNATIONAL LTD 7.000000% 10-10.02.20	994 000.00	1 036 901.04	0.02
USD FORMOSA GROUP CAYMAN LTD-REG-5 3.375000% 15-22.04.25	1 620 000.00	1 730 856.40	0.04
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-5 5.375000% 17-05.12.20	2 600 000.00	2 580 500.00	0.05
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-5 5.950000% 18-29.01.23	1 096 000.00	1 030 240.00	0.02
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-5 6.375000% 13-12.12.24	5 573 186.00	5 183 062.98	0.11
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-5 6.950000% 15-16.06.25	2 700 000.00	2 554 875.00	0.05
USD GCL NEW ENERGY HOLDINGS LTD-REG-5 7.100000% 18-30.01.21	4 163 000.00	3 881 997.50	0.08
USD GEMSTONES INTERNATIONAL LTD-REG-5 8.500000% 17-15.06.20	1 308 000.00	1 266 760.00	0.03
USD GEORGIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.875000% 11-12.04.21	700 000.00	745 500.00	0.02
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-5 8.125000% 14-18.01.26	540 000.00	580 500.00	0.01
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-5 10.750000% 15-14.10.30	7 141 000.00	9 178 165.00	0.19
USD GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD-REG-5 3.875000% 15-04.06.25	2 854 000.00	2 630 988.44	0.05
USD GOKL CAPITAL LTD-REG-5 4.250000% 17-24.01.27	9 150 000.00	8 834 416.50	0.18
USD GOME ELECTRICAL APPL HOLDING LTD-REG-5 5.000000% 17-10.03.20	2 235 000.00	2 138 425.00	0.04
USD GREEN O INVESTMENT CO-REG-5 4.875000% 16-16.06.23	3 646 000.00	3 409 010.00	0.07
USD GTL TRADE FIN/GERDAU HOLDINGS-REG-5 5.893000% 14-29.04.24	1 570 000.00	1 607 287.50	0.03
USD GTLK EUROPE LTD-REG-5 5.950000% 16-19.07.21	1 270 000.00	1 279 525.00	0.03
USD GTLK EUROPE LTD-REG-5 5.125000% 17-31.05.24	2 800 000.00	2 800 000.00	0.05
USD GUANGXI COMMUNICATIONS INVESTMENT-REG-5 3.000000% 16-04.11.19	1 118 000.00	1 084 448.82	0.02
USD HAITIAN BVI INTL INVT DEV-REG-5 3.875000% 17-12.12.20	3 179 000.00	2 978 304.88	0.06
USD HI STEEL HONG KONG CO LTD-REG-5 4.250000% 17-07.04.20	2 730 000.00	2 673 912.15	0.05
USD HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD-REG-5 4.000000% 17-12.07.27	2 160 000.00	2 004 393.60	0.04
USD HONGKONG INTERNATIONAL QINGDAO-REG-5 4.250000% 17-04.12.22	2 074 000.00	1 900 561.75	0.04
USD HFCL MITTAL ENERGY LTD-REG-5 5.250000% 17-28.04.27	2 050 000.00	1 927 000.00	0.04
USD HFHT FINANCE 17 LTD-REG-5 2.750000% 17-11.09.22	435 000.00	411 718.62	0.01
USD HTA GROUP (DOMA) TRUST-REG-5 9.125000% 17-08.03.22	4 551 000.00	4 624 953.75	0.10
USD HUBISI TECH INV GRP HNG KNG LTD-REG-5 4.875000% 18-05.03.21	2 078 000.00	1 929 712.50	0.04
USD ICD SUKUK CO LTD-REG-5 3.500000% 14-21.05.20	3 950 000.00	3 930 763.50	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-5 8.500000% 05-12.10.35	523 000.00	727 717.89	0.01
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-5 11.625000% 06-04.03.19	3 360 000.00	3 550 622.40	0.07
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-5 5.800000% 06-15.01.28	11 780 000.00	11 102 650.00	0.23
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-5 6.750000% 17-09.03.23	5 360 000.00	5 339 200.00	0.11
USD ITALY CORSPANCA-REG-5 3.875000% 14-22.09.19	12 998 000.00	12 982 590.00	0.27
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-5 6.375000% 15-01.03.28	9 943 000.00	9 590 827.50	0.20
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-5 6.125000% 17-15.06.33	340 000.00	311 100.00	0.01
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 9.250000% 05-17.10.25	496 000.00	622 480.00	0.01
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 8.000000% 07-15.09.39	3 430 000.00	4 021 675.00	0.08
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-5 7.375000% 17-10.10.47	3 388 000.00	3 273 655.00	0.07
USD JSW STEEL LTD-REG-5 5.250000% 17-13.04.22	4 870 000.00	4 870 000.00	0.10
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-5 7.250000% 17-30.06.20	1 800 000.00	1 665 000.00	0.03
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-5 8.500000% 17-30.06.22	12 471 000.00	10 651 231.68	0.22
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-5 9.375000% 17-30.06.24	5 568 000.00	4 565 760.00	0.09
USD KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV-REG-5 8.950000% 12-10.07.42	4 217 000.00	4 670 327.50	0.10
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-5 3.875000% 14-14.10.24	1 708 000.00	1 725 060.00	0.04
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-5 4.875000% 14-14.10.44	2 508 000.00	2 539 080.00	0.05
USD KAZKOMMERTSBANK JSC-REG-5 5.500000% 12-21.12.22	4 770 977.00	4 711 339.79	0.10
USD KING POWER CAPITAL LTD-REG-5 5.625000% 14-03.11.24	3 710 000.00	3 690 825.40	0.08
USD KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-5 3.000000% 17-31.10.22	3 670 000.00	3 530 732.71	0.07
USD KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-5 2.750000% 17-20.03.22	1 990 000.00	1 864 162.50	0.04
USD KUWAIT PROJECTS CO SPC LTD-REG-5 5.000000% 16-15.03.23	2 907 000.00	2 921 535.00	0.06
USD KUWAIT PROJECTS CO SPC LTD-REG-5 4.500000% 17-23.02.27	3 899 000.00	3 486 907.50	0.07

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

25

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 12-27.01.23	490 000.00	427 525.00	0.01
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 15-03.11.28	2 400 000.00	1 950 000.00	0.04
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.85000% 17-23.03.27	2 238 000.00	1 889 420.00	0.04
USD LITHUANIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 10-11.02.20	811 000.00	652 493.01	0.01
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 3.87500% 17-13.07.22	750 000.00	719 160.00	0.01
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 3.90000% 18-16.04.23	860 000.00	817 189.20	0.02
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 4.50000% 18-16.01.28	2 817 000.00	2 553 497.82	0.05
USD L5 FINANCE 2022 LTD-REG-S 4.25000% 12-16.10.22	2 060 000.00	1 990 990.00	0.04
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S 4.75000% 14-07.05.24	6 638 000.00	6 737 570.00	0.14
USD MARBLE 8 PTE LTD-REG-S 5.30000% 17-20.08.22	486 000.00	479 650.00	0.01
USD METINVEST BV-REG-S 7.75000% 18-23.04.23	7 538 000.00	7 283 992.50	0.15
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 17-31.07.47	3 066 000.00	2 758 112.50	0.06
USD MINIJESA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	4 854 000.00	4 558 634.10	0.09
USD MINIJESA CAPITAL BV-REG-S 5.62500% 17-10.08.37	10 952 000.00	10 342 225.49	0.21
USD MINIMETALS BOUNTIFUL FN BV LTD-REG-S 4.20000% 16-27.07.26	2 000 000.00	1 928 190.00	0.04
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	2 090 000.00	2 225 650.00	0.05
USD MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 4.25000% 12-11.12.22	2 122 000.00	2 153 830.00	0.04
USD MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 5.50000% 15-21.07.25	200 000.00	209 750.00	0.00
USD NAKKAT INC-REG-S 6.06700% 06-31.12.33	1 600 000.00	1 764 000.00	0.04
USD NIGERIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 13-12.07.23	594 000.00	610 335.00	0.01
USD NIND FINANCE BV LTD-REG-S 5.75000% 16-PRF	1 200 000.00	1 077 745.36	0.02
USD OIL INDIA INTERNATIONAL PTE LTD-REG-S 4.00000% 17-21.04.27	300 000.00	277 410.00	0.01
USD OILFLOW SPV 1 DAC-REG-S 12.00000% 17-13.09.22	3 320 000.00	3 421 012.86	0.07
USD OOREDOO TAMBWEI LTD-REG-S 3.03900% 13-03.12.18	7 450 000.00	7 430 372.30	0.15
USD OSCHADBANK VAS SB #1 PLC-REG-S LPN STEP UPRDOWN 15-10.09.23	12 343 000.00	13 131 967.50	0.27
USD OZTEL HOLDINGS SPC-REG-S 6.62500% 18-24.04.28	5 289 000.00	5 236 110.00	0.11
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 14-15.04.19	8 264 000.00	8 346 640.00	0.17
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.87500% 09-30.09.27	480 000.00	649 800.00	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 7.12500% 09-29.01.26	300 000.00	380 375.00	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.70000% 06-26.01.36	5 079 000.00	6 291 611.25	0.13
USD PANAMA, REPUBLIC OF 5.20000% 09-30.01.20	19 889 000.00	20 504 808.00	0.42
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.30000% 13-29.04.30	7 580 000.00	7 257 650.00	0.15
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.00000% 14-22.09.24	630 000.00	640 237.50	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.87500% 16-17.03.28	4 783 000.00	4 747 127.50	0.10
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 18-16.04.30	1 368 000.00	1 345 770.00	0.03
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.62500% 13-25.01.23	10 570 000.00	10 781 400.00	0.22
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15.04.28	5 792 000.00	5 938 520.00	0.12
USD PCPD CAPITAL LTD-REG-S 4.75000% 17-09.03.22	1 600 000.00	1 539 507.98	0.03
USD PERU, REPUBLIC OF 7.35000% 05-21.07.25	7 364 000.00	9 020 900.00	0.19
USD PERU, REPUBLIC OF 6.75000% 03-21.11.33	3 662 000.00	5 415 182.30	0.11
USD PERUSAHAAN GAS NEGARA PTE-REG-S 5.12500% 14-16.05.24	2 150 000.00	2 189 993.00	0.04
USD PERUSAHAAN PENERBIT SEN-REG-S 3.40000% 17-29.03.22	560 000.00	549 690.40	0.01
USD PERUSAHAAN PENERBIT SEN-REG-S 4.15000% 17-29.03.27	9 281 000.00	9 070 692.54	0.19
USD PETROAMAZONAS SPA-REG-S 4.62500% 17-16.02.20	2 100 000.00	2 028 500.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.75000% 16-23.05.26	7 723 000.00	8 719 287.00	0.18
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 9.75000% 12-17.05.35	2 703 000.00	655 342.35	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 6.00000% 14-16.05.24	34 023 021.00	7 442 535.84	0.15
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 10-21.01.21	4 800 000.00	4 944 480.00	0.10
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 7.87500% 02-22.05.22	2 738 000.00	3 120 662.88	0.06
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 7.75000% 06-14.01.31	1 065 000.00	1 423 160.00	0.03
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 6.37500% 09-23.10.34	969 000.00	1 234 934.63	0.03
USD POSCO-REG-S 4.00000% 18-01.08.23	344 000.00	343 135.12	0.01
USD PROVIN HONOUR CAPITAL LTD-REG-S 4.12500% 15-19.05.25	3 350 000.00	3 192 148.00	0.07
USD PROVIN HONOUR CAPITAL LTD-REG-S 4.12500% 16-06.05.26	1 710 000.00	1 614 753.00	0.03
USD PROVINCE OF JUJUY ARGENTINA-REG-S 8.62500% 17-20.09.22	3 811 000.00	3 209 691.52	0.07
USD PTEP CANADA INTERNATIONAL FN-REG-S 6.35000% 12-12.06.42	800 000.00	968 672.00	0.02
USD QGGG ATLANTIC / ALASKAN RIGS LTD-REG-S 5.25000% 11-30.07.18	9 519 000.00	755 994.22	0.02
USD QIB SUKIR LTD-REG-S 3.25000% 17-23.05.22	900 000.00	887 375.00	0.02
USD RAS LAFAN LIQUEUR NATURAL GAS-REG-S 5.28800% 05-30.09.20	20 740 000.00	5 795 046.36	0.12
USD ROCK INTERNATIONAL INVESTMENT INC-REG-S 6.62500% 17-27.03.20	2 366 000.00	1 981 155.45	0.04
USD ROMANIA-REG-S 4.37500% 13-22.08.23	7 136 000.00	7 278 720.00	0.15
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.87500% 13-16.09.23	16 200 000.00	16 688 500.00	0.35
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.87500% 13-16.09.43	16 200 000.00	17 921 250.00	0.37
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 4.12500% 12-01.11.22	13 797 000.00	10 313 257.50	0.21
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKIR CO REG-S 5.50000% 14-08.04.44	1 540 000.00	1 607 375.00	0.03
USD SB CAPITAL SA FOR SBEBAN-REG-S 5.50000% 13-23.05.23	1 390 000.00	1 395 212.50	0.03
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-23.05.33	2 438 000.00	2 291 720.00	0.05
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.87500% 13-25.02.20	7 483 000.00	7 623 306.25	0.16
USD SF HOLDING INVESTMENT-REG-S 4.12500% 18-26.07.23	400 000.00	399 088.80	0.01
USD SFC CAPITAL LTD-REG-S 5.37500% 16-16.06.23	3 403 000.00	3 836 276.25	0.08
USD SHIMADZU PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 4.75000% 17-03.07.22	1 050 000.00	1 000 477.15	0.02
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.87500% 09-27.05.19	3 400 000.00	3 497 750.00	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.50000% 10-09.03.20	10 710 000.00	11 031 300.00	0.23
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 13-16.09.25	6 713 000.00	7 006 693.75	0.14
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.30000% 16-12.10.26	8 321 000.00	7 572 110.00	0.16
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.00000% 16-12.10.46	8 346 000.00	7 292 317.50	0.15
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-22.06.30	5 449 000.00	5 496 678.75	0.11
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.30000% 18-22.06.48	4 866 000.00	4 829 505.00	0.10
USD SOUTHERN GAS CORRIDOR C/JSC-REG-S 6.87500% 16-24.03.28	14 903 000.00	16 281 527.50	0.33
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.00000% 14-14.01.19	5 316 000.00	5 360 544.00	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.12500% 14-11.04.19	5 494 000.00	5 525 205.92	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.85000% 15-03.11.25	5 655 000.00	5 711 550.00	0.12
USD S3MS PLANTATION HOLDINGS PTE LTD-REG-S 7.75000% 18-23.01.23	2 922 000.00	2 793 208.38	0.06
USD STATE GRID OVERSEAS INV 2013 LTD-REG-S 3.12500% 13-22.05.23	5 000 000.00	4 856 200.00	0.10
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 6.95000% 15-18.03.30	10 847 000.00	11 687 642.50	0.24
USD STILWATER MINING CO-REG-S 6.12500% 17-27.05.22	2 800 000.00	2 649 500.00	0.05
USD STILWATER MINING CO-REG-S 7.12500% 17-27.05.25	2 991 000.00	2 774 152.50	0.06
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.87500% 17-06.08.20	1 600 000.00	1 565 000.00	0.03
USD SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP REG-S 3.75000% 18-23.01.23	268 000.00	256 586.26	0.01
USD TEWOO GROUP FINANCE ND 3 LTD-REG-S 4.82500% 17-06.04.20	2 804 000.00	2 691 840.00	0.06
USD THETA CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.00000% 14-11.04.22	2 224 000.00	1 984 920.00	0.04
USD THIRD PAKISTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.50000% 16-13.10.21	396 000.00	383 130.00	0.01
USD THANOI FINCO CO LTD-REG-S 3.75000% 17-28.11.22	1 623 000.00	1 478 956.75	0.03
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.25000% 16-17.01.21	2 284 000.00	2 181 220.00	0.04
USD TOP WISE EXCELLENCE ENTERPRISE CO-REG-S 6.00000% 17-16.03.20	1 471 000.00	1 301 835.00	0.03
USD TRADE & DEVELOPMENT BANK MONDULIA-REG-S 9.37500% 15-19.05.20	3 208 000.00	3 398 470.00	0.07

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets	
USD				
USD	TSINGHUA UNIC LTD-REG-S 5.37500% 18-31-01-23	2,486,000.00	2,323,282.97	0.05
USD	TUPY OVERSEAS SA-REG-S 6.62500% 14-1-7-07-24	827,000.00	831,135.00	0.02
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 5.62500% 10-30-03-21	280,000.00	278,150.00	0.01
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 14-22-03-24	8,457,000.00	8,002,436.25	0.16
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 6.62500% 14-17-02-45	5,100,000.00	4,437,000.00	0.09
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 4.25000% 15-14-04-26	5,390,000.00	4,437,225.00	0.09
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 6.12500% 18-24-10-28	18,152,000.00	16,518,320.00	0.34
USD	TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00400% 17-06-04-23	13,412,000.00	12,540,220.00	0.26
USD	TURKME BANKASI AS-REG-S 5.00000% 14-30-04-20	2,740,000.00	2,628,701.00	0.05
USD	TURKME GARANTI BANKASI AS-REG-S 6.25000% 11-20-04-21	2,000,000.00	1,971,500.00	0.04
USD	TURKME S BANKASI AS-REG-S-SUB 6.00000% 12-24-10-22	4,429,000.00	3,720,360.00	0.08
USD	UNIFIN FINANCIERA SA DE CV-REG-S 7.25000% 16-27-09-23	485,000.00	480,678.30	0.01
USD	UNITED BANK FOR AFRICA PLC-REG-S 7.75000% 17-06-06-22	8,773,000.00	8,783,986.25	0.18
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF 7.62500% 06-21-03-36	740,000.00	947,900.00	0.02
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF 5.10000% 14-18-06-50	3,629,000.00	3,665,290.00	0.08
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF 4.97500% 18-20-04-35	8,878,921.00	8,808,450.18	0.18
USD	VALE OVERSEAS LTD 6.67500% 09-10-11-39	3,270,000.00	3,832,113.00	0.08
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF "DEFAULTED" 9.25000% 07-15-09-27	1,002,000.00	256,283.99	0.01
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 12.75000% 10-23-08-22	2,095,600.00	592,007.00	0.01
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 11.95000% 11-05-08-31	5,872,000.00	1,673,520.00	0.03
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 11.75000% 11-21-10-26	5,178,600.00	1,475,901.00	0.03
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 6.00000% 05-09-12-20	1,200,000.00	318,000.00	0.01
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 9.00000% 08-07-05-23	7,962,000.00	2,149,740.00	0.04
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF-REG-S "DEFAULTED" 9.25000% 08-07-05-28	4,891,000.00	1,320,570.00	0.03
USD	VIETNAM, SOCIALIST REPUBLIC-REG-S 6.75000% 10-29-01-20	794,000.00	828,347.56	0.02
USD	VIETNAM, SOCIALIST REPUBLIC-REG-S 4.80000% 14-19-11-24	1,300,000.00	1,317,472.00	0.03
USD	WAKALA GLOBAL SUKUK BHD-REG-S 4.64800% 11-06-07-21	541,000.00	599,143.41	0.01
USD	WOOBANK-REG-S-SUB 4.75000% 14-30-04-24	3,100,000.00	3,088,794.00	0.06
USD	ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.97500% 12-20-09-22	1,778,000.00	1,484,630.00	0.03
Total USD		1,175,008,656.68	24.17	
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>1,212,548,508.72</b>	<b>24.94</b>	
<b>Bonds, floating rate</b>				
USD				
USD	ABSA GROUP LIMITED-REG-S-SUB 6.250%VAR 18-25-04-28	10,794,000.00	10,425,397.50	0.21
USD	AK BANK TAS-REG-S-SUB 7.200%VAR 17-16-03-27	904,000.00	746,930.00	0.02
USD	ALFA ED IS OJSC ALFA BK-REG-S-SUB 8.000%VAR 16-PRP	1,093,000.00	1,017,505.00	0.02
USD	BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 9.250%VAR 12-PRP	316,000.00	349,020.00	0.01
USD	BANK OF EAST ASIA LTD-REG-S-SUB 5.625%VAR 17-PRP	2,304,000.00	2,177,280.00	0.05
USD	Baoxin Auto Finance LTD-REG-S 6.750%VAR 16-PRP	1,710,000.00	1,641,600.00	0.03
USD	Baoxin Auto Finance LTD-REG-S 6.625%VAR 17-PRP	664,000.00	735,930.00	0.02
USD	CCB LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.500%VAR 17-21-04-77	3,800,000.00	3,904,242.00	0.07
USD	CCCI TREASURY LTD-REG-S 3.500%VAR 15-PRP	1,100,000.00	1,079,375.00	0.02
USD	CHALCO HONG KONG INVESTMENT CO-REG-S 4.250%VAR 16-PRP	965,000.00	940,675.00	0.02
USD	CHALCO HONG KONG CORP LTD-REG-S 5.700%VAR 16-PRP	1,999,000.00	1,991,005.00	0.03
USD	CHINA CONSTRUCTION BANK-REG-S-SUB 3.875%VAR 15-13-05-25	8,861,000.00	8,801,316.76	0.18
USD	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.000%VAR 15-03-07-75	4,370,000.00	4,238,900.00	0.09
USD	CHINA MINMETALS CORP-REG-S 3.750%VAR 17-PRP	7,776,000.00	7,192,800.00	0.15
USD	CHINA MINMETALS CORP-REG-S 4.450%VAR 18-PRP	9,972,000.00	9,797,490.00	0.20
USD	CLP POWER HK FINANCE LTD-REG-S-SUB 4.250%VAR 14-PRP	850,000.00	850,000.00	0.02
USD	CNIC CAPITAL LTD-REG-S 3.900%VAR 17-PRP	2,255,000.00	2,142,250.00	0.04
USD	DIANBAN INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 4.600%VAR 18-PRP	4,290,000.00	4,107,675.00	0.08
USD	FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 5.250%VAR 15-PRP	1,070,000.00	1,065,987.50	0.02
USD	FIRSTSTRAND BANK LTD-REG-S-SUB 6.250%VAR 18-23-04-28	7,970,000.00	8,019,812.50	0.16
USD	FRANSHION BRILLIANT LTD-REG-S-SUB 5.750%VAR 17-PRP	1,380,000.00	1,255,800.00	0.03
USD	GPB EUROBOND FN PLC LPN-REG-S-SUB 7.496%VAR 12-28-12-23	400,000.00	402,400.00	0.01
USD	HEUNGKUI LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.475%VAR 17-09-11-47	6,340,000.00	5,728,190.00	0.12
USD	HUAKONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.500%VAR 17-PRP	3,480,000.00	3,410,400.00	0.07
USD	KYOBO LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 3.950%VAR 17-24-07-47	1,032,000.00	966,210.00	0.02
USD	MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 5.500%VAR 17-PRP	3,266,000.00	3,102,700.00	0.06
USD	MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 6.375%VAR 18-PRP	6,640,000.00	6,382,700.00	0.13
USD	MCGN WISE GLOBAL LTD-REG-S-SUB 9.000%VAR 14-PRP	500,000.00	506,250.00	0.01
USD	NEK TIER 1 FINANCING LTD-REG-S-SUB 5.750%VAR 15-PRP	2,180,000.00	2,196,350.00	0.05
USD	NOOR TIER 1 SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.250%VAR 16-PRP	1,956,000.00	1,938,885.00	0.04
USD	OVERSEAS CHINESE TOWN ASIA HOLDINGS-REG-S 4.300%VAR 17-PRP	1,978,000.00	1,874,155.00	0.04
USD	PETRON CORP-REG-S 4.600%VAR 18-PRP	2,700,000.00	2,497,500.00	0.05
USD	QATAR REINSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.950%VAR 17-PRP	5,106,000.00	4,935,605.00	0.10
USD	SHENZHEN INTERNATIONAL HDOS-REG-S 3.950%VAR 17-PRP	770,000.00	714,175.00	0.01
USD	SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%VAR 17-PRP	5,379,000.00	4,958,990.00	0.09
USD	SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S 3M LIBOR+230BP 18-31-07-21	796,000.00	796,108.89	0.02
USD	TURKME SNAI KALKINMA BANK-REG-S-SUB 7.825%VAR 17-29-03-27	961,000.00	799,970.00	0.02
USD	UK RAINIE GOVERNMENT OF-REG-S VAR 15-31-05-40	1,972,000.00	1,232,500.00	0.03
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF (PR) 7.87500% 03-15-01-33	7,612,423.00	10,238,708.94	0.21
USD	WEICHAI INT HK ENERGY GRP CO LTD-REG-S 3.750%VAR 17-PRP	750,000.00	690,000.00	0.01
USD	WISDOM GLORY GROUP LTD-REG-S 5.250%VAR 17-PRP	3,766,000.00	3,625,095.00	0.07
Total USD		127,817,885.91	2.63	
<b>Total Bonds, floating rate</b>		<b>127,817,885.91</b>	<b>2.63</b>	
<b>Convertible bonds, fixed rate</b>				
EUR				
EUR	AABAR INVESTMENTS PJSC-REG-S 0.50000% 15-27-03-20	1,200,000.00	1,505,242.26	0.03
EUR	AABAR INVESTMENTS PJSC-REG-S 1.00000% 15-27-03-22	200,000.00	199,786.04	0.00
Total EUR			1,505,028.30	0.03
<b>Total Convertible bonds, fixed rate</b>			<b>1,505,028.30</b>	<b>0.03</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange</b>		<b>4,164,382,285.56</b>	<b>85.68</b>	

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

27

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

### Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

#### Notes, fixed rate

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>USD</b>			
USD 1MDB ENERGY LTD-REG-S 5.99000% 12-11-05-22	7,800,000.00	7,704,500.00	0.16
USD AGROMERCANTIL SENIOR TRUST-REG-S 6.25000% 14-10-04-19	2,393,000.00	2,362,290.81	0.05
USD ALFA SAB DE CV-REG-S 6.87500% 14-25-03-44	3,440,000.00	3,564,958.00	0.07
USD BANCO DE COSTA RICA-REG-S 5.25000% 13-12-08-18	520,000.00	519,480.00	0.01
USD BANCO GENERAL SA-REG-S 4.12500% 17-07-08-27	1,255,000.00	1,206,243.25	0.02
USD BANCO SANTANDER SA-REG-S 4.12500% 12-09-11-22	950,000.00	951,187.50	0.02
USD BANGIMO SA-REG-S 3.85000% 17-19-09-22	3,009,000.00	2,903,685.00	0.06
USD BRAZIL MINAS SP-REG-S 5.39300% 13-15-02-28	10,166,000.00	9,686,435.00	0.20
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 2.82500% 12-05-01-23	940,000.00	871,850.00	0.02
USD C&W SENIOR FRI DESIGNATED ACT V CO-REG-S 6.87500% 17-15-09-27	2,806,000.00	2,749,880.00	0.06
USD COMETA ENERGIA SA DE CV-REG-S 6.37500% 16-24-04-35	8,916,000.00	8,737,680.00	0.18
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 13-30-04-25	1,020,000.00	966,546.90	0.02
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 5.82500% 13-30-04-43	3,575,000.00	3,196,050.00	0.07
USD CROATIA REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 11-24-03-21	4,135,000.00	4,406,943.75	0.09
USD DIGICEL GROUP INC-REG-S 7.12500% 14-01-04-22	11,365,000.00	7,230,981.25	0.15
USD DIGICEL GROUP LTD-REG-S 8.25000% 12-30-09-20	6,960,000.00	6,440,456.00	0.13
USD DIGICEL LTD-REG-S 6.75000% 15-01-03-23	10,364,000.00	9,306,950.00	0.18
USD DIGICEL LTD-REG-S 6.00000% 13-15-04-21	14,128,000.00	13,109,720.00	0.27
USD DOLPHIN ENERGY LTD-REG-S 5.500000% 12-15-12-21	4,365,000.00	4,605,075.00	0.09
USD DTEK FINANCE PLC 10.75000% 16-31-12-24	8,164,906.00	8,799,647.05	0.17
USD ECOPEX SA 5.37500% 15-26-06-26	6,395,000.00	6,642,486.50	0.14
USD ECOPEX SA 5.87500% 13-18-09-23	3,450,000.00	3,697,106.25	0.08
USD ECOPEX SA 5.87500% 14-28-05-45	18,965,000.00	18,955,517.50	0.39
USD ECOPEX SA 7.37500% 13-18-09-43	2,970,000.00	3,399,225.00	0.07
USD ELEMENTIA SAB DE CV-REG-S 5.50000% 14-15-01-25	6,735,000.00	6,507,693.75	0.13
USD EMBOTELLADORA ANDINA SA-REG-S 5.00000% 13-01-10-23	455,000.00	476,587.00	0.01
USD EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 5.00000% 15-15-06-25	4,418,000.00	4,446,717.00	0.09
USD EMBRAER OVERSEAS LTD-REG-S 5.69600% 13-14-03-23	717,000.00	745,966.80	0.02
USD ENERGUATE TRUST-REG-S 5.87500% 17-03-05-27	5,100,000.00	4,832,250.00	0.10
USD GENNEIA SA-REG-S 6.75000% 17-20-01-22	1,063,000.00	1,021,808.75	0.02
USD GRUPO AVAL LTD-REG-S 4.75000% 12-28-09-22	3,555,000.00	3,578,107.50	0.07
USD GRUPO POSADAS SAB DE CV-REG-S 7.87500% 15-30-06-22	1,370,000.00	1,404,250.00	0.03
USD GUATEMALA REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 13-19-02-28	2,550,000.00	2,546,812.50	0.05
USD GUATEMALA REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 17-05-06-27	6,107,000.00	5,885,621.25	0.12
USD HIDROVIAS INTERNACIONAL FRI SARL-REG-S 5.95000% 16-24-01-25	2,701,000.00	2,599,197.50	0.05
USD HONDURAS REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 13-16-12-20	5,390,000.00	5,866,575.00	0.12
USD HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCCIAL DL-REG-S 6.37500% 16-01-06-28	4,588,000.00	4,754,315.00	0.10
USD INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 3.53800% 17-08-11-27	1,192,000.00	1,118,012.56	0.02
USD JSL EUROPE SA-REG-S 7.75000% 17-26-07-24	5,800,000.00	5,581,422.90	0.11
USD LATAM FRANCE LTD-REG-S 6.87500% 17-11-04-24	1,200,000.00	1,199,400.00	0.02
USD LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.56300% 13-24-04-23	11,972,000.00	12,031,860.00	0.25
USD MEXICO UNITED STATES OF 4.00000% 13-02-10-23	28,120,000.00	26,232,480.00	0.58
USD NATIONAL SAVINGS BANK-REG-S 6.87500% 13-18-09-16	5,753,000.00	5,779,636.99	0.12
USD NEMAX SAB DE CV-REG-S 4.75000% 18-29-01-25	1,288,000.00	1,260,682.50	0.03
USD NEW COSTA LLC/CAPITAL CORP-REG-S 10.82500% 13-01-05-19	1,353,067.00	1,328,005.66	0.03
USD PARAGUAY REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 14-11-08-44	10,960,000.00	11,987,500.00	0.25
USD PERU REPUBLIC OF 5.62500% 10-18-11-30	2,508,000.00	2,662,575.00	0.06
USD PETRA DIAMONS US TREASURY PLC-REG-S 7.25000% 17-01-05-22	1,952,000.00	1,871,480.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.85000% 15-05-06-115	2,115,000.00	1,895,886.00	0.04
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 6.00000% 13-15-11-26	27,126,499.00	5,934,352.99	0.12
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 6.00000% 14-26-10-22	31,450,000.00	6,230,687.50	0.13
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.00000% 10-05-03-20	364,000.00	396,672.00	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 14-23-01-45	7,850,000.00	7,037,150.00	0.15
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 17-04-02-21	2,160,000.00	2,263,856.00	0.05
USD KAS LAFFAN LTD NATURAL GAS CO LTD-REG-S 6.33200% 06-30-09-27	4,920,000.00	5,430,450.00	0.11
USD REPUBLIC OF SURINAM-REG-S 9.25000% 16-26-10-26	4,442,000.00	4,352,049.50	0.09
USD RIO ENERGY SA/GEN SA/GEN SA-REG-S 6.87500% 16-01-02-25	2,847,000.00	2,354,489.00	0.05
USD SACI PALABELLA-REG-S 3.75000% 17-30-10-27	2,116,000.00	1,973,170.00	0.04
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S "DEFAULT" 5.75000% 13-24-10-23	2,036,000.00	1,506,640.00	0.03
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 5.37500% 14-26-09-24	645,000.00	475,687.50	0.01
USD ST MARYS CEMENT INC CANADA-REG-S 5.75000% 16-28-01-27	960,000.00	954,720.00	0.02
USD STONEWAY CAPITAL CORPORATION-REG-S 10.00000% 17-01-08-27	4,061,000.00	3,968,656.25	0.08
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.65000% 11-10-11-21	1,358,000.00	1,303,766.40	0.03
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU-REG-S 5.70000% 12-20-03-22	200,000.00	204,046.00	0.00
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU SA-REG-S 4.25000% 13-30-04-28	1,553,000.00	1,539,887.50	0.03
USD TRUST #1401-REG-S 6.95000% 14-30-01-44	2,600,000.00	2,687,750.00	0.06
USD VM HOLDING SA-REG-S 5.37500% 17-04-05-27	9,754,000.00	9,619,882.50	0.20
USD VTR FINANCE BV-REG-S 6.87500% 14-15-01-24	9,416,000.00	9,721,078.40	0.20
USD YINGDE GASES INVESTMENT LTD-REG-S 6.25000% 18-19-01-23	5,189,000.00	4,955,495.00	0.10
<b>Total USD</b>		<b>324,285,585.96</b>	<b>6.67</b>
<b>Total Notes, fixed rate</b>			
		<b>324,285,585.96</b>	<b>6.67</b>
<b>Notes, floating rate</b>			
<b>USD</b>			
USD BANCOLOMBIA SA-SUB 4.875%/VAR 17-18-10-27	9,825,000.00	9,616,218.75	0.20
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 16-18-01-33	7,874,000.00	7,342,505.00	0.15
USD EP PETROBRAS NOBLE SOVRGN FD-REG-S 3M LIBOR+563BP 14-24-09-19	2,640,000.00	687,789.47	0.01
USD GRUPO BBVA SA DE CV-REG-S-SUB 5.950%/VAR 16-PRF	1,240,000.00	1,247,750.00	0.03
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 16-PRF	5,504,000.00	5,318,240.00	0.11
<b>Total USD</b>		<b>24,212,503.22</b>	<b>0.50</b>
<b>Total Notes, floating rate</b>			
		<b>24,212,503.22</b>	<b>0.50</b>

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
USD			
USD BANCO INTL PERU-REG-S 3.37500% 18-18.01.23	2,220,000.00	2,147,850.00	0.04
USD ICD SUKUK CO LTD-REG-S 5.00000% 17-01.02.27	3,098,000.00	3,020,820.00	0.06
USD PETROLEOS MEXICANOS 4.62500% 17-21.09.23	1,780,000.00	1,780,420.00	0.04
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.87500% 17-04.02.28	1,206,000.00	1,258,581.60	0.03
USD PETROLEOS MEXICANOS 8.75000% 17-21.09.47	15,058,000.00	13,941,856.00	0.29
Total USD		22,129,527.60	0.46
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>22,129,527.60</b>	<b>0.46</b>
<b>Medium term notes, floating rate</b>			
USD			
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 5.9000%VAR 15-PRP	2,550,000.00	2,525,208.34	0.05
Total USD		2,525,208.34	0.05
<b>Total Medium term notes, floating rate</b>		<b>2,525,208.34</b>	<b>0.05</b>
<b>Bonds, fixed rate</b>			
USD			
USD 1MDB GLOBAL BV-REG-S 4.00000% 13-09.03.23	5,600,000.00	5,180,000.00	0.11
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.45000% 14-30.04.44	5,070,000.00	5,434,612.50	0.11
USD EL FONDO MVM/VIENDA-REG-S 3.50000% 13-31.01.23	1,950,000.00	1,893,937.50	0.04
USD INDO ENERGY FINANCE BV-REG-S 6.37500% 13-24.01.23	1,784,000.00	1,752,975.00	0.04
USD INDONESIA REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 07-17.02.37	5,043,000.00	6,009,995.25	0.12
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 13-11.05.23	1,045,000.00	1,047,612.50	0.02
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 9.00000% 11-17.11.21	2,011,961.00	490,415.49	0.01
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 3.50000% 17-01.09.32	12,711,000.00	10,804,350.00	0.22
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 6.87500% 15-01.08.22	1,195,000.00	1,245,835.30	0.03
USD SUAM FINANCE BV-REG-S 4.87500% 14-17.04.24	1,419,000.00	1,456,106.65	0.03
USD TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY-REG-S 6.75000% 12-19.12.22	3,021,000.00	3,111,630.00	0.06
USD TULLOCH OIL PLC-REG-S 7.00000% 18-01.03.25	3,947,000.00	3,838,523.75	0.08
Total USD		42,320,994.14	0.87
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>42,320,994.14</b>	<b>0.87</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market</b>		<b>415,473,819.26</b>	<b>8.55</b>
<b>Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market</b>			
<b>Notes, fixed rate</b>			
USD			
USD AXTEL SAB DE CV-REG-S 6.37500% 17-14.11.24	2,255,000.00	2,221,062.25	0.04
USD CELOSIA ARAUCO Y CONSTITUCION SA 5.50000% 18-02.11.47	326,000.00	320,702.50	0.01
USD COLBUN SA-REG-S 3.95000% 17-11.10.27	897,000.00	855,180.00	0.01
USD CYDSA SAB DE CV-REG-S 6.25000% 17-04.10.27	1,310,000.00	1,247,775.00	0.02
USD GREENK DUTCH BV-REG-S 5.25000% 17-24.07.24	7,404,000.00	7,015,290.00	0.14
USD INRETAIL PHARMA SA-REG-S 5.37500% 18-02.05.23	3,580,000.00	3,651,600.00	0.07
USD INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC-REG-S 4.12500% 17-19.10.27	400,000.00	375,400.00	0.01
USD MUTUBANK INC-REG-S 4.37500% 17-09.11.22	285,000.00	279,656.25	0.01
USD PARAGUAY REPUBLIC OF-REG-S 5.80000% 18-13.03.48	5,013,000.00	5,190,857.50	0.11
USD PUMA INTL FINANCING-REG-S 5.12500% 17-06.10.24	2,475,000.00	2,286,553.50	0.05
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 17-16.03.47	2,580,000.00	2,787,050.00	0.06
Total USD		25,971,127.00	0.53
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>25,971,127.00</b>	<b>0.53</b>
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
USD			
USD RURAL ELECTRIFICATION CORP LTD-REG-S 3.87500% 17-07.07.27	500,000.00	455,855.00	0.01
Total USD		455,855.00	0.01
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>455,855.00</b>	<b>0.01</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market</b>		<b>25,425,982.00</b>	<b>0.54</b>
<b>Total Investments in securities</b>		<b>4,606,283,086.82</b>	<b>94.77</b>

## Derivative instruments

### Derivative instruments listed on an official stock exchange

#### Financial Futures on bonds

EUR EURO-BUND FUTURE 06.09.18	-349.00	-280,984.11	-0.01
EUR EURO-BOBL FUTURE 06.09.18	-137.00	-24,044.53	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 06.09.18	-95.00	7,225.06	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 06.09.18	-62.00	-59,087.53	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.18	285.00	-81,935.50	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.18	289.00	28,626.69	0.00

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

29

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.18	-136.00	-40,246.74	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.18	29.00	-26,976.79	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	-211.00	13,672.54	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	318.00	-142,922.56	0.00
<b>Total Financial Futures on bonds</b>		<b>-646,555.41</b>	<b>-0.01</b>
<b>Total Derivative instruments listed on an official stock exchange</b>		<b>-646,555.41</b>	<b>-0.01</b>

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

#### Credit default swaps\*

USD BNP PARIBAS/MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	30,350,000.00	136,295.57	0.00
USD BNP PARIBAS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	18,110,000.00	1,645,829.21	0.03
USD BNP/CDOX EM 529 SYR RECEIVER 1.00000% 18-20.05.23	870,000.00	17,693.79	0.00
USD BNP PARIBAS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	16,360,000.00	1,486,789.95	0.03
USD CITI GROUP/SOYDAF CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.23	23,890,000.00	829,871.73	0.02
USD BNP/CDOX EM 29 JUN23 CDO 5YR PAYER 1.00000% 18-20.06.23	-23,960,000.00	-695,566.54	-0.01
<b>Total Credit default swaps</b>		<b>3,422,913.55</b>	<b>0.07</b>

<b>Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market</b>		<b>3,422,913.55</b>	<b>0.07</b>
---	--	---------------------	-------------

<b>Total Derivative instruments</b>		<b>2,775,258.24</b>	<b>0.06</b>
-------------------------------------	--	---------------------	-------------

### Forward Foreign Exchange contracts

#### Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

USD	58,689,746.66	EUR	49,700,000.00	5.9.2018	366,554.10	0.01
USD	65,890,944.39	EUR	55,651,622.34	31.8.2018	630,736.09	0.01
USD	3,136,536.39	ZAR	41,836,711.06	19.9.2018	-37,102.20	0.00
MXN	742,534,210.98	USD	35,820,601.85	28.8.2018	3,006,187.84	0.08
USD	3,261,509.82	AUD	4,310,921.57	19.9.2018	55,966.50	0.00
CZK	79,344,352.93	USD	3,390,076.04	19.9.2018	-29,374.43	0.00
USD	3,345,182.78	EUR	2,811,525.82	19.9.2018	43,536.87	0.00
ZAR	41,836,711.06	USD	3,135,687.15	19.9.2018	37,953.44	0.00
THB	112,899,122.27	USD	3,523,506.00	19.9.2018	-125,667.87	0.00
USD	3,312,291.89	AUD	4,432,689.66	19.9.2018	16,224.23	0.00
CZK	71,759,396.22	EUR	2,787,279.25	19.9.2018	14,836.99	0.00
USD	3,445,691.70	THB	112,899,122.27	19.9.2018	48,053.37	0.00
EUR	1,615,000.00	USD	1,875,746.80	31.8.2018	18,093.40	0.00
USD	1,293,699.43	EUR	1,114,299.45	28.9.2018	-15,734.59	0.00
USD	117,389.96	EUR	100,000.00	29.8.2018	136.68	0.00
USD	39,926,584.22	EUR	33,975,000.00	29.8.2018	91,622.30	0.00
EUR	510,955.00	CZK	13,274,794.84	19.9.2018	-6,216.32	0.00
AUD	645,037.50	USD	476,021.55	19.9.2018	3,616.64	0.00
USD	357,633.00	CNH	2,370,598.59	19.9.2018	9,927.66	0.00
AUD	4,031,484.36	USD	2,963,713.48	19.9.2018	34,025.20	0.00
EUR	2,019,820.90	USD	2,347,062.18	31.8.2018	21,493.62	0.00
USD	424,089.81	MXN	6,574,343.00	28.8.2018	-39,520.06	0.00
USD	5,932,466.83	CZK	131,828,964.31	19.9.2018	-106,049.37	0.00
EUR	5,067,850.07	USD	5,974,077.23	19.9.2018	731.95	0.00
AUD	4,067,089.37	USD	3,005,001.52	19.9.2018	19,212.40	0.00
USD	2,944,232.89	CNH	19,572,162.66	19.9.2018	79,501.21	0.00
CHF	1,436,560,787.17	USD	1,459,867,100.00	10.8.2018	186,629.22	0.00
SGD	15,662,118.83	USD	11,462,550.00	10.8.2018	49,617.75	0.00
EUR	1,403,892,639.39	USD	1,636,946,377.00	10.8.2018	4,634,953.69	0.10
GBP	63,172,428.82	USD	83,226,390.00	10.8.2018	-332,322.28	-0.01
USD	8,000,000.00	EUR	6,869,122.61	10.8.2018	-41,898.23	0.00
USD	5,000,000.00	GBP	3,807,397.47	10.8.2018	3,980.86	0.00
CNH	21,942,781.26	USD	3,417,666.42	19.9.2018	-199,231.40	0.00
USD	37,478,088.57	MXN	739,959,667.96	28.8.2018	-1,699,091.45	-0.03
USD	6,000,000.00	CHF	5,919,210.00	10.8.2018	23,106.20	0.00
EUR	15,000,000.00	USD	17,629,682.50	29.8.2018	-42,791.14	0.00
USD	24,158,921.17	EUR	20,589,135.65	17.8.2018	41,375.63	0.00
EUR	2,743,126.08	USD	3,226,355.17	17.8.2018	-13,132.95	0.00
EUR	2,895,823.17	USD	3,145,969.03	17.8.2018	11,843.87	0.00
USD	12,000,000.00	EUR	10,228,034.02	10.8.2018	25,718.37	0.00
EUR	1,172,716.44	USD	1,376,559.18	31.8.2018	-1,365.80	0.00
CHF	19,423,480.00	USD	20,000,000.00	10.8.2018	36,953.74	0.00
EUR	23,028,052.43	USD	27,000,000.00	10.8.2018	-40,333.60	0.00
GBP	909,715.99	USD	1,200,000.00	10.8.2018	-6,282.10	0.00
SGD	231,262.56	USD	170,000.00	10.8.2018	-103.08	0.00
<b>Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)</b>					<b>7,574,393.15</b>	<b>0.15</b>

<b>Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets</b>	<b>183,252,598.85</b>	<b>3.77</b>
<b>Bank overdraft and other short-term liabilities</b>	<b>-1,311,125.08</b>	<b>-0.03</b>
<b>Other assets and liabilities</b>	<b>62,044,967.25</b>	<b>1.27</b>
<b>Total net assets</b>	<b>4,850,620,178.24</b>	<b>100.00</b>

\* Positive nominal: the sub-fund is "faceted of protection"; negative nominal: the sub-fund is "seller of protection".

## Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange</b>			
<b>Depository receipts</b>			
United States			
USD GOLDMAN SACHS GRP 5% B01 31/7/2/49 USD1000	775 000.00	724 454.50	0.01
USD US BANCORP 0% B01 29/12/49 USD1000	899 000.00	936 599.98	0.01
<b>Total United States</b>		<b>1 063 054.48</b>	<b>0.02</b>
<b>Total Depository receipts</b>		<b>1 063 054.48</b>	<b>0.02</b>
<b>Treasury bills, zero coupon</b>			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TR 0.00000% 08.02.18-09.08.18	500 000.00	499 793.34	0.01
<b>Total USD</b>		<b>499 793.34</b>	<b>0.01</b>
<b>Total Treasury bills, zero coupon</b>		<b>499 793.34</b>	<b>0.01</b>
<b>Asset Backed Securities, floating rate</b>			
USD			
USD MIDOCEAN CREDIT CLO B-1AAA 3M LIBOR-112BP 18-21.04.31	3 000 000.00	2 989 977.30	0.06
USD DCP CLO LTD-1AAA 3M LIBOR-125BP 17-15.07.30	2 000 000.00	2 002 321.40	0.04
USD PALMER SQUARE CLO LTD-1AAA 3M LIBOR-130BP 17-21.05.29	5 000 000.00	5 009 415.00	0.11
USD ROMARK CLO B-1AAA 3M LIBOR-117.5BP 18-25.07.31	5 500 000.00	5 486 250.00	0.12
USD SIM STUDENT LOAN TRUST 2005-5-SUB 3M LIBOR-75BP 05-25.10.40	2 500 000.00	2 499 736.75	0.05
USD SIM STUDENT LOAN TRUST 2006-2-SUB 3M LIBOR-17BP 06-25.01.41	1 500 000.00	1 457 871.14	0.03
USD TRINITAS CLO VI LTD-1AAA 3M LIBOR-132BP 17-25.07.29	4 000 000.00	4 007 899.20	0.09
USD ZAIS CLO 6 LTD-1AAA 3M LIBOR-137BP 17-15.07.29	3 000 000.00	3 007 067.40	0.06
<b>Total USD</b>		<b>26 460 478.19</b>	<b>0.56</b>
<b>Total Asset Backed Securities, floating rate</b>		<b>26 460 478.19</b>	<b>0.56</b>
<b>Notes, fixed rate</b>			
USD			
USD ABBOTT LABORATORIES 2.95000% 15-15.03.25	1 500 000.00	1 431 155.46	0.03
USD ABBOTT LABORATORIES 2.95000% 16-22.11.19	714 000.00	709 631.43	0.02
USD ABBOTT LABORATORIES 3.40000% 16-30.11.23	5 315 000.00	5 261 468.58	0.11
USD ABBOTT LABORATORIES 3.75000% 16-30.11.26	2 770 000.00	2 714 912.30	0.06
USD ABBOTT LABORATORIES 2.80000% 17-15.09.20	2 350 000.00	2 332 748.89	0.05
USD ABBOTT LABORATORIES 3.25000% 17-15.04.23	1 500 000.00	1 484 267.35	0.03
USD ABBVIE INC 2.30000% 16-14.05.21	3 640 000.00	3 541 552.35	0.08
USD ABBVIE INC 2.50000% 15-14.05.20	4 300 000.00	4 250 960.94	0.09
USD ABBVIE INC 2.85000% 16-14.05.23	9 500 000.00	9 136 927.70	0.20
USD ABBVIE INC 3.20000% 16-14.05.26	3 355 000.00	3 149 481.26	0.07
USD ABBVIE INC 3.80000% 15-14.05.25	7 860 000.00	7 686 721.11	0.16
USD AEN AMRO BANK NV-1AAA-SUB 4.75000% 15-28.07.25	2 075 000.00	2 087 661.65	0.04
USD AEN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.75000% 15-28.07.25	4 300 000.00	4 326 238.80	0.09
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-1AAA 4.12500% 17-11.10.47	965 000.00	939 287.50	0.02
USD ACTIVISION BLEZZARD INC 3.45000% 17-15.08.27	650 000.00	613 861.53	0.01
USD ADANI PORTS SPECIAL ECO ZONE LTD-REG-S 4.00000% 17-30.07.27	1 075 000.00	966 979.00	0.02
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.00000% 16-03.08.26	1 075 000.00	967 285.00	0.02
USD AERCAP IRE CAP 0'DIGL8 AVA TRUST 5.00000% 15-01.10.21	3 050 000.00	3 139 751.78	0.07
USD AERCAP IRE CAP 0'DIGL8 AVA TRUST 3.95000% 16-01.02.22	8 724 000.00	8 718 641.29	0.19
USD AES CORP 4.00000% 16-15.03.21	1 976 000.00	1 979 530.00	0.04
USD AETNA INC 2.80000% 16-15.06.23	600 000.00	574 834.50	0.01
USD AETNA INC 3.50000% 14-15.11.24	1 000 000.00	976 845.43	0.02
USD AIR LEASE CORP 2.12500% 16-15.01.20	900 000.00	884 029.16	0.02
USD AIR LEASE CORP 3.00000% 16-15.09.23	750 000.00	710 781.93	0.02
USD AIR LEASE CORP 3.25000% 18-01.03.25	2 600 000.00	2 427 316.56	0.05
USD AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01.12.27	804 000.00	741 789.53	0.02
USD AKBANK TIS-1AAA 4.00000% 15-24.01.20	620 000.00	795 400.00	0.02
USD ALABAMA POWER CO 2.45000% 17-30.03.22	2 000 000.00	1 925 416.66	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.30000% 15-15.01.26	1 700 000.00	1 695 010.60	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.45000% 17-30.04.25	2 350 000.00	2 247 247.03	0.05
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 2.50000% 15-28.11.19	1 500 000.00	1 486 834.80	0.03
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 2.80000% 17-06.06.23	5 071 000.00	4 879 535.26	0.10
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 3.40000% 17-06.12.27	6 475 000.00	6 068 823.25	0.13
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.00000% 15-12.03.20	5 594 000.00	5 571 048.85	0.12
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.45000% 15-15.03.22	2 570 000.00	2 540 942.65	0.05
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.80000% 15-15.03.25	1 550 000.00	1 520 785.09	0.03
USD ALTICE FRANCE-1AAA 7.37500% 16-01.05.26	410 000.00	405 387.50	0.01
USD AMC NETWORKS INC 4.75000% 17-01.08.25	455 000.00	436 800.00	0.01
USD AMC NETWORKS INC 5.00000% 16-01.04.24	2 000 000.00	1 922 500.00	0.04
USD AMEREN CORP 2.70000% 15-15.11.20	2 000 000.00	1 972 195.44	0.04
USD AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 4.12500% 14-01.07.24	585 000.00	581 553.27	0.01
USD AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 3.35000% 15-01.10.20	1 375 000.00	1 370 326.67	0.03
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.40000% 18-27.02.23	1 750 000.00	1 736 246.57	0.04
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 2.60000% 15-14.09.20	2 700 000.00	2 669 598.00	0.06
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.25000% 18-15.02.28	5 415 000.00	5 196 171.07	0.11
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP 4.87500% 12-01.06.22	1 100 000.00	1 149 212.02	0.02
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.12500% 13-15.02.24	2 935 000.00	2 959 567.12	0.06
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC-SUB 3.75000% 15-10.07.25	1 100 000.00	1 075 905.18	0.02
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 3.90000% 16-01.04.26	3 510 000.00	3 453 173.10	0.07
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.30000% 18-01.04.28	2 960 000.00	2 972 152.41	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 3.50000% 13-31.01.29	1 280 000.00	1 288 592.70	0.03
USD AMERICAN TOWER CORP 2.80000% 15-01.06.20	2 755 000.00	2 738 439.48	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 3.37500% 16-15.10.26	6 290 000.00	5 836 206.69	0.12
USD AMERISOURCE BERGEN CORP 3.45000% 17-15.12.27	1 195 000.00	1 100 496.66	0.02

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

83

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AMGEN INC 2.12500% 15-01-05-20	2,200,000.00	2,164,451.10	0.05
USD AMGEN INC 2.25000% 16-19-08-23	1,995,000.00	1,872,177.14	0.04
USD AMGEN INC 2.50000% 16-19-08-23	2,890,000.00	2,627,437.32	0.06
USD AMGEN INC 2.50000% 17-11-05-22	3,800,000.00	3,699,208.79	0.08
USD AMGEN INC 2.70000% 15-01-05-22	7,907,000.00	7,281,709.38	0.18
USD AMGEN INC 3.20000% 17-02-11-27	1,000,000.00	942,610.50	0.02
USD AMGEN INC 3.87500% 11-15-11-21	1,900,000.00	1,928,696.27	0.04
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 4.80000% 16-15-03-21	3,650,000.00	3,799,350.93	0.08
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 5.50000% 16-15-03-21	1,230,000.00	1,328,368.27	0.03
USD ANALOG DEVICES INC 2.80000% 18-12-05-20	1,535,000.00	1,527,162.73	0.03
USD ANALOG DEVICES INC 3.12500% 16-05-12-23	2,985,000.00	2,498,894.92	0.05
USD ANDRILL LOGIST LP TRS RO LOGIST FN CORP 4.25000% 17-01-12-27	525,000.00	515,903.45	0.01
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-148A 4.87500% 15-14-05-25	11,800,000.00	11,638,171.64	0.25
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3.50000% 18-12-01-24	6,450,000.00	6,427,344.25	0.14
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.00000% 18-13-04-28	3,840,000.00	3,832,597.79	0.08
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC 2.65000% 18-01-02-21	6,877,000.00	6,787,072.09	0.15
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC 3.65000% 18-01-02-21	13,440,000.00	13,194,408.06	0.28
USD ANTHEM INC 2.25000% 14-15-08-19	1,000,000.00	999,910.21	0.02
USD ANTHEM INC 2.95000% 17-01-12-22	2,350,000.00	2,284,881.71	0.05
USD ANTHEM INC 3.65000% 17-01-12-27	3,100,000.00	2,953,874.84	0.06
USD ANTHEM INC 3.70000% 11-15-08-21	4,655,000.00	4,693,779.87	0.10
USD APRILACHAN POWER CO 4.80000% 11-30-03-21	660,000.00	679,279.19	0.01
USD APRILACHAN POWER CO 3.40000% 15-01-06-25	5,300,000.00	5,168,920.51	0.11
USD APRILACHAN POWER CO 3.30000% 17-01-06-27	2,490,000.00	2,385,110.84	0.05
USD APPLE INC 2.50000% 17-09-02-22	4,500,000.00	4,418,277.71	0.09
USD APPLE INC 2.75000% 17-13-01-25	3,700,000.00	3,547,801.87	0.08
USD APPLE INC 2.85000% 16-23-02-23	3,850,000.00	3,796,027.12	0.08
USD APPLE INC 2.85000% 17-11-05-24	5,805,000.00	5,640,903.28	0.12
USD APPLE INC 3.00000% 17-20-06-27	1,065,000.00	1,036,771.57	0.02
USD APPLE INC 3.00000% 17-13-11-27	3,445,000.00	3,291,475.30	0.07
USD APPLE INC 3.20000% 15-13-05-25	7,750,000.00	7,616,419.89	0.16
USD APPLE INC 3.25000% 16-23-02-26	5,525,000.00	5,421,401.72	0.12
USD APPLIED MATERIALS INC 4.30000% 11-15-06-21	1,483,000.00	1,513,807.80	0.03
USD ARCELORMITTAL 6.12500% 15-01-06-25	1,980,000.00	2,144,736.00	0.05
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE MP-144A 7.25000% 16-15-05-24	200,000.00	206,500.00	0.00
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE MP-144A 8.00000% 17-15-02-25	200,000.00	195,250.00	0.00
USD ASTRAZENECA PLC 3.37500% 15-16-11-25	1,866,000.00	1,632,748.06	0.04
USD AT&T INC 3.00000% 15-30-06-22	1,380,000.00	1,247,744.44	0.03
USD AT&T INC 3.40000% 15-15-05-25	13,215,000.00	12,551,728.71	0.27
USD AT&T INC 3.80000% 16-15-03-22	6,875,000.00	6,691,216.75	0.15
USD AT&T INC 3.95000% 16-15-01-25	1,000,000.00	964,937.72	0.02
USD AT&T INC 4.25000% 17-01-03-27	2,300,000.00	2,278,029.95	0.05
USD ATMOS ENERGY CORP-SUB 8.50000% 09-15-03-19	1,200,000.00	1,241,139.36	0.03
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-REG-5-SUB-4 4.00000% 16-19-05-26	6,800,000.00	6,641,356.00	0.14
USD AUTOZONE INC 3.12500% 16-21-04-26	2,550,000.00	2,389,893.14	0.05
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 3.62500% 13-01-10-20	2,000,000.00	2,013,153.00	0.04
USD AXS SPECIALTY FINANCE PLC 2.65000% 14-01-04-19	2,000,000.00	1,996,604.88	0.04
USD BAIDU INC 2.87500% 17-06-07-22	929,000.00	899,484.33	0.02
USD BALL CORP 4.00000% 13-15-11-23	250,000.00	243,125.00	0.01
USD BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 2.40000% 16-15-06-26	2,755,000.00	2,496,012.22	0.05
USD BANCO SANTANDER SA 3.50000% 17-11-04-22	1,200,000.00	1,189,718.90	0.03
USD BANCO SANTANDER SA 3.12500% 17-23-02-23	2,800,000.00	2,677,189.48	0.06
USD BANCO SANTANDER SA 3.84800% 16-12-04-23	3,200,000.00	3,165,788.16	0.07
USD BANCO SANTANDER SA 4.25000% 17-11-04-27	800,000.00	778,985.89	0.02
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 5.17900% 15-19-11-25	4,800,000.00	4,701,554.20	0.10
USD BANK OF AMERICA CORP 4.00000% 14-01-04-24	4,762,000.00	4,606,215.18	0.10
USD BANK OF AMERICA CORP 4.10000% 13-24-07-23	5,300,000.00	5,396,845.84	0.12
USD BANK OF NOVA SCOTIA 1.85000% 16-14-08-19	2,000,000.00	1,982,696.16	0.04
USD BARCLAYS BANK PLC 2.85000% 18-11-01-21	2,540,000.00	2,489,946.84	0.05
USD BARCLAYS PLC 2.75000% 14-08-11-19	3,340,000.00	3,318,173.68	0.07
USD BARCLAYS PLC 3.65000% 15-18-03-25	3,185,000.00	3,010,242.20	0.06
USD BARCLAYS PLC 3.68400% 17-10-01-23	4,280,000.00	4,169,012.30	0.09
USD BARCLAYS PLC 4.37500% 16-12-01-26	2,040,000.00	1,996,201.20	0.04
USD BARCLAYS PLC-SUB 4.37500% 14-11-09-24	9,920,000.00	9,639,262.51	0.21
USD BARCLAYS PLC-SUB 4.83800% 17-09-05-28	4,925,000.00	4,693,463.34	0.10
USD BARCLAYS PLC-SUB 5.20000% 16-12-05-26	4,425,000.00	4,371,567.72	0.09
USD BARRICK AUSTRALIAN FINANCE PTY LTD 5.95000% 09-15-10-39	490,000.00	476,358.30	0.01
USD BARRICK NORTH AMERIC FINANCE LLC 5.75000% 13-01-05-43	900,000.00	996,327.83	0.02
USD BAT CAPITAL CORP-REG-5 2.78400% 17-15-08-22	2,340,000.00	2,260,295.80	0.05
USD BAXADA INC 2.87500% 15-23-08-20	595,000.00	589,972.81	0.01
USD BAXADA INC 3.60000% 16-23-06-22	1,891,000.00	1,666,334.07	0.04
USD BAXADA INC 4.00000% 16-23-06-25	4,500,000.00	4,412,406.78	0.09
USD BAYER US FINANCE II LLC-REG-5 4.25000% 18-15-12-25	2,730,000.00	2,760,755.36	0.06
USD BEVA BANCORP SA TEXAS-148A-SUB 6.50000% 11-10-03-21	955,000.00	1,006,331.25	0.02
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.13300% 17-06-06-19	1,750,000.00	1,737,080.91	0.04
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.40400% 17-05-06-20	4,700,000.00	4,621,467.32	0.10
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.89400% 17-06-06-22	3,730,000.00	3,621,705.80	0.08
USD BEING CO INC 6.80000% 09-01-08-19	1,750,000.00	1,809,228.75	0.04
USD BIOGEN INC 2.90000% 15-15-09-20	1,603,000.00	1,595,698.81	0.03
USD BIOGEN INC 3.62500% 15-15-09-22	3,000,000.00	3,020,364.30	0.06
USD BLACK HILLS CORP 3.90000% 16-15-01-26	575,000.00	585,394.12	0.01
USD BLOCK FINANCIAL LLC 4.12500% 15-01-10-20	895,000.00	899,298.51	0.02
USD BMW US CAPITAL LLC-REG-5 2.00000% 16-11-04-21	1,200,000.00	1,158,124.89	0.02
USD BNZ INTERNATIONAL FUND (D)LONDON-148A 2.40000% 17-21-02-20	2,050,000.00	2,018,840.00	0.04
USD BNZ INTERNATIONAL FUND (D)LONDON-148A 3.37500% 18-01-03-23	7,030,000.00	6,870,770.50	0.15
USD BOEING CO 1.87500% 16-15-06-23	2,075,000.00	1,947,018.35	0.04
USD BOEING CO 2.80000% 18-01-09-23	2,780,000.00	2,705,296.80	0.06
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.75000% 16-01-10-26	1,974,000.00	1,785,223.60	0.04
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 6.00000% 09-15-01-20	1,000,000.00	1,036,487.90	0.02
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 4.50000% 10-01-10-20	2,850,000.00	2,930,354.04	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.75000% 13-10-05-23	3,125,000.00	3,024,908.44	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.21800% 16-28-11-23	3,765,000.00	3,701,325.87	0.08
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.27900% 17-19-09-27	9,925,000.00	9,563,479.09	0.20
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE LLC 3.65000% 15-01-09-25	2,300,000.00	2,297,758.53	0.05
USD CA INC 3.60000% 17-15-08-22	1,640,000.00	1,617,910.89	0.03
USD CAMDEN PROPERTY TRUST 3.50000% 14-15-09-24	1,250,000.00	1,222,056.72	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CAMPBELL SOUP CO 3.30000% 18-15-09-21	3,205,000.00	3,186,175.20	0.07
USD CAMPBELL SOUP CO 4.13000% 18-15-08-28	1,005,000.00	982,590.96	0.02
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 2.70000% 18-02-02-21	3,850,000.00	3,788,848.02	0.08
USD CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO 5.55000% 09-01-03-19	2,500,000.00	2,539,845.75	0.05
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.80000% 14-15-04-24	1,000,000.00	990,414.86	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 2.95000% 17-15-01-23	15,380,000.00	14,842,069.26	0.32
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.85000% 17-01-06-27	1,376,000.00	1,342,175.46	0.03
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 4.30000% 11-15-01-22	1,800,000.00	1,835,208.88	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.75000% 18-28-07-26	2,000,000.00	1,880,332.12	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.30000% 17-30-10-24	2,200,000.00	2,094,002.37	0.04
USD CAPITAL ONE NA 2.95000% 14-23-07-21	3,800,000.00	3,738,738.66	0.08
USD CARDINAL HEALTH INC 3.07900% 17-15-08-24	1,920,000.00	1,814,141.38	0.04
USD CBS CORP 2.90000% 18-15-01-27	1,000,000.00	899,387.31	0.02
USD CBS CORP 3.37500% 17-15-02-28	2,050,000.00	1,880,261.47	0.04
USD CCO LLC/CAPITAL 3.57900% 18-23-07-20	1,500,000.00	1,501,402.65	0.03
USD CELEGENE CORP 2.75000% 17-15-02-23	6,150,000.00	5,894,077.41	0.13
USD CELEGENE CORP 2.87500% 15-15-08-20	2,900,000.00	2,907,274.10	0.06
USD CELEGENE CORP 2.87500% 18-19-02-21	1,000,000.00	989,302.05	0.02
USD CELEGENE CORP 3.25000% 18-20-02-23	8,850,000.00	8,658,299.17	0.19
USD CELEGENE CORP 3.45000% 17-15-11-27	500,000.00	468,303.12	0.01
USD CELEGENE CORP 3.87500% 15-15-08-25	2,500,000.00	2,468,381.45	0.05
USD CENOVUS ENERGY INC 3.80000% 18-15-09-23	6,025,000.00	5,800,778.50	0.13
USD CENTENE CORP 4.75000% 18-15-01-25	136,000.00	135,830.00	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY RESOURCES CORP 3.35000% 18-01-04-23	1,510,000.00	1,492,612.74	0.03
USD CERRO DEL AGUILA SA-144A 4.12500% 17-19-08-27	1,018,000.00	980,737.50	0.02
USD CHEVRON CORP 2.56500% 18-16-05-23	5,000,000.00	4,839,840.80	0.10
USD CHUBB INA HOLDINGS INC 2.87500% 15-03-11-22	4,815,000.00	4,721,796.48	0.10
USD CHURCH & DWIGHT CO INC 3.15000% 17-01-08-27	2,810,000.00	2,436,966.23	0.05
USD CIGNA CORP 3.25000% 15-15-04-25	4,550,000.00	4,318,007.20	0.09
USD CIGNA CORP 4.50000% 11-15-03-21	3,340,000.00	3,428,355.37	0.07
USD CISCO SYSTEMS INC 2.20000% 18-28-02-21	5,200,000.00	5,100,985.14	0.11
USD CIT GROUP INC 4.12500% 18-09-03-21	979,000.00	977,776.25	0.02
USD CIT GROUP INC 5.25000% 18-07-03-25	674,000.00	689,165.00	0.01
USD CITIGROUP 8.50000% 09-22-05-19	1,400,000.00	1,463,751.52	0.03
USD CITIGROUP INC 2.45000% 17-10-01-20	2,000,000.00	1,980,949.28	0.04
USD CITIGROUP INC 2.70000% 17-27-10-22	8,950,000.00	8,663,743.47	0.14
USD CITIGROUP INC 2.75000% 17-25-04-22	2,000,000.00	1,938,145.00	0.04
USD CITIGROUP INC 2.90000% 16-08-12-21	12,750,000.00	12,467,422.77	0.27
USD CITIGROUP INC 3.20000% 16-21-10-26	3,160,000.00	2,957,460.84	0.06
USD CITIGROUP INC 3.40000% 16-01-05-26	1,800,000.00	1,717,744.86	0.04
USD CITIGROUP INC 3.70000% 16-12-01-26	7,015,000.00	6,817,259.07	0.15
USD CITIGROUP INC 4.50000% 11-14-01-22	1,800,000.00	1,850,987.70	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 4.40000% 15-10-06-25	5,370,000.00	5,390,626.92	0.11
USD CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29-09-27	14,895,000.00	14,528,136.66	0.31
USD CITIGROUP INC-SUB 4.12500% 16-25-07-28	4,840,000.00	4,682,937.44	0.10
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 4.30000% 15-03-12-25	3,960,000.00	3,919,203.96	0.08
USD CK HUTCHISON INTNL 17.8 (TD-REG-S) 2.75000% 17-29-03-23	1,990,000.00	1,849,965.00	0.04
USD CMS ENERGY CORP 2.95000% 18-15-02-27	1,650,000.00	1,500,741.36	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.00000% 18-15-05-26	1,700,000.00	1,578,960.81	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.87500% 14-01-03-24	1,500,000.00	1,494,388.02	0.03
USD CNA FINANCIAL CORP 3.95000% 14-15-05-24	2,380,000.00	2,390,193.56	0.05
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.87500% 16-15-10-21	8,655,000.00	8,611,725.00	0.18
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.37500% 17-05-04-22	822,000.00	827,197.50	0.02
USD COLORADO INTERSTATE GAS/ISSUING-REG-S 4.15000% 18-15-08-26	5,080,000.00	4,928,106.30	0.11
USD COLUMBIA PROPERTY TRUST OPERATING PARTN 3.65000% 16-15-08-26	2,100,000.00	1,999,766.81	0.04
USD COMCAST CORP 3.00000% 17-01-02-24	3,095,000.00	2,972,997.85	0.06
USD COMCAST CORP 3.15000% 16-01-03-26	855,000.00	811,284.48	0.02
USD COMCAST CORP 3.60000% 14-01-03-24	1,500,000.00	1,485,705.83	0.03
USD COMPASS BANK 3.30000% 18-11-08-21	1,975,000.00	1,968,519.40	0.04
USD CONCHO RESOURCES INC 4.30000% 18-15-08-28	2,050,000.00	2,052,325.11	0.04
USD CONGOCOPHILIPS CO 4.95000% 16-15-03-26	735,000.00	739,551.93	0.02
USD CONSTELLATION BRANDS INC 2.70000% 17-09-05-22	1,965,000.00	1,900,024.78	0.04
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 3.62500% 17-01-08-27	579,000.00	548,399.85	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01-08-27	2,250,000.00	2,131,067.50	0.05
USD CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 3.70000% 14-15-08-21	875,000.00	866,373.89	0.02
USD COSAN LTD-144A 5.95000% 17-20-09-24	329,000.00	321,597.50	0.01
USD COX COMMUNICATION INC-REG-S 3.35000% 16-15-09-26	1,130,000.00	1,090,652.27	0.02
USD COX COMMUNICATION INC-REG-S 3.50000% 17-15-08-27	1,100,000.00	1,034,278.99	0.02
USD CRANE CO 4.45000% 13-15-12-23	1,780,000.00	1,805,893.40	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 3.57400% 17-09-01-23	1,900,000.00	1,871,279.70	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 3.57400% 17-09-01-23	3,000,000.00	2,954,652.15	0.06
USD CREDIT SUISSE GRP FDNIG GUERNSEY 3.75000% 16-28-03-25	3,975,000.00	3,835,276.98	0.08
USD CREDIT SUISSE GRP FDNIG GUERNSEY 2.75000% 16-28-03-20	6,300,000.00	6,235,389.78	0.13
USD CREDIT SUISSE GRP FDNIG GUERNSEY 3.80000% 16-15-09-22	4,100,000.00	4,080,278.79	0.09
USD CREDIT SUISSE GRP FDNIG GUERNSEY 4.55000% 16-17-04-28	1,500,000.00	1,520,065.85	0.03
USD CREDIT SUISSE GRP FDNIG GUERNSEY 3.80000% 16-09-04-23	3,000,000.00	2,975,286.54	0.06
USD CREDIT SUISSE-REG-S-SUB 6.30000% 13-08-08-23	4,000,000.00	4,285,000.00	0.09
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 4.87500% 14-15-04-22	3,545,000.00	3,652,797.07	0.08
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.40000% 18-15-02-21	3,900,000.00	3,499,465.75	0.07
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.70000% 16-15-05-26	2,250,000.00	2,128,975.85	0.05
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.15000% 18-15-07-23	2,317,000.00	2,224,488.81	0.05
USD CSX CORP 3.25000% 17-01-06-27	3,145,000.00	2,998,727.02	0.06
USD CVS HEALTH CORP 2.12500% 16-01-06-21	4,355,000.00	4,204,691.40	0.09
USD CVS HEALTH CORP 2.75000% 12-01-12-22	5,850,000.00	5,613,893.99	0.12
USD CVS HEALTH CORP 3.35000% 18-09-09-21	3,000,000.00	2,996,625.78	0.06
USD CVS HEALTH CORP 3.50000% 15-20-07-22	8,845,000.00	8,799,624.80	0.19
USD CVS HEALTH CORP 3.70000% 18-09-09-23	17,865,000.00	17,566,374.90	0.38
USD CVS HEALTH CORP 3.87500% 15-20-07-25	10,239,000.00	10,054,126.32	0.22
USD CVS HEALTH CORP 4.10000% 18-25-01-25	11,195,000.00	11,190,332.85	0.24
USD CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25-09-28	9,750,000.00	9,721,005.16	0.21
USD CVS HEALTH CORP 4.79000% 16-01-12-22	3,000,000.00	3,111,725.70	0.07
USD CVS HEALTH CORP 5.05000% 18-25-09-18	4,870,000.00	4,839,508.86	0.10
USD DANONE-144A 1.89100% 18-30-10-19	2,485,000.00	2,440,489.82	0.05
USD DANSKE BANK AS-144A 3.87500% 18-12-09-23	2,940,000.00	2,927,135.33	0.06
USD DCT INDUSTRIAL OPERATING PARTNERSHIP LP 4.50000% 14-15-10-23	1,910,000.00	1,968,806.44	0.04
USD DOR CORP 3.82500% 15-01-02-25	1,550,000.00	1,489,317.40	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

85

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-5 5.45000% 16-15.06.23	11 325 000.00	11 901 622.56	0.25
USD DELTA AIR LINES INC 2.87500% 17-19.03.20	2 600 000.00	2 578 624.54	0.06
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 3.15000% 18-22.01.21	5 395 000.00	5 774 294.16	0.12
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 3.95000% 18-27.02.23	435 000.00	420 896.74	0.01
USD DEVON ENERGY CORP 3.25000% 12-15.05.22	3 370 000.00	3 308 626.70	0.07
USD DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC 7.87500% 17-15.08.25	840 000.00	874 650.00	0.02
USD DISCOVER BANK 4.20000% 13-08.08.23	750 000.00	757 015.85	0.02
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 2.95000% 17-20.03.23	1 350 000.00	1 296 345.93	0.03
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.95000% 17-20.03.28	1 200 000.00	1 190 156.82	0.02
USD DOLLAR GENERAL CORP 3.25000% 13-15.04.23	1 600 000.00	1 567 115.83	0.03
USD DOLLAR TREE INC 3.70000% 18-15.05.23	9 026 000.00	8 962 895.75	0.19
USD DOLLAR TREE INC 4.00000% 18-15.05.25	2 990 000.00	2 969 524.63	0.05
USD DOMINION ENERGY INC 3.82500% 14-01.12.24	1 300 000.00	1 266 134.75	0.03
USD DOMINION ENERGY INC 2.82000% 16-15.08.26	5 550 000.00	5 078 701.00	0.11
USD DDW CHEMICAL CO 3.00000% 12-15.11.22	9 165 000.00	8 940 200.00	0.19
USD DDW CHEMICAL CO 5.59000% 09-15.05.19	2 500 000.00	2 607 997.25	0.06
USD DR HORTON INC 2.55000% 17-01.12.20	6 100 000.00	5 970 581.30	0.13
USD DR HORTON INC 4.00000% 15-15.02.20	1 130 000.00	1 139 113.45	0.02
USD DTE ENERGY CO 2.85000% 16-01.10.26	1 900 000.00	1 732 178.55	0.04
USD DUKE ENERGY CORP 1.80000% 16-01.09.21	4 500 000.00	4 301 132.67	0.09
USD DUKE ENERGY CORP 2.65000% 16-01.09.26	5 850 000.00	5 310 912.62	0.11
USD DUKE ENERGY CORP 3.15000% 17-15.08.27	1 415 000.00	1 321 815.24	0.03
USD DUKE ENERGY CORP 3.75000% 14-15.04.24	1 700 000.00	1 696 292.44	0.04
USD DUKE REALTY LP 3.62500% 13-15.04.23	2 250 000.00	2 228 976.06	0.05
USD DUN & BRADSTREET CORP 4.00000% 15-15.06.20	3 450 000.00	3 440 329.06	0.07
USD EBAY INC 2.15000% 17-05.06.20	770 000.00	755 172.32	0.02
USD EBAY INC 3.80000% 17-05.06.27	2 000 000.00	1 900 282.52	0.04
USD EDISON INTERNATIONAL 2.95000% 16-15.03.23	920 000.00	885 129.40	0.02
USD EDISON INTERNATIONAL 2.40000% 17-15.09.22	1 895 000.00	1 795 673.18	0.04
USD EDISON INTERNATIONAL 4.12500% 16-15.03.28	2 119 000.00	2 101 732.69	0.05
USD EDP FINANCE BV-REG-5 3.62500% 17-15.07.24	2 200 000.00	2 104 324.90	0.05
USD EDUCATION REALTY OPERATING PARTNERSHIP 4.60000% 14-01.12.24	2 000 000.00	1 986 438.30	0.04
USD EIDU POINT DE MEMOURS & CO 2.20000% 17-01.05.20	1 008 000.00	993 353.15	0.02
USD EL PASO ELECTRIC CO 3.30000% 12-15.12.22	2 595 000.00	2 512 113.36	0.05
USD ELECTRONIC ARTS INC 3.70000% 16-01.03.21	1 995 000.00	2 014 712.79	0.04
USD ELI LILLY & CO 3.10000% 17-15.05.27	2 850 000.00	2 747 166.92	0.06
USD EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD SA/CHIF 4.25000% 14-15.04.24	348 000.00	347 565.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DE PETROLEO-REG-5 3.75000% 16-05.08.26	213 000.00	204 416.10	0.00
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 3.87500% 08-01.03.19	1 415 000.00	1 408 086.28	0.03
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 5.87500% 15-15.10.25	1 650 000.00	1 606 241.96	0.04
USD ENCANA CORP 3.90000% 11-15.11.21	7 599 000.00	7 651 620.04	0.16
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12.06.28	2 626 000.00	2 675 237.50	0.06
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-5 3.62500% 17-25.05.27	1 850 000.00	1 718 110.85	0.04
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 5.50000% 15-01.06.27	457 000.00	466 425.00	0.01
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 4.25000% 17-15.03.23	7 750 000.00	7 536 875.00	0.16
USD ENERGY TRANSFER LP/REG-NCY FIN CORP 5.00000% 14-01.10.22	5 045 000.00	5 204 422.00	0.11
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.65000% 11-01.06.21	2 300 000.00	2 355 852.28	0.05
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 3.60000% 13-01.02.23	1 800 000.00	1 768 800.00	0.04
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.15000% 13-01.10.20	3 925 000.00	3 967 634.13	0.08
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.75000% 15-15.01.26	4 430 000.00	4 484 843.40	0.10
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.95000% 18-15.06.28	1 500 000.00	1 532 949.00	0.03
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.15000% 15-01.06.25	595 000.00	556 684.29	0.01
USD ENSCO PLC 4.50000% 14-01.10.24	2 100 000.00	1 777 125.00	0.04
USD ENTERGY CORP 4.00000% 15-15.07.22	2 330 000.00	2 367 978.77	0.05
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 2.85000% 16-15.04.21	7 495 000.00	7 401 404.24	0.16
USD EOG RESOURCES INC 2.82500% 12-15.03.23	1 431 000.00	1 376 365.87	0.03
USD EOG RESOURCES INC 4.15000% 16-15.01.26	800 000.00	819 553.04	0.02
USD EPR PROPERTIES 4.50000% 17-01.06.27	700 000.00	665 981.13	0.01
USD EPR PROPERTIES 4.75000% 16-15.12.26	1 760 000.00	1 736 429.76	0.04
USD EPR PROPERTIES 5.25000% 13-15.07.23	1 000 000.00	1 024 523.10	0.02
USD EQT CORP 2.50000% 17-01.10.20	420 000.00	411 088.85	0.01
USD EQT CORP 3.00000% 17-01.10.22	11 385 000.00	10 909 727.05	0.23
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	1 005 000.00	947 272.97	0.02
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 5.50000% 18-15.07.28	5 655 000.00	5 775 829.82	0.12
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 4.75000% 18-15.07.23	3 380 000.00	3 403 366.62	0.07
USD EQUIFAX INC 2.30000% 16-01.06.21	180 000.00	179 306.11	0.00
USD EQUINOR ASA 2.45000% 12-17.01.23	1 800 000.00	1 732 892.53	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 17-01.10.24	4 410 000.00	4 177 049.82	0.09
USD EXELON CORP-SUB STEP-UP 17-01.06.22	1 280 000.00	1 266 697.42	0.03
USD EXELON GENERATION CO LLC 4.00000% 10-01.10.20	4 265 000.00	4 306 812.84	0.09
USD EXELON GENERATION CO LLC 2.95000% 15-15.01.20	2 820 000.00	2 806 469.78	0.06
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.40000% 16-01.03.27	710 000.00	680 270.89	0.01
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.00000% 16-15.07.23	2 106 000.00	2 009 081.88	0.04
USD FEDEX CORP 3.25000% 16-01.04.26	2 000 000.00	1 929 389.60	0.04
USD FEDEX CORP 3.40000% 18-15.02.28	1 750 000.00	1 682 323.72	0.04
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.87500% 14-05.06.24	183 000.00	182 757.75	0.00
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.82500% 15-15.10.20	960 000.00	985 475.75	0.02
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 2.25000% 16-15.08.21	2 750 000.00	2 649 445.99	0.06
USD FIRSTENERGY CORP 2.85000% 17-15.07.22	5 265 000.00	5 115 812.35	0.11
USD FIRSTENERGY CORP 3.90000% 17-15.07.27	1 205 000.00	1 174 247.47	0.03
USD FORD MOTOR CO 5.29100% 16-08.12.46	1 000 000.00	923 780.00	0.02
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.75000% 11-01.02.21	2 035 000.00	2 129 831.00	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.87500% 11-02.06.21	1 860 000.00	1 982 620.93	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.25000% 12-20.09.22	1 875 000.00	1 876 548.18	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.02100% 16-03.05.19	2 500 000.00	2 484 150.00	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.09600% 16-04.05.23	6 200 000.00	5 876 670.00	0.13
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.81000% 17-09.01.24	2 605 000.00	2 522 770.00	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.33900% 17-28.03.22	3 495 000.00	3 407 474.75	0.07
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.97900% 17-03.08.22	3 850 000.00	3 692 419.50	0.08
USD FRESENIUS MID CARE US FRI 8 INC-144A 5.82500% 12-31.07.19	1 000 000.00	1 023 832.00	0.02
USD FRESENIUS MID CARE US FRI 8 INC-144A 4.12500% 14-15.10.20	2 000 000.00	2 014 280.00	0.04
USD FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE-144A 5.75000% 11-15.02.21	750 000.00	754 425.00	0.02
USD FRESENIUS US FINANCE 8 INC-144A 4.25000% 14-01.02.21	1 600 000.00	1 622 208.00	0.03
USD F5 INVESTMENT CORP 4.25000% 14-15.01.20	4 330 000.00	4 330 427.80	0.09
USD GE CAPITAL INTL FUNDING CO 2.34200% 16-15.11.20	1 790 000.00	1 694 078.91	0.04
USD GENERAL ELECTRIC CO 3.37500% 14-11.03.24	3 900 000.00	3 444 171.33	0.07

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD GENERAL MILLS INC 4.00000% 18-17-04-25	4,255,000.00	4,248,944.24	0.09
USD GENERAL MILLS INC 4.20000% 18-17-04-28	3,800,000.00	3,590,653.12	0.08
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.50000% 14-10-07-19	960,000.00	985,703.80	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.37500% 14-25-09-21	3,045,000.00	3,095,703.81	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.00000% 15-15-01-25	2,875,000.00	2,804,879.98	0.06
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.20000% 16-01-03-21	2,525,000.00	2,556,375.65	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.25000% 16-01-03-26	3,000,000.00	3,106,325.80	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.70000% 16-09-05-23	4,450,000.00	4,398,559.84	0.09
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.50000% 17-07-11-24	6,175,000.00	5,881,902.12	0.13
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.25000% 18-05-01-23	2,525,000.00	2,435,978.65	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.85000% 18-05-01-28	2,800,000.00	2,634,730.00	0.06
USD GEORGIA POWER CO 2.00000% 17-30-09-20	4,225,000.00	4,149,693.86	0.09
USD GLEAD SCIENCES INC 3.50000% 14-01-02-25	1,000,000.00	1,017,145.60	0.02
USD GLEAD SCIENCES INC 3.65000% 15-01-03-26	4,314,000.00	4,286,208.52	0.09
USD GLEAD SCIENCES INC 1.95000% 16-01-03-22	2,800,000.00	2,478,760.65	0.05
USD GLEAD SCIENCES INC 2.50000% 16-01-09-23	1,205,000.00	1,145,576.67	0.02
USD GLEAD SCIENCES INC 2.95000% 16-01-03-27	1,285,000.00	1,170,580.16	0.03
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.37500% 16-15-05-23	2,675,000.00	2,654,387.95	0.06
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.62500% 16-15-05-25	2,900,000.00	2,909,999.25	0.05
USD GLENCORE FUNDING LLC-REG-S 4.00000% 17-27-09-27	2,400,000.00	2,258,321.30	0.05
USD GOLDCORP INC 3.62500% 14-09-08-21	1,600,000.00	1,594,459.84	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.37500% 10-15-03-20	3,000,000.00	3,102,652.60	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.00000% 10-15-08-20	790,000.00	785,183.66	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.75000% 12-24-01-22	1,600,000.00	1,709,803.20	0.04
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 4.25000% 15-21-10-25	5,425,000.00	5,386,573.30	0.12
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-THE 3.00000% 17-26-04-22	4,700,000.00	4,289,774.37	0.09
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-THE 3.20000% 18-23-02-23	9,875,000.00	9,649,347.46	0.21
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.87500% 16-25-02-21	2,285,000.00	2,228,959.04	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-THE 3.50000% 16-16-11-28	3,430,000.00	3,255,065.81	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.30000% 16-13-12-19	2,000,000.00	1,982,487.20	0.04
USD GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONAL INC 4.12500% 16-15-08-24	416,000.00	409,520.00	0.01
USD HCA INC 4.75000% 12-01-05-23	445,000.00	450,785.00	0.01
USD HCA INC 5.25000% 14-15-04-25	185,000.00	189,046.68	0.00
USD HCA INC 6.50000% 11-15-02-20	435,000.00	452,748.00	0.01
USD HCP INC 3.75000% 12-01-02-19	690,000.00	691,072.96	0.01
USD HCP INC 3.87500% 14-15-08-24	2,890,000.00	2,622,200.11	0.06
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.87500% 15-01-05-25	2,000,000.00	1,947,733.96	0.04
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.62500% 17-15-01-28	1,836,000.00	1,715,346.38	0.04
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.75000% 17-01-07-27	2,070,000.00	1,954,995.81	0.04
USD HESS CORP 4.30000% 16-01-04-27	1,280,000.00	1,253,366.32	0.03
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-05-10-18	1,137,000.00	1,137,460.03	0.02
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-15-10-25	490,000.00	501,168.28	0.01
USD HEWLETT-PACKARD CO 3.75000% 10-01-12-20	89,000.00	89,501.20	0.00
USD HIGHWOODS REALTY LP 3.20000% 14-15-06-21	2,000,000.00	1,988,349.42	0.04
USD HOME DEPOT INC-THE 1.80000% 17-05-08-20	2,125,000.00	2,085,603.27	0.04
USD HOME DEPOT INC-THE 2.62500% 15-01-08-22	2,300,000.00	2,289,271.15	0.05
USD HOME DEPOT INC-THE 2.00000% 16-01-04-21	2,075,000.00	2,024,371.44	0.04
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.65000% 14-15-03-24	1,769,000.00	1,769,759.71	0.04
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 5.25000% 16-15-02-28	5,000,000.00	5,072,996.00	0.11
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.95000% 16-25-05-21	8,800,000.00	8,605,006.34	0.19
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.65000% 16-05-01-22	2,500,000.00	2,422,707.20	0.05
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 4.37500% 16-23-11-28	2,500,000.00	2,478,896.93	0.05
USD HUMANAN INC 2.90000% 17-15-12-20	1,115,000.00	1,092,217.99	0.02
USD HUMANAN INC 2.90000% 17-15-12-22	3,750,000.00	3,626,445.42	0.08
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/DH 3.15000% 16-14-03-21	5,520,000.00	5,474,428.58	0.12
USD HUSKY ENERGY INC 3.95000% 12-15-04-22	6,375,000.00	6,415,989.97	0.14
USD IHS MARKIT LTD 4.12500% 18-01-08-23	4,158,000.00	4,146,575.90	0.09
USD IHS MARKIT LTD 4.75000% 18-01-08-28	965,000.00	977,720.85	0.02
USD IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-144A 2.95000% 15-21-07-20	685,000.00	677,866.11	0.01
USD INDIANA MICHIGAN POWER CO 3.20000% 13-15-03-23	862,000.00	846,350.14	0.02
USD INFRASTRUCTURA ENERGETICA NOVA-144A 3.75000% 17-14-01-28	1,800,000.00	1,649,882.25	0.04
USD ING GROUP NV 3.15000% 17-29-03-22	2,000,000.00	1,964,333.36	0.04
USD ING GROUP NV 3.95000% 17-29-03-27	1,710,000.00	1,682,451.90	0.04
USD INGERSOLL-RAND LUXEMBOURG FINANCE SA 2.62500% 14-01-05-20	1,375,000.00	1,360,549.42	0.03
USD INTEL CORP 2.87500% 17-15-05-24	5,410,000.00	5,281,729.70	0.11
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 2.25000% 16-19-02-21	1,895,000.00	1,864,919.81	0.04
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP 5.87500% 12-01-04-19	3,000,000.00	3,056,912.10	0.07
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP 4.62500% 13-15-04-21	2,500,000.00	2,546,320.25	0.05
USD INTERNATIONAL PAPER CO 3.65000% 14-15-08-24	2,300,000.00	2,282,406.66	0.05
USD INTERNATIONAL PAPER CO 3.00000% 16-15-02-27	495,000.00	459,104.02	0.01
USD ITC HOLDINGS CORP 3.65000% 14-15-06-24	2,833,000.00	2,778,505.60	0.06
USD ITC HOLDINGS CORP 3.25000% 16-30-06-26	1,350,000.00	1,287,781.00	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP 4.09000% 13-01-07-23	875,000.00	878,124.23	0.01
USD JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO 7.350% 09-01-02-19	281,000.00	286,327.90	0.01
USD JM SMUCKER CO-THE 2.50000% 15-15-03-20	578,000.00	572,462.09	0.01
USD JM SMUCKER CO-THE 3.00000% 15-15-03-22	960,000.00	928,535.99	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.95000% 16-08-01-21	1,035,000.00	1,023,062.41	0.02
USD JOHNSON & JOHNSON 2.90000% 17-15-01-28	2,055,000.00	1,967,282.98	0.04
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC STEP-UP 16-02-07-24	1,270,000.00	1,246,988.75	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.90000% 15-15-07-25	2,500,000.00	2,499,682.50	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.30000% 16-01-04-26	1,750,000.00	1,680,249.71	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.20000% 16-15-06-26	7,980,000.00	7,535,718.57	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.95000% 16-01-10-26	1,800,000.00	1,678,826.52	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.87500% 16-10-09-24	22,223,000.00	22,005,327.50	0.47
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.50000% 14-15-03-24	448,000.00	454,222.50	0.01
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.35000% 15-15-06-25	510,000.00	506,830.79	0.01
USD KAISER FOUNDATION HOSPITALS 3.15000% 17-01-05-27	3,880,000.00	3,724,583.82	0.08
USD KANSAS CITY POWER & LIGHT CO 3.15000% 13-15-03-23	1,700,000.00	1,651,107.03	0.04
USD KELLOGG CO 4.15000% 09-15-11-19	853,000.00	869,743.83	0.02
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 1.60000% 16-22-08-19	1,406,000.00	1,389,166.46	0.03
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.50000% 16-22-11-21	1,435,000.00	1,395,123.98	0.03
USD KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC 3.30000% 15-30-10-19	3,500,000.00	3,486,613.90	0.07
USD KILROY REALTY LP 6.62500% 10-01-06-20	3,175,000.00	3,947,426.30	0.07
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 3.49000% 12-15-02-23	1,840,000.00	1,802,648.00	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.29000% 14-01-09-24	5,100,000.00	5,140,778.58	0.11
USD KINDER MORGAN INC 3.15000% 17-15-01-23	4,800,000.00	4,485,128.00	0.10

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

87

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KIA-TENCOR CORP 4.125000% 14-01-11-21	1,646,000.00	1,674,286.51	0.04
USD KOREA HYDRONUCLEAR POWER CO LTD-1AAA 3.750000% 18-25-07-23	6,450,000.00	6,422,114.07	0.14
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.500000% 16-15-07-25	4,900,000.00	4,807,343.94	0.10
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.000000% 18-15-06-23	6,211,000.00	6,239,773.25	0.13
USD KROGER CO 2.600000% 16-01-02-21	1,815,000.00	1,582,303.82	0.03
USD L BRANDS INC 7.000000% 10-01-05-20	1,350,000.00	1,418,125.00	0.03
USD LAM RESEARCH CORP 2.750000% 15-15-03-20	1,600,000.00	1,590,063.39	0.03
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.125000% 16-01-05-23	175,000.00	173,250.00	0.00
USD LG&E AND KU ENERGY LLC 4.375000% 12-01-10-21	2,000,000.00	2,044,399.80	0.04
USD LIBERTY PROPERTY LP 4.750000% 10-01-10-20	805,000.00	824,137.75	0.02
USD LIBERTY PROPERTY LP 3.375000% 12-15-06-23	1,000,000.00	976,712.06	0.02
USD LIFE STORAGE LP 3.875000% 17-15-12-27	535,000.00	505,121.25	0.01
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.200000% 12-15-03-22	2,700,000.00	2,730,375.79	0.06
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.800000% 18-01-03-28	3,135,000.00	3,040,353.12	0.07
USD LLOYDS BANK PLC 3.300000% 18-07-05-21	515,000.00	513,684.03	0.01
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.500000% 14-04-11-24	1,520,000.00	1,506,706.99	0.03
USD LOCKHEED MARTIN CORP 3.550000% 15-15-01-28	2,100,000.00	2,083,200.51	0.04
USD LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.750000% 16-02-11-26	2,175,000.00	2,164,125.00	0.05
USD MANUFACTURERS & TRADERS TRUST CO 2.500000% 17-18-05-22	2,230,000.00	2,209,459.55	0.05
USD MARATHON OIL CORP 2.700000% 15-01-06-20	3,200,000.00	3,157,807.04	0.07
USD MARATHON OIL CORP 6.800000% 02-15-03-32	1,080,000.00	1,277,068.57	0.03
USD MARKEL CORP 4.900000% 12-01-07-22	1,785,000.00	1,825,580.10	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC-ND 3.125000% 16-15-10-21	1,900,000.00	1,871,952.45	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC-ND 3.125000% 16-15-06-26	1,400,000.00	1,299,827.91	0.03
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 3.300000% 16-14-03-23	2,550,000.00	2,509,871.31	0.05
USD MARTIN MARETTA MATERIALS INC 3.500000% 17-15-12-27	1,205,000.00	1,112,744.76	0.02
USD MCKESSON CORP 3.950000% 18-16-02-28	1,620,000.00	1,607,545.85	0.02
USD MEAD JOHNSON NUTRITION CO 4.125000% 15-15-11-25	1,583,000.00	1,606,069.92	0.03
USD MEDTRONIC INC 3.150000% 15-15-03-22	10,460,000.00	10,401,454.12	0.22
USD MEDTRONIC INC 3.500000% 15-15-03-25	2,735,000.00	2,723,977.89	0.06
USD MEXICHEM SAB DE CV-1AAA 4.000000% 17-04-10-27	2,200,000.00	2,080,740.00	0.04
USD MICROSOFT CORP 2.375000% 13-01-05-23	4,470,000.00	4,314,456.33	0.09
USD MICROSOFT CORP 2.375000% 15-12-02-22	4,300,000.00	4,195,207.33	0.09
USD MICROSOFT CORP 2.875000% 17-06-02-24	6,050,000.00	5,929,505.85	0.13
USD MICROSOFT CORP 3.125000% 15-03-11-25	4,360,000.00	4,282,200.20	0.09
USD MICROSOFT CORP 3.300000% 17-06-02-27	2,737,000.00	2,703,060.28	0.06
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 4.300000% 13-15-10-23	1,000,000.00	1,014,515.80	0.02
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 3.750000% 14-15-04-24	1,300,000.00	1,276,823.91	0.03
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-1AAA 6.500000% 16-20-09-26	280,000.00	280,000.00	0.01
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.950000% 16-01-03-21	1,093,000.00	1,077,763.58	0.02
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.450000% 18-02-03-23	5,320,000.00	5,249,244.00	0.11
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.590000% 18-26-07-21	400,000.00	400,628.00	0.01
USD MOLINA HEALTHCARE INC 5.375000% 16-15-11-22	1,610,000.00	1,642,200.00	0.04
USD MOLSON COORS BREWING CO 3.000000% 16-15-07-26	1,695,000.00	1,552,167.06	0.03
USD MOODY'S CORP 2.750000% 17-15-12-21	2,300,000.00	2,449,400.13	0.05
USD MOODY'S CORP 3.250000% 18-07-06-21	2,000,000.00	1,992,099.00	0.04
USD MOODY'S CORP 4.300000% 12-01-09-22	3,110,000.00	3,208,285.07	0.07
USD MORGAN STANLEY 2.500000% 16-21-04-21	2,915,000.00	2,843,576.46	0.06
USD MORGAN STANLEY 2.625000% 16-17-11-21	5,405,000.00	5,280,338.58	0.11
USD MORGAN STANLEY 2.750000% 17-19-05-22	9,480,000.00	9,202,052.46	0.20
USD MORGAN STANLEY 3.625000% 17-20-01-27	2,200,000.00	2,113,466.43	0.05
USD MORGAN STANLEY 5.500000% 11-28-07-21	1,110,000.00	1,173,816.10	0.03
USD MORGAN STANLEY 5.825000% 09-23-09-19	6,800,000.00	6,798,261.20	0.15
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.000000% 13-24-11-25	3,650,000.00	4,001,095.56	0.09
USD MOSAIC CO 3.250000% 17-15-11-22	4,525,000.00	4,405,565.52	0.09
USD MPLX LP 3.375000% 18-15-03-23	3,120,000.00	3,035,526.32	0.07
USD MPLX LP 4.125000% 17-01-03-27	3,390,000.00	3,324,419.53	0.07
USD MPLX LP 4.875000% 16-01-12-24	7,905,000.00	8,188,198.20	0.18
USD MSCI INC-1AAA 4.790000% 16-01-06-26	135,000.00	139,312.50	0.00
USD MYLAN INC-1AAA 4.550000% 18-15-04-28	2,140,000.00	2,109,165.58	0.05
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK (TDAY) 1.875000% 16-12-07-21	2,485,000.00	2,374,457.72	0.05
USD NATIONAL OREWELL VARIO INC 2.800000% 12-01-12-22	1,305,000.00	1,245,508.51	0.03
USD NATURA COSMETICOS SA-REG-S 5.375000% 18-01-02-23	915,000.00	892,125.00	0.02
USD NEWELL BRANDS INC 2.875000% 14-01-12-19	1,750,000.00	1,740,010.02	0.04
USD NEWELL BRANDS INC 3.150000% 16-01-04-21	3,415,000.00	3,368,863.35	0.07
USD NEWELL BRANDS INC 3.850000% 16-01-04-23	3,115,000.00	3,054,950.84	0.07
USD NEWELL BRANDS INC 4.200000% 16-01-04-26	940,000.00	906,681.55	0.02
USD NEWELL BRANDS INC 5.500000% 16-01-04-28	550,000.00	528,827.49	0.01
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.375000% 15-01-01-26	849,000.00	866,102.50	0.02
USD NEWMONT MINING CORP 5.125000% 09-01-10-19	2,415,000.00	2,454,697.32	0.05
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 4.500000% 11-01-06-21	3,130,000.00	3,208,663.79	0.07
USD NISOURCE INC 3.450000% 17-15-05-27	4,220,000.00	4,030,039.87	0.09
USD NOBLE ENERGY INC 3.900000% 14-15-11-24	2,755,000.00	2,722,506.57	0.06
USD NOBLE ENERGY INC 4.150000% 11-15-12-21	2,800,000.00	2,844,047.36	0.06
USD NORTHROP GRUMMAN CORP 2.550000% 17-15-10-22	2,500,000.00	2,412,405.95	0.05
USD O'REILLY AUTOMOTIVE INC 3.550000% 16-15-09-26	825,000.00	792,075.06	0.02
USD O'REILLY AUTOMOTIVE INC 3.600000% 17-01-09-27	2,250,000.00	2,123,587.42	0.05
USD OASIS PETROLEUM INC 6.875000% 12-15-01-23	5,790,000.00	5,920,275.00	0.13
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 3.600000% 18-19-04-28	850,000.00	836,269.97	0.02
USD OGBERRECHT FINANCE (TD-1AAA) 5.250000% 14-27-06-29	700,000.00	776,500.00	0.01
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 4.500000% 15-15-01-25	893,000.00	880,984.19	0.02
USD OMNICOM GROUP-CAPITAL INC 4.450000% 10-15-08-20	1,620,000.00	1,639,933.40	0.04
USD ONEOK INC 4.250000% 12-01-02-22	1,830,000.00	1,838,731.00	0.04
USD ONEOK INC 4.550000% 18-15-07-28	1,960,000.00	2,023,176.47	0.04
USD ONEOK PARTNERS LP 3.800000% 15-15-03-20	2,600,000.00	2,611,181.82	0.06
USD ONEOK PARTNERS LP 4.900000% 15-15-03-25	1,510,000.00	1,577,163.74	0.03
USD ORACLE CORP 1.900000% 16-15-09-21	6,075,000.00	5,862,179.51	0.13
USD ORACLE CORP 2.400000% 16-15-09-23	7,755,000.00	7,405,155.99	0.16
USD ORACLE CORP 2.950000% 15-15-05-25	6,225,000.00	6,001,124.53	0.13
USD ORACLE CORP 2.950000% 17-15-11-24	3,410,000.00	3,305,123.54	0.07
USD ORANGE SA 1.625000% 16-03-11-19	7,000,000.00	6,884,437.07	0.15
USD OWENS CORNING 3.400000% 16-15-06-26	1,800,000.00	1,457,823.20	0.03
USD PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 3.500000% 15-15-08-25	2,750,000.00	2,603,658.99	0.06
USD PACKAGING CORP OF AMERICA 2.450000% 17-15-12-20	2,000,000.00	1,954,777.50	0.04
USD PEPSICO INC 2.000000% 17-15-04-21	4,720,000.00	4,595,167.89	0.10
USD PEPSICO INC 2.290000% 17-02-05-22	1,950,000.00	1,886,240.87	0.04

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD PERISHING SQUARE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 15-15-07.22	4 800 000.00	4 832 400.00	0.10
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 14-17-03.24	768 000.00	780 288.00	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.12500% 13-17-01.22	255 000.00	269 721.00	0.01
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.37500% 12-17-01.27	510 000.00	530 400.00	0.01
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.87500% 13-15-01.19	1 700 000.00	1 694 442.99	0.04
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.12500% 16-10-05.23	2 000 000.00	1 875 117.92	0.04
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.00000% 17-21-02.20	4 895 000.00	4 628 433.98	0.10
USD PHILIPS 66 PARTNERS LP 3.75000% 17-01-03.28	2 840 000.00	2 700 030.94	0.06
USD PITNEY BOWES INC 3.62500% 17-15-09.20	1 585 000.00	1 571 135.25	0.03
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.75000% 09-15-01.20	395 000.00	407 185.71	0.01
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.65000% 12-01-08.22	6 760 000.00	6 645 931.76	0.14
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 2.60000% 14-15-12.19	3 000 000.00	2 956 448.12	0.06
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 3.80000% 13-25-07.23	7 755 000.00	7 768 471.99	0.17
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 4.25000% 13-01-11.25	770 000.00	783 924.99	0.02
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.25000% 14-02-07.19	1 635 000.00	1 628 911.96	0.03
USD PPL CAPITAL FUNDING INC 3.95000% 14-15-09.24	4 880 000.00	4 991 287.35	0.10
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.40000% 15-15-05.25	2 747 000.00	2 680 041.49	0.06
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15-11.26	1 500 000.00	1 395 847.65	0.03
USD PROGRESS ENERGY INC 4.40000% 11-15-01.21	5 000 000.00	5 131 995.50	0.11
USD PSEG POWER LLC 3.00000% 16-15-06.21	3 765 000.00	3 727 481.70	0.08
USD PUBLIC SERVICE CO OF NEW JERSEY 3.85000% 15-01-06.25	1 000 000.00	991 199.98	0.02
USD PUFGROUP INC 4.25000% 16-01-03.21	4 750 000.00	4 750 000.00	0.10
USD PUFGROUP INC 5.00000% 16-15-01.27	445 000.00	418 300.00	0.01
USD QATAR STATE OF-144A 3.87500% 16-23-04.23	1 819 000.00	1 825 821.25	0.04
USD QEP RESOURCES INC 5.37500% 12-01-10.22	1 198 000.00	1 213 940.00	0.03
USD QUALCOMM INC 2.60000% 17-30-01.23	6 865 000.00	6 577 353.14	0.14
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 2.50000% 15-30-03.20	2 200 000.00	2 179 568.72	0.05
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 3.45000% 16-01-08.28	2 110 000.00	1 999 476.15	0.04
USD QUESTAR MARKET RESOURCES INC 6.87500% 10-01-09.21	3 087 000.00	3 226 612.50	0.07
USD QWEST CORP 6.75000% 11-01-12.21	1 090 000.00	1 156 713.06	0.02
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 4.37500% 13-04-08.25	5 870 000.00	5 814 016.22	0.12
USD RABOBANK NEDERLAND-SUB 4.62500% 13-01-12.23	5 000 000.00	5 079 346.50	0.11
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC 5.62500% 12-01-04.24	2 000 000.00	2 149 081.80	0.05
USD REALTY INCOME CORP 3.00000% 16-15-01.27	2 100 000.00	1 917 642.76	0.04
USD REALTY INCOME CORP 3.87500% 18-15-04.25	5 535 000.00	5 462 395.74	0.12
USD REALTY INCOME CORP 4.12500% 14-15-10.26	1 000 000.00	992 563.27	0.02
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.90000% 16-01-07.26	2 445 000.00	2 269 189.09	0.05
USD REPUBLIC SERVICES INC 3.95000% 16-15-05.28	3 889 000.00	3 859 282.30	0.08
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.50000% 10-15-09.19	1 000 000.00	1 027 450.90	0.02
USD REYNOLDS AMERICAN INC STEP-UP/DOWN 15-23-06.19	4 075 000.00	4 299 336.74	0.09
USD REYNOLDS GROUP INC/LUX 5.75000% 12-15-10.20	480 000.00	488 009.01	0.01
USD RIO TINTO FINANCE USA LTD 3.75000% 15-15-06.25	5 320 000.00	5 331 438.00	0.11
USD ROCKWELL COLLINS INC 2.80000% 17-15-03.22	2 215 000.00	2 155 792.27	0.05
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 3.62500% 15-15-12.25	1 520 000.00	1 482 611.72	0.03
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 2.90000% 16-15-11.26	2 000 000.00	1 841 221.64	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.10000% 13-10-06.23	2 465 000.00	2 609 263.83	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3.87500% 16-12-09.23	4 785 000.00	4 687 783.30	0.10
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15-12.22	2 586 000.00	2 732 899.54	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC-SUB 5.12500% 14-28-05.24	665 000.00	678 941.34	0.01
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 2.65000% 17-28-11.20	1 960 000.00	1 942 946.08	0.04
USD S&P GLOBAL INC 3.30000% 15-14-08.20	1 325 000.00	1 324 175.98	0.03
USD SABINE BASS LIQUEFACTION LLC 5.00000% 17-15-09.27	2 350 000.00	2 424 964.76	0.05
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.40000% 16-13-07.27	4 500 000.00	4 370 619.45	0.09
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.40000% 16-18-01.29	1 840 000.00	1 782 119.91	0.04
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 15-16-10.20	2 500 000.00	2 487 328.95	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 16-05-08.21	2 320 000.00	2 265 539.41	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 3.57100% 17-10-01.29	11 575 000.00	11 398 826.33	0.24
USD SANTANDER UK PLC 3.45000% 16-01-06.21	2 820 000.00	2 821 256.57	0.06
USD SCENTRE GROUP TRUST 1 / 2-144A 2.37500% 14-05-11.19	8 800 000.00	8 686 325.56	0.19
USD SCENTRIC GAMES INTERNATIONAL 48G-S 5.00000% 17-15-10.25	2 070 000.00	1 992 395.70	0.04
USD SEMGROUSE ROCK RN CORP 5.62500% 15-15-11.23	2 816 000.00	2 689 280.00	0.06
USD SEMpra ENERGY 2.90000% 16-01-02.23	2 385 000.00	2 304 954.83	0.05
USD SEMpra ENERGY 3.40000% 16-01-02.28	5 487 000.00	5 184 852.15	0.11
USD SEMpra ENERGY 9.80000% 09-19-02.19	2 220 000.00	2 301 670.47	0.05
USD SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST 6.75000% 10-15-04.20	820 000.00	847 121.99	0.02
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.40000% 13-12-08.23	2 900 000.00	2 907 447.20	0.06
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 1.87500% 16-10-05.21	3 030 000.00	2 941 403.04	0.06
USD SHERWIN-WILLIAMS CO 2.25000% 17-15-05.20	5 000 000.00	4 925 072.75	0.11
USD SHIRE ACQUISITIONS NVT IRELAND DAC 1.90000% 16-23-09.19	3 100 000.00	3 056 164.29	0.07
USD SHIRE ACQUISITIONS NVT IRELAND DAC 2.40000% 16-23-09.21	12 630 000.00	12 179 297.55	0.26
USD SHIRE ACQUISITIONS NVT IRELAND DAC 2.87500% 16-23-09.23	3 005 000.00	2 836 440.54	0.06
USD SHIRE ACQUISITIONS NVT IRELAND DAC 3.20000% 16-23-09.26	2 285 000.00	2 099 085.52	0.04
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 3.90000% 16-15-01.26	1 700 000.00	1 637 668.12	0.04
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 2.62500% 17-15-06.22	850 000.00	825 190.22	0.02
USD SK TELECOM CO LTD-144A 3.75000% 16-16-04.23	2 505 000.00	2 479 742.59	0.05
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.30000% 17-11-03.20	2 130 000.00	2 099 024.86	0.05
USD SOUTHERN CO 1.85000% 16-01-07.19	1 945 000.00	1 929 941.21	0.04
USD SOUTHERN CO 2.75000% 15-15-06.20	6 500 000.00	6 443 384.49	0.14
USD SOUTHERN CO 3.25000% 16-01-07.26	815 000.00	789 548.78	0.01
USD SOUTHERN CO GAS CAPITAL CORP 3.25000% 16-15-06.26	1 665 000.00	1 574 293.76	0.03
USD SOUTHERN POWER CO 1.95000% 16-15-12.19	2 400 000.00	2 363 104.56	0.05
USD SOUTHWEST GAS CORP 3.70000% 16-01-04.28	1 250 000.00	1 229 597.65	0.03
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 3.55000% 12-15-02.22	1 000 000.00	1 005 303.20	0.02
USD SPECTRA ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 15-15-09.25	900 000.00	867 150.23	0.02
USD SPRE INC 3.54900% 17-27-02.24	1 500 000.00	1 469 420.75	0.03
USD SPIRIT REALTY LP 4.50000% 17-15-09.26	3 030 000.00	2 911 375.47	0.06
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 7.12500% 18-15-09.26	3 000 000.00	3 048 750.00	0.07
USD SPRINT CORP 7.62500% 16-01-03.26	45 000.00	46 687.50	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 3.95000% 13-11-01.23	1 009 000.00	984 398.97	0.02
USD STATE STREET CORP 1.95000% 16-19-05.21	1 060 000.00	1 028 551.74	0.02
USD STATE STREET CORP-SUB 3.10000% 13-15-05.23	1 900 000.00	1 869 913.42	0.04
USD STRYKER CORP 2.62500% 16-15-03.21	1 323 000.00	1 296 732.11	0.03
USD STRYKER CORP 3.50000% 16-15-03.26	1 000 000.00	971 795.59	0.02
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 2.05800% 16-14-07.21	8 900 000.00	8 520 504.00	0.18
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 2.78400% 17-12-07.22	5 150 000.00	4 972 891.50	0.11
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 3.10200% 16-17-01.23	4 090 000.00	3 978 997.40	0.09

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

89

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 3.74000% 18-19.07.23	2,790,000.00	2,781,457.41	0.08
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 3.90000% 18-15.07.26	1,000,000.00	948,698.61	0.02
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.00000% 17-01.10.27	8,615,000.00	8,238,617.25	0.18
USD SYNCHRONY BANK 3.00000% 17-15.06.22	5,000,000.00	4,778,303.85	0.10
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.25000% 14-15.08.24	1,225,000.00	1,185,327.22	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.50000% 15-23.07.25	2,555,000.00	2,477,087.57	0.05
USD TADA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-144A 4.37500% 18-23.04.25	2,229,000.00	2,245,717.50	0.05
USD TELEFLEX INC 4.82500% 17-15.11.27	172,000.00	169,830.00	0.00
USD TELEFONICA EMISIONES SAU 5.46200% 11-16.02.21	1,700,000.00	1,780,481.06	0.04
USD TELEFONICA EMISIONES SA 4.10900% 17-08.09.27	3,960,000.00	3,891,481.18	0.08
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.82300% 17-15.07.24	225,000.00	217,792.98	0.00
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL B1 BV 3.20000% 16-21.07.21	5,940,000.00	5,538,615.67	0.12
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL B1 BV 3.15000% 16-01.10.26	8,566,000.00	7,279,919.88	0.16
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 2.90000% 17-03.11.27	2,019,000.00	1,915,749.10	0.04
USD THE HERSHEY CO 3.10000% 18-15.05.21	3,715,000.00	3,721,971.94	0.08
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 3.00000% 16-15.04.23	2,000,000.00	1,940,377.54	0.04
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.95000% 16-19.09.26	3,400,000.00	3,150,741.37	0.07
USD TIME WARNER CABLE LLC 5.00000% 09-01.02.20	1,000,000.00	1,020,204.30	0.02
USD TIME WARNER INC 2.95000% 16-15.07.26	1,095,000.00	990,431.33	0.02
USD TIME WARNER INC 3.55000% 14-01.06.24	3,300,000.00	3,196,655.19	0.07
USD TIME WARNER INC 3.80000% 16-15.02.27	2,100,000.00	2,007,991.10	0.04
USD TIME WARNER INC 3.87500% 15-15.01.26	1,000,000.00	967,831.64	0.02
USD TIME WARNER INC 4.05000% 13-15.12.23	1,800,000.00	1,600,271.26	0.04
USD TIME WARNER INC 4.70000% 10-15.01.21	1,850,000.00	1,829,741.32	0.04
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.75000% 14-10.04.24	1,200,000.00	1,213,905.84	0.03
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.80000% 16-01.04.21	2,515,000.00	2,528,573.03	0.05
USD TRANS CANADA PIPELINES LTD 2.90000% 12-01.08.22	1,950,000.00	1,872,236.75	0.04
USD TRANS CANADA PIPELINES LTD 4.25000% 18-15.05.28	2,482,000.00	2,513,331.03	0.05
USD TRANS OCEAN PHOENIX 2 LTD-144A 7.75000% 16-15.10.24	1,620,000.00	1,489,062.50	0.03
USD TRANS OCEAN PROTEUS LTD-144A 6.25000% 16-01.12.24	150,000.00	1,30,050.00	0.00
USD TRINITY ACQUISITION PLC 4.40000% 16-15.03.26	700,000.00	695,032.42	0.02
USD TUCSON ELECTRIC POWER CO 5.15000% 11-15.11.21	220,000.00	228,931.21	0.01
USD TYCO ELECTRONICS GROUP SA 3.45000% 14-01.08.24	890,000.00	675,850.10	0.01
USD TYSON FOODS INC 3.95000% 14-15.08.24	2,000,000.00	1,997,779.96	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-144A 4.12500% 16-15.04.26	2,000,000.00	1,995,171.88	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 4 1.25000% 15-24.09.25	2,100,000.00	2,097,542.54	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 3.00000% 16-15.04.21	2,500,000.00	2,469,173.53	0.05
USD UDR INC 3.70000% 13-01.10.20	2,000,000.00	2,011,343.40	0.04
USD UNILEVER CAPITAL CORP 2.75000% 18-22.03.21	2,740,000.00	2,713,782.20	0.06
USD UNION ELECTRIC CO 2.95000% 17-15.06.27	1,555,000.00	1,466,388.85	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 1.80000% 15-01.02.20	1,800,000.00	1,787,798.00	0.04
USD UNITED AIRLINES 2014-2 CLASS A PAS THR 3.75000% 14-03.09.26	4,500,000.00	3,830,082.80	0.08
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 2.30000% 17-04.05.22	1,950,000.00	1,874,993.85	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.87500% 13-15.03.23	4,500,000.00	4,403,049.66	0.09
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.87500% 16-15.12.21	1,850,000.00	1,830,040.03	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.37500% 17-15.04.27	2,315,000.00	2,248,195.26	0.05
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.85000% 18-15.06.28	1,500,000.00	1,510,905.00	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-REG-S 4.75000% 16-01.08.22	2,000,000.00	2,015,000.00	0.04
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10.08.26	3,750,000.00	4,121,381.25	0.09
USD VENTAS REALTY LP 3.75000% 14-01.05.24	535,000.00	528,170.29	0.01
USD VENTAS REALTY LP 3.12500% 16-15.08.23	2,805,000.00	2,711,003.05	0.06
USD VENTAS REALTY LP 3.85000% 17-01.04.27	850,000.00	815,713.55	0.02
USD VERIST OPERATING PARTNERSHIP LP 4.87500% 16-01.06.26	2,920,000.00	2,923,552.76	0.06
USD VERIST OPERATING PARTNERSHIP LP 3.95000% 17-15.06.27	1,500,000.00	1,402,630.53	0.03
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 11-01.11.21	1,625,000.00	1,639,690.01	0.04
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.15000% 14-15.03.24	2,900,000.00	2,955,262.98	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 14-01.11.24	5,365,000.00	5,256,826.79	0.11
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.27300% 15-15.01.38	1,500,000.00	1,434,003.20	0.03
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.62500% 16-15.08.26	9,820,000.00	8,879,644.95	0.19
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.12500% 17-16.03.27	2,600,000.00	2,600,485.42	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.50000% 17-10.08.33	805,000.00	798,496.10	0.02
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.37600% 18-15.02.25	5,890,000.00	5,514,530.36	0.12
USD VIACOM INC 2.25000% 16-04.02.22	3,500,000.00	3,380,791.78	0.07
USD VIACOM INC 3.45000% 16-04.10.26	1,250,000.00	1,169,057.76	0.03
USD VISA INC 2.15000% 17-15.09.22	1,000,000.00	980,936.57	0.02
USD VISA INC 2.20000% 15-14.12.20	4,100,000.00	4,031,481.99	0.09
USD VMWARE INC 2.95000% 17-21.08.22	663,000.00	640,441.36	0.01
USD VODAFONE GROUP PLC 2.95000% 13-19.02.23	2,075,000.00	2,000,881.35	0.04
USD VODAFONE GROUP PLC 4.37500% 18-30.05.28	4,241,000.00	4,245,220.21	0.09
USD VORNADO REALTY LP 3.50000% 17-15.01.25	4,800,000.00	4,401,155.89	0.09
USD VOYA FINANCIAL INC 3.12500% 17-15.07.24	2,000,000.00	1,890,862.34	0.04
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.80000% 14-18.11.24	2,500,000.00	2,467,655.30	0.05
USD WALMART INC 3.70000% 18-26.06.28	5,540,000.00	5,577,613.83	0.12
USD WASTE MANAGEMENT INC 2.40000% 16-15.05.23	2,380,000.00	2,266,840.54	0.05
USD WEC ENERGY GROUP INC 3.37500% 18-15.06.21	4,300,000.00	4,301,065.11	0.09
USD WELL CARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01.04.25	400,000.00	402,500.00	0.01
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 16-22.04.26	2,000,000.00	1,867,495.92	0.04
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 16-23.10.26	6,065,000.00	5,637,760.78	0.12
USD WELLS FARGO & CO 3.06900% 17-24.01.23	4,330,000.00	4,228,554.94	0.09
USD WELLS FARGO & CO-SUB 4 12.900% 13-15.08.23	6,520,000.00	6,539,913.78	0.14
USD WELLS FARGO BANK NA 1.75000% 16-24.05.19	5,000,000.00	4,989,718.85	0.11
USD WELLS FARGO CO 3.50000% 12-08.03.22	5,000,000.00	5,001,836.50	0.11
USD WELLTOWER INC 4.00000% 15-01.06.25	3,467,000.00	3,406,698.16	0.07
USD WELLTOWER INC 4.12500% 12-01.04.19	1,000,000.00	1,005,066.80	0.02
USD WELLTOWER INC 4.95000% 10-15.01.21	1,990,000.00	2,044,085.22	0.04
USD WESTERN GAS PARTNERS LP 4.65000% 16-01.07.26	3,995,000.00	3,942,683.16	0.08
USD WESTRAC BANKING CORP 2.15000% 17-06.03.20	1,575,000.00	1,549,374.75	0.03
USD WESTROCK MWW LLC 7.37500% 09-01.09.19	1,780,000.00	1,838,060.50	0.04
USD WEYERHAEUSER CO 3.25000% 12-15.03.23	2,400,000.00	2,340,825.12	0.05
USD WILLIAMS PARTNERS LP 3.35000% 12-15.08.22	1,000,000.00	979,646.64	0.02
USD WILLIAMS PARTNERS LP 4.50000% 13-15.11.23	2,300,000.00	2,330,313.88	0.05
USD WILLIAMS PARTNERS LP 4.30000% 14-04.03.24	2,620,000.00	2,642,493.23	0.06
USD WILLIS TOWERS WATSON INC 3.60000% 17-15.05.24	2,600,000.00	2,593,573.44	0.05
USD WILLIS TOWERS WATSON PLC 5.75000% 11-15.03.21	600,000.00	629,395.60	0.01
USD WOODSIDE FINANCE LTD-REG-S 3.70000% 17-15.08.28	2,175,000.00	2,051,982.00	0.04
USD WPK ENERGY INC 5.75000% 18-01.06.26	70,000.00	70,175.00	0.00

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD WY BERKLEY CORP 4.82500% 12-15-03-22	2,220,000.00	2,294,159.77	0.05
USD VARA INTERNATIONAL ASA-REG-1-A 7.5000% 18-01-08-28	6,150,000.00	6,237,373.05	0.13
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.55000% 15-01-04-25	1,101,000.00	1,035,683.07	0.02
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 2.70000% 15-01-04-20	5,285,000.00	5,238,589.87	0.11
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.15000% 15-01-04-22	3,780,000.00	3,714,201.82	0.08
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.70000% 18-19-03-23	1,000,000.00	998,466.52	0.02
<b>Total USD</b>		<b>2,699,907,510.21</b>	<b>44.83</b>
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>2,099,907,510.21</b>	<b>44.83</b>
<b>Notes, floating rate</b>			
USD			
USD AEN AMRO BANK NV-REG-5-SUB 4.400%VAR 17-27-03-28	3,600,000.00	3,545,542.44	0.08
USD AEGION NV-SUB 5.500%VAR 18-11-04-48	1,182,000.00	1,152,738.74	0.02
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC-SUB 5.750%VAR 18-01-04-48	2,917,000.00	2,880,537.50	0.06
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR+78BP 18-12-01-24	1,381,000.00	1,395,822.03	0.03
USD BANK OF AMERICA CORP 3.093%VAR 17-01-10-25	4,450,000.00	4,237,721.81	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 3.550%3M LIBOR+78BP 18-05-03-24	9,755,000.00	9,639,233.80	0.21
USD BAYER US FINANCE II LLC-1AAA 3M LIBOR+83BP 18-25-06-21	865,000.00	889,684.86	0.02
USD BNP PARIBAS-1AAA-SUB 7.625%VAR 16-PRF	946,000.00	1,007,490.00	0.02
USD BNP PARIBAS-1AAA-SUB 6.750%VAR 16-PRF	1,975,000.00	2,019,437.50	0.04
USD CITIGROUP INC 3.142%3M LIBOR+72.2BP 18-24-01-23	6,240,000.00	6,116,865.26	0.13
USD CITIGROUP INC-SUB 5.950%VAR 15-PRF	3,100,000.00	3,210,050.00	0.07
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-1AAA 2.997%VAR 17-14-12-23	3,240,000.00	3,109,907.85	0.07
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-1AAA 3.889%VAR 18-12-01-29	1,800,000.00	1,751,122.49	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-1AAA-SUB 7.500%VAR 18-PRF	1,535,000.00	1,638,678.40	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-5-SUB 6.250%VAR 14-PRF	1,600,000.00	1,606,000.00	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3M LIBOR+118BP 17-26-04-22	2,300,000.00	2,325,970.91	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.905%VAR 17-24-07-23	11,480,000.00	11,054,457.86	0.24
USD GOLDMAN SACHS GROUP 3M LIBOR+75BP 18-23-02-23	9,750,000.00	9,756,007.95	0.21
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.876%3M LIBOR+82.1BP 17-31-10-22	3,000,000.00	2,934,699.39	0.06
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.950%VAR 18-18-05-24	8,000,000.00	7,939,554.45	0.17
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.583%VAR 18-19-06-29	2,933,000.00	2,977,202.95	0.06
USD ING GROUP NV-SUB 6.000%VAR 15-PRF	1,000,000.00	1,009,400.00	0.02
USD ING GROUP NV-SUB 6.500%VAR 15-PRF	1,455,000.00	1,480,886.50	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%VAR 17-01-02-28	6,685,000.00	6,480,648.12	0.14
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.776%VAR 17-25-04-23	7,340,000.00	7,115,184.88	0.15
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%VAR 17-01-05-28	4,075,000.00	3,906,157.88	0.08
USD METLIFE INC-SUB 6.400%3M LIBOR+220.5BP 06-15-12-68	4,500,000.00	4,781,250.00	0.10
USD MORGAN STANLEY 3.591%VAR 17-22-07-28	360,000.00	342,269.38	0.01
USD MORGAN STANLEY 3.737%VAR 18-24-04-24	9,765,000.00	9,711,651.46	0.21
USD MORGAN STANLEY 3M LIBOR+93BP 17-22-07-22	8,600,000.00	8,673,885.18	0.19
USD MORGAN STANLEY 3M LIBOR+88BP 17-14-02-20	2,050,000.00	2,055,842.50	0.04
USD NATIONWIDE BUL SOC-1AAA 3.786%3M LIBOR+106.4BP 18-08-03-24	12,400,000.00	12,106,656.67	0.26
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP-SUB 4.700%VAR 15-15-05-35	2,688,000.00	2,688,000.00	0.06
USD PRUDENTIAL FINANCIAL-SUB 5.200%3M LIBOR+304BP 13-15-03-44	1,074,000.00	1,085,945.00	0.02
USD RABOBANK NEDERLAND NV-1AAA-SUB 11.00000%VAR 09-PRF	282,000.00	279,816.00	0.01
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.625%VAR 16-PRF	2,900,000.00	3,129,390.00	0.07
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 4.519%VAR 18-25-06-24	1,935,000.00	1,944,317.80	0.04
USD SOCIETE GENERALE 1-A-1AAA-SUB 7.375%VAR 15-PRF	1,390,000.00	1,481,237.50	0.03
USD SOCIETE GENERALE-1AAA-SUB 8.000%VAR 15-PRF	1,500,000.00	1,610,955.00	0.03
USD SOFTBANK GROUP CORP-REG-5-SUB 6.875%VAR 17-PRF	1,290,000.00	1,165,553.70	0.03
USD STANDARD CHARTERED PLC-1AAA-SUB 8.400%3M LIBOR+151BP 06-PRF	200,000.00	170,000.00	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-1AAA-SUB 7.750%VAR 17-PRF	770,000.00	802,725.00	0.02
USD TYSON FOODS INC 3M LIBOR+45BP 17-30-05-19	2,980,000.00	2,984,362.72	0.06
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-1AAA 2.859%VAR 17-15-06-23	1,960,000.00	1,883,402.75	0.04
USD VULCAN MATERIALS CO 3M LIBOR+85BP 18-01-09-21	805,000.00	806,789.07	0.02
USD WESTRAC BANKING CORP 3M LIBOR+57BP 17-11-01-23	5,200,000.00	5,185,232.00	0.11
USD WPP FINANCE UK 4.750%RATING LINKED 12-21-11-21	5,708,000.00	5,849,623.47	0.13
<b>Total USD</b>		<b>169,895,888.37</b>	<b>3.63</b>
<b>Total Notes, floating rate</b>		<b>169,895,888.37</b>	<b>3.63</b>
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
USD			
USD AIA GROUP LTD-1AAA 2.25000% 14-11-03-19	408,000.00	405,580.56	0.01
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 2.20000% 17-03-03-20	2,110,000.00	2,082,303.76	0.04
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 2.70000% 17-03-03-22	2,275,000.00	2,222,233.85	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.60000% 17-16-11-22	2,410,000.00	2,335,334.03	0.05
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.20000% 14-26-08-24	6,550,000.00	6,580,682.82	0.14
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03-03-26	10,545,000.00	10,564,381.38	0.23
USD BANK OF AMERICA CORP 2.62500% 16-19-04-21	875,000.00	859,616.05	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.18300% 16-25-11-27	4,850,000.00	4,548,688.35	0.10
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.80000% 16-04-05-26	2,000,000.00	1,883,795.64	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.20000% 16-16-08-23	2,000,000.00	1,879,895.18	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.95000% 18-29-01-23	3,550,000.00	3,470,105.19	0.07
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.50000% 18-28-04-23	2,500,000.00	2,496,600.38	0.05
USD BBET CORP 3.62500% 15-29-06-20	2,493,000.00	2,467,375.05	0.05
USD BBET CORP 3.20000% 18-03-09-21	2,325,000.00	2,312,483.90	0.05
USD BRANCH BANKING & TRUST CO 2.85000% 14-01-04-21	2,430,000.00	2,407,981.83	0.05
USD CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP 3.75000% 13-24-11-23	1,040,000.00	1,056,389.08	0.02
USD CITIZENS BANK NARRPROVIDENCE RI 2.95000% 16-13-05-21	3,850,000.00	3,952,898.99	0.07
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.30000% 15-12-03-20	2,750,000.00	2,707,595.00	0.06
USD DEUTSCHE BANK AGNEW YORK NY 3.37500% 18-12-05-21	689,000.00	672,149.50	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC7HE 4.00000% 14-03-03-24	3,800,000.00	3,822,278.24	0.08
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-1AAA 1.82500% 16-30-08-19	2,000,000.00	1,980,380.00	0.04
USD ICBOL FINANCE CO LTD-REG-5-2.37500% 16-19-05-19	8,680,000.00	8,580,785.03	0.18
USD KROGER CO 1.30000% 16-30-09-19	900,000.00	884,013.02	0.02
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 18-23-01-23	7,100,000.00	6,941,681.50	0.15
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 16-27-07-28	2,200,000.00	2,052,981.28	0.04
USD MORGAN STANLEY 3.87500% 16-27-01-28	10,725,000.00	10,592,791.84	0.23
USD MORGAN STANLEY 4.00000% 15-23-07-25	3,280,000.00	3,262,905.31	0.07
USD MORGAN STANLEY-SUB 3.95000% 15-23-04-27	1,800,000.00	1,540,919.80	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

91

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD MORGAN STANLEY SUB 4.35000% 14-08-09-26	7,435,000.00	7,389,624.20	0.16
USD MORGAN STANLEY SUB 4.10000% 13-22-05-29	500,000.00	502,234.25	0.01
USD NOMURA HOLDINGS INC 2.75000% 14-19-03-19	2,710,000.00	2,705,969.20	0.06
USD FNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.15000% 16-29-04-21	3,000,000.00	2,907,140.49	0.06
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.00000% 17-15-05-27	455,000.00	431,494.98	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.70000% 18-01-05-28	895,000.00	838,710.91	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-5 8.00000% 18-17-04-25	2,950,000.00	2,930,000.00	0.06
USD TENCENT HOLDINGS LTD-144A 3.59500% 18-19-01-28	2,325,000.00	2,214,209.39	0.05
USD TURKME GARANTI BANKASI AS-144A 4.75000% 14-17-10-19	795,000.00	782,081.25	0.02
USD US BANCORP 2.62500% 17-24-01-22	2,455,000.00	2,396,552.58	0.05
USD WALT DISNEY CO/THE 1.80000% 17-05-06-20	2,000,000.00	1,954,566.76	0.04
USD WELLS FARGO & CO 2.15000% 15-30-01-20	2,200,000.00	2,170,596.14	0.05
USD WELLS FARGO & CO 2.62500% 17-22-07-22	8,215,000.00	7,930,929.58	0.17
USD WELLS FARGO & CO 3.30000% 14-09-09-24	1,400,000.00	1,359,918.62	0.03
<b>Total USD</b>		<b>130,503,214.05</b>	<b>2.78</b>
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>130,503,214.05</b>	<b>2.78</b>
<b>Medium term notes, floating rate</b>			
USD			
USD BANK OF AMERICA CO 3.705%LARR 17-24-04-28	290,000.00	279,933.79	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 3.824%LARR 17-20-01-28	2,910,000.00	2,830,541.88	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.599%LARR 17-21-07-28	16,480,000.00	15,673,381.28	0.34
USD BANK OF AMERICA CORP 3.970%3M LIBOR+107BP 18-05-03-29	1,000,000.00	980,558.46	0.02
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.661%LARR 17-16-05-23	1,380,000.00	1,317,899.05	0.03
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A-SUB 4.125%LARR 17-18-10-32	2,200,000.00	2,048,761.62	0.04
USD NORDEA BANK AB-144A-SUB 5.500%LARR 14-FRP	1,470,000.00	1,471,837.50	0.03
USD ROYAL BANK OF SC PLC-SUB 7.64000%3M LIBOR+232BP 07-FRP	700,000.00	668,150.00	0.01
USD WELLS FARGO & CO 3.584%LARR 17-22-05-28	4,350,000.00	4,181,207.43	0.09
<b>Total USD</b>		<b>29,450,271.01</b>	<b>0.63</b>
<b>Total Medium term notes, floating rate</b>		<b>29,450,271.01</b>	<b>0.63</b>
<b>Bonds, fixed rate</b>			
USD			
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 7.75000% 94-20-01-24	478,000.00	568,504.43	0.01
USD ACE CAPITAL TRUST 8-SUB 9.70000% 00-01-04-30	779,000.00	1,075,020.00	0.02
USD AITICE FRANCE-144A 6.00000% 14-15-05-22	740,000.00	762,718.00	0.02
USD AM GEN INC 1.85000% 16-19-08-21	2,135,000.00	2,045,107.55	0.04
USD ANDEAVOR LOGIST LP/TESSRO LOGIST FIN CORP 3.50000% 17-01-12-22	2,470,000.00	2,427,337.47	0.05
USD BAIDU INC 3.87500% 18-29-09-23	3,000,000.00	2,970,900.00	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.52100% 14-15-01-20	1,480,000.00	1,470,017.97	0.03
USD BRANCH BANKING & TRUST CO-SUB 3.80000% 14-30-10-26	4,000,000.00	3,973,717.68	0.08
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE CORP 3.00000% 15-01-04-25	2,000,000.00	1,928,585.40	0.04
USD CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 1.85000% 16-01-06-21	2,065,000.00	1,985,047.99	0.04
USD CITICORP INC-SUB 4.30000% 14-20-11-26	2,965,000.00	2,904,672.54	0.06
USD CONSOLIDATED EDISON INC 2.00000% 16-15-05-21	3,951,000.00	3,818,925.62	0.08
USD COUNTRYWIDE CAPITAL 8-SUB 8.05000% 97-15-06-27	381,000.00	347,377.26	0.01
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 5.87500% 10-01-02-20	3,000,000.00	3,090,957.20	0.07
USD DISCOVER BANK 4.25000% 14-19-03-26	500,000.00	488,381.21	0.01
USD DTE ENERGY CO 3.80000% 17-15-08-27	2,000,000.00	1,970,917.26	0.04
USD DUKE REALTY LP 3.87500% 13-15-02-21	1,000,000.00	1,008,113.70	0.02
USD ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 5.87500% 14-01-03-22	390,000.00	348,862.19	0.01
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.20000% 17-15-04-27	790,000.00	786,126.20	0.02
USD INTERGY ARKANSAS INC 3.05000% 13-01-06-23	1,035,000.00	1,013,328.74	0.02
USD INTERGY LOUISIANA LLC 3.25000% 16-01-04-28	2,875,000.00	2,744,545.50	0.06
USD INTERGY LOUISIANA LLC 4.00000% 18-15-03-33	465,000.00	465,167.22	0.01
USD IQUFAX INC 3.95000% 18-15-08-23	900,000.00	896,026.55	0.02
USD EVERSOURCE ENERGY 2.75000% 17-15-03-22	1,270,000.00	1,236,786.18	0.03
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 4.50000% 16-25-02-26	2,470,000.00	2,465,354.01	0.05
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.00000% 16-15-08-26	3,440,000.00	3,186,879.77	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.35000% 17-17-01-27	10,950,000.00	10,638,124.07	0.23
USD GLENORE FUNDING LLC-REG-5 4.62500% 14-29-04-24	1,165,000.00	1,164,813.60	0.03
USD HCP INC 3.40000% 15-01-12-22	1,240,000.00	1,243,446.70	0.03
USD HEATHROW FUNDING LTD-144A 4.87500% 11-15-07-21	2,183,000.00	2,274,182.30	0.05
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.25000% 14-01-12-24	2,225,000.00	2,171,009.15	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 4.25000% 15-01-10-27	2,450,000.00	2,434,797.19	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.87500% 14-01-02-24	2,055,000.00	2,070,767.19	0.04
USD KERR-MCGEE CORP 8.95000% 04-01-07-24	665,000.00	758,004.84	0.02
USD KROGER CO 3.70000% 17-01-08-27	925,000.00	888,261.57	0.02
USD MICROSOFT CORP 2.00000% 16-08-08-23	2,275,000.00	2,190,788.02	0.05
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08-08-26	1,485,000.00	1,378,523.85	0.03
USD MUHUB FINANCE GROUP CAYMAN 3-144A-SUB 4.60000% 14-27-03-24	2,000,000.00	2,020,312.20	0.04
USD PETRO-CANADA 7.87500% 96-15-08-28	4,500,000.00	5,474,978.55	0.12
USD FNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.70000% 12-01-11-22	2,135,000.00	2,053,723.80	0.04
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.00000% 15-12-06-22	1,230,000.00	1,239,550.33	0.03
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.45000% 15-12-06-25	1,955,000.00	1,945,990.66	0.04
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.35000% 15-30-10-20	5,000,000.00	4,911,323.55	0.11
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.25000% 15-11-05-25	2,000,000.00	1,967,854.38	0.04
USD SOUTHWESTERN PUBLIC SERVICE CO 3.30000% 14-15-08-24	2,500,000.00	2,448,366.22	0.05
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15-11-28	160,000.00	154,000.00	0.00
USD SUNTORY HOLDINGS LTD-144A 2.55000% 14-29-09-19	2,000,000.00	1,982,600.00	0.04
USD SYNCHRONY FINANCIAL 3.00000% 14-15-08-19	2,650,000.00	2,646,075.91	0.06
USD SYNCHRONY FINANCIAL 2.80000% 15-15-01-19	2,395,000.00	2,392,104.73	0.05
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-5 2.93000% 15-24-09-20	1,200,000.00	1,188,320.77	0.03
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.75000% 15-15-07-25	1,855,000.00	1,863,040.88	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.12500% 16-15-03-21	8,842,000.00	8,611,347.95	0.18
USD VODAFONE GROUP PLC 3.75000% 18-18-01-24	990,000.00	980,801.92	0.02
USD VODAFONE GROUP PLC 4.12500% 18-30-05-25	1,121,000.00	1,121,115.46	0.02
USD WESTAR ENERGY INC 2.55000% 16-01-07-26	2,500,000.00	2,296,068.98	0.05
USD WILLIAMS PARTNERS LP 3.60000% 15-15-03-22	6,944,000.00	6,919,192.00	0.15
<b>Total USD</b>		<b>125,402,659.81</b>	<b>2.68</b>
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>125,402,659.81</b>	<b>2.68</b>

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Bonds, floating rate</b>			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 6.300%/VAR 16-PPF	2,000,000.00	2,130,000.00	0.05
USD BARCLAYS BANK PLC-144A-SUB 6.860%/3M LIBOR+173BP 02-PPF	168,000.00	207,505.00	0.00
USD CITIGROUP INC-SUB 5.950%/3M LIBOR+06.88P 12-PPF	2,225,000.00	2,280,625.00	0.05
USD CITIGROUP INC-SUB 6.250%/VAR 16-PPF	725,000.00	790,817.25	0.02
USD CLOVERE PLC VIA SWISS RE-REG-SUB 4.500%/VAR 14-11.09.44	1,200,000.00	1,152,540.00	0.02
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%/VAR 16-PPF	1,192,000.00	1,228,270.00	0.03
USD DANSKE BANK AS-REG-SUB 6.125%/VAR 17-PPF	2,236,000.00	2,136,175.00	0.05
USD DEMETER INVESTMENTS BV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-01.06.48	3,090,000.00	2,985,022.68	0.06
USD DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 16-PPF	1,800,000.00	1,835,136.00	0.04
USD GENERAL ELECTRIC CO-SUB 5.000%/3M LIBOR+333BP 16-PPF	3,810,000.00	3,552,637.10	0.08
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 6.500%/VAR 16-PPF	2,495,000.00	2,447,595.00	0.05
USD ING GROEP NV-REG-S-SUB 5.875%/VAR 16-PPF	1,555,000.00	1,597,762.50	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP-144A-SUB 6.657%/3M LIBOR+127BP 09-PPF	672,000.00	710,640.00	0.01
USD QBE INSURANCE GROUP LTD-REG-S-SUB 6.750%/VAR 14-02.12.44	2,810,000.00	2,899,358.00	0.06
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN-REG-S-SUB 5.750%/VAR 14-PPF	1,460,000.00	1,458,134.12	0.03
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 7.500%/VAR 16-PPF	1,800,000.00	1,769,937.50	0.04
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PPF	1,470,000.00	1,428,097.78	0.03
USD SWEDBANK AB-REG-S-SUB 5.500%/VAR 15-PPF	1,400,000.00	1,396,500.00	0.03
USD SWEDBANK-REG-S-SUB 6.000%/VAR 16-PPF	1,400,000.00	1,400,000.00	0.03
USD WESTBANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23.11.31	6,400,000.00	6,134,272.00	0.13
Total USD		39,311,024.93	0.84
<b>Total Bonds, floating rate</b>		<b>39,311,024.93</b>	<b>0.84</b>
<b>Treasury notes, fixed rate</b>			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 18-15.02.48	845,000.00	831,301.75	0.02
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 16-15.08.26	4,500,000.00	4,035,058.80	0.09
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-30.04.23	22,345,000.00	22,248,113.42	0.47
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-15.05.28	21,580,000.00	21,414,778.13	0.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 18-30.06.23	39,180,000.00	32,840,423.27	0.70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 18-31.07.23	39,030,000.00	38,650,095.90	0.83
Total USD		120,219,771.07	2.57
<b>Total Treasury notes, fixed rate</b>		<b>120,219,771.07</b>	<b>2.57</b>
<b>Municipal Bonds, Fixed Rate</b>			
USD			
USD OREGON, STATE OF 5.76200% 03-01.06.23	3,000,000.00	2,578,358.72	0.05
Total USD		2,578,358.72	0.05
<b>Total Municipal Bonds, Fixed Rate</b>		<b>2,578,358.72</b>	<b>0.05</b>
<b>Convertible bonds, floating rate</b>			
USD			
USD BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 7.875%/VAR 16-PPF	2,970,000.00	3,119,420.70	0.07
Total USD		3,119,420.70	0.07
<b>Total Convertible bonds, floating rate</b>		<b>3,119,420.70</b>	<b>0.07</b>
<b>Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange</b>		<b>2,748,411,444.88</b>	<b>58.57</b>
<b>Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market</b>			
<b>Treasury bills, zero coupon</b>			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 01.02.18-02.08.18	1,000,000.00	999,950.00	0.02
Total USD		999,950.00	0.02
<b>Total Treasury bills, zero coupon</b>		<b>999,950.00</b>	<b>0.02</b>
<b>Discounted notes, zero coupon</b>			
USD			
USD FANNIE MAE DN 0.00000% 07.08.17-01.08.18	550,000.00	530,000.00	0.01
USD FANNIE MAE DN 0.00000% 07.08.17-02.08.18	750,000.00	749,960.25	0.02
USD FEDERAL HOME LOAN BANK DN 0.00000% 16.08.17-16.08.18	2,500,000.00	2,498,010.43	0.05
Total USD		3,797,970.68	0.08
<b>Total Discounted notes, zero coupon</b>		<b>3,797,970.68</b>	<b>0.08</b>
<b>Asset Backed Securities, floating rate</b>			
USD			
USD ALLEGRO CLO V8 LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-13.06.31	3,900,000.00	3,488,296.00	0.08
USD CIRC FUNDING LTD-144A 3M LIBOR+105BP 18-24.04.20	1,500,000.00	1,499,168.55	0.03
USD ENCORE CREDIT REC TST 2005-3 1M LIBOR+73.5BP 05-25.10.35	2,875,000.00	496,222.60	0.01
USD PALMER SQUARE CLO LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-16.07.31	3,500,000.00	3,500,000.00	0.07
USD PARK PLACE SECURITIES SR 2005-WCWI 1M LIBOR+58P 05-25.09.35	2,800,000.00	319,649.94	0.01
USD SHACKLETON 2014-VR CLO LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-07.05.31	3,750,000.00	3,744,190.18	0.08
Total USD		13,047,527.22	0.28
<b>Total Asset Backed Securities, floating rate</b>		<b>13,047,527.22</b>	<b>0.28</b>

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

93

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Mortgage Backed Securities, fixed rate</b>			
USD			
USD CD 2017-CD4 MORTGAGE TRUSTSUB 3.24820% 17-01-05-30	5 000 000.00	4 825 384.00	0.10
USD FANNIE MAE 2.6000% 15-01-09-27	990 000.00	930 515.06	0.02
USD FANNIE MAE 2.9500% 16-01-05-31	900 000.00	818 720.15	0.02
USD FANNIE MAE 3.0900% 17-01-09-29	1 245 000.00	1 187 892.02	0.02
USD FANNIE MAE 3.1200% 15-01-10-27	765 000.00	740 970.41	0.02
USD FANNIE MAE 3.3400% 15-01-08-30	765 000.00	720 526.89	0.01
USD FANNIE MAE 3.5300% 15-01-12-30	940 000.00	898 503.81	0.02
USD FANNIE MAE 3.5700% 14-01-10-29	750 000.00	704 682.77	0.02
USD FANNIE MAE 3.6300% 16-01-02-31	860 000.00	827 618.54	0.02
USD JPMDB COMRCIAL MOTGE SECURITIES TRST-SUB 3.04770% 17-01-10-30	3 000 000.00	2 900 206.20	0.06
USD MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA ML2.8400% 16-01-11-49	2 500 000.00	2 350 157.00	0.05
USD MORGAN STANLEY BK OF AMERICA MERRITR 3.29500% 17-01-05-30	5 000 000.00	4 854 911.50	0.10
USD MORGAN STANLEY CAPITAL TRUST 3.15300% 17-01-06-30	2 800 000.00	2 727 389.56	0.06
Total USD		28 495 457.91	6.52
<b>Total Mortgage Backed Securities, fixed rate</b>		<b>24 495 457.91</b>	<b>0.52</b>
<b>Mortgage Backed Securities, floating rate</b>			
USD			
USD AMERICAN HOME MORTGAGE INVESTMENT RM LIBOR+208BP 05-01-06-45	29 470 000.00	2 402 727.81	0.05
USD BANC OF AMERICA FUND 2005-C TRUST 1M LIBOR+308P 05-20-05-25	16 952 000.00	1 102 685.86	0.03
USD WAMU MORTGAGE PASS-TH SR 2005-AR17 1M LIBOR+278P 05-25-12-45	12 000 000.00	1 528 203.53	0.03
Total USD		5 033 617.00	0.11
<b>Total Mortgage Backed Securities, floating rate</b>		<b>5 033 617.00</b>	<b>0.11</b>
<b>Notes, fixed rate</b>			
USD			
USD 1011778 BC UIC/NEW RED FINANCE INC-1AAA 4.25000% 17-15-05-24	466 000.00	443 282.50	0.01
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 3.00000% 13-15-09-22	8 850 000.00	8 682 420.03	0.19
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 3.70000% 15-15-09-24	1 800 000.00	1 594 778.80	0.03
USD 21ST CENTURY FOX AMERICA INC 4.50000% 11-15-02-21	1 300 000.00	1 334 261.83	0.03
USD ABBOTT LABORATORIES 2.90000% 16-30-11-21	8 350 000.00	8 236 304.98	0.18
USD ABBVIE INC 2.90000% 13-06-11-22	725 000.00	706 075.55	0.02
USD ACTIVISION BLIZZARD INC 2.60000% 17-15-06-22	2 946 000.00	2 848 048.89	0.06
USD AEP TRANSMISSION CO LLC 3.10000% 17-01-12-26	150 000.00	143 825.86	0.00
USD AERCAP IRE CAP LTD/GB AVIA TRUST 3.30000% 17-15-01-25	2 380 000.00	2 249 642.19	0.05
USD AERCAP IRE CAP LTD/GB AVIA TRUST 4.30000% 15-15-05-21	2 000 000.00	2 039 712.20	0.04
USD AETNA INC 2.75000% 12-15-11-22	2 300 000.00	2 213 071.36	0.05
USD AIRCASTLE LTD 5.50000% 15-15-02-22	6 795 000.00	7 068 800.00	0.15
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.90000% 13-15-06-23	1 660 000.00	1 681 322.50	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.75000% 14-15-01-20	1 892 000.00	1 678 045.89	0.04
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.85000% 14-15-06-24	5 697 000.00	5 984 844.03	0.12
USD ALLERGAN SALES LLC-1AAA 5.00000% 13-15-12-21	1 000 000.00	1 038 508.40	0.02
USD ALLERGAN SALES LLC-REG-S 5.00000% 13-15-12-21	5 400 000.00	5 607 945.36	0.12
USD ALLIANT ENERGY FINANCE LLC-1AAA 3.75000% 18-15-06-23	3 900 000.00	3 902 231.58	0.08
USD ALPES SA DE CV-1AAA 4.50000% 12-20-11-22	1 780 000.00	1 780 000.00	0.04
USD ALTICE US FINANCE I CORP-1AAA 5.50000% 16-15-05-26	800 000.00	589 566.00	0.01
USD ALTRIA GROUP INC 2.85000% 12-09-08-22	2 555 000.00	2 496 008.69	0.05
USD AMAZON COM INC 2.40000% 18-22-02-23	2 220 000.00	2 188 111.37	0.05
USD AMAZON COM INC 2.80000% 18-22-08-24	1 950 000.00	1 883 783.97	0.04
USD AMAZON COM INC 3.15000% 18-22-08-27	1 810 000.00	1 744 319.33	0.04
USD AMCOR FINANCE USA INC-1AAA 3.82500% 16-28-04-26	2 550 000.00	2 412 759.00	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.50000% 17-01-08-22	2 225 000.00	2 199 442.23	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.37500% 18-17-05-21	9 500 000.00	9 513 089.15	0.20
USD AMERICAN TOWER CORP 3.00000% 17-15-06-23	1 760 000.00	1 689 157.09	0.04
USD AMERICAN TOWER CORP 5.00000% 13-15-02-24	4 958 000.00	5 179 218.85	0.11
USD AMERIPRIE FINANCIAL INC 7.30000% 09-28-06-19	2 900 000.00	3 012 458.52	0.06
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 3.45000% 14-15-07-24	4 545 000.00	4 409 397.29	0.09
USD ANDEAVOR 4.75000% 18-15-12-23	2 430 000.00	2 514 882.57	0.05
USD ANDEAVOR 5.12500% 18-15-12-26	1 580 000.00	1 688 972.32	0.04
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-1AAA 3.75000% 17-10-04-22	200 000.00	197 116.00	0.00
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 4.50000% 18-15-03-28	967 000.00	941 389.08	0.02
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 6.87500% 10-15-11-19	1 600 000.00	1 678 556.00	0.04
USD ANTERO RESOURCES RN CORP 5.12500% 14-01-12-22	1 446 000.00	1 449 615.00	0.03
USD APACHE CORP 3.25000% 12-15-04-22	5 245 000.00	5 175 114.86	0.11
USD ARC PROPERTIES OPERATING P/HP LP/CLARK 4.60000% 14-06-02-24	11 875 000.00	11 809 796.25	0.25
USD ARCH CAPITAL FINANCE LLC 4.01100% 16-15-12-26	1 300 000.00	1 281 371.71	0.03
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-1AAA 4.25000% 17-15-09-22	1 040 000.00	1 021 800.00	0.02
USD ARES CAPITAL CORP 3.62500% 16-19-01-22	5 595 000.00	5 455 634.87	0.12
USD ARES CAPITAL CORP 4.87500% 13-30-11-18	2 221 000.00	2 235 270.59	0.05
USD ASTRAZINECA PLC 3.12500% 17-12-06-27	1 200 000.00	1 118 841.16	0.02
USD AT&T INC 2.45000% 15-30-06-20	16 100 000.00	15 887 983.00	0.34
USD AT&T INC 4.12500% 16-17-02-26	4 085 000.00	4 032 729.48	0.09
USD AT&T INC-REG-S 4.10000% 17-15-02-28	2 475 000.00	2 385 219.13	0.05
USD ATMO5 ENERGY CORP 3.00000% 17-15-06-27	1 500 000.00	1 416 240.44	0.03
USD AVALON BAY COMMUNITES INC 2.95000% 12-15-09-22	1 800 000.00	1 758 606.41	0.04
USD AVIATION CAPITAL GROUP-1AAA 2.87500% 17-20-01-22	4 350 000.00	4 210 614.83	0.09
USD AXADA COATING SYSTEMS LLC-1AAA 4.87500% 16-15-08-24	450 000.00	445 500.00	0.01
USD BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUE-1AAA 2.20000% 17-20-07-20	2 365 000.00	2 329 884.02	0.05
USD BAYER US FINANCE 8 LLC-1AAA 3.87500% 18-15-12-23	4 480 000.00	4 492 091.52	0.10
USD BAYER US FINANCE 8 LLC-1AAA 4.37500% 18-15-12-28	990 000.00	939 887.58	0.02
USD BAYER US FINANCE LLC-1AAA 2.37500% 14-08-10-19	3 300 000.00	3 275 328.04	0.07
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.16300% 17-06-06-24	7 791 000.00	7 515 516.73	0.16
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.73400% 14-15-12-24	3 767 000.00	3 693 117.66	0.08
USD BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY CO 2.40000% 14-01-02-20	2 600 000.00	2 576 910.62	0.06
USD BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY CO 3.25000% 18-15-04-28	3 585 000.00	3 413 636.62	0.07
USD BHP US CAPITAL LLC-1AAA 2.15000% 17-06-04-20	1 750 000.00	1 719 611.54	0.04
USD BNP PARIBAS SA-1AAA 2.95000% 17-23-05-22	1 065 000.00	1 035 873.88	0.02
USD BNP PARIBAS-REG-S 3.37500% 18-09-01-25	1 185 000.00	1 124 954.00	0.02

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.80000% 13-01-02-24	282 000.00	279 944.79	0.01
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 4.12500% 13-01-10-23	1 500 000.00	1 520 013.90	0.03
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.52000% 17-19-09-22	2 250 000.00	2 174 410.53	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.58100% 11-01-11-21	2 600 000.00	2 623 410.92	0.06
USD BPCE SA-144A 3.00000% 17-22-05-22	490 000.00	475 065.89	0.01
USD BPCE SA-144A-SUB 5.15000% 14-21-07-24	2 425 000.00	2 480 161.96	0.05
USD BPCE SA-144A-SUB 5.70000% 13-22-10-23	568 000.00	592 048.34	0.01
USD BRKMOB OPERATING PARTNERSHIP LP 3.85000% 15-01-02-25	2 405 000.00	2 318 827.46	0.05
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 2.37500% 18-15-01-20	3 000 000.00	2 957 936.34	0.06
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.00000% 18-15-01-22	4 775 000.00	4 639 068.19	0.10
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.12500% 18-15-01-25	2 300 000.00	2 115 013.12	0.05
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.50000% 18-15-01-28	1 380 000.00	1 248 496.26	0.03
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.62500% 18-15-01-24	4 117 000.00	3 989 023.50	0.08
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.87500% 18-15-01-27	3 010 000.00	2 822 660.89	0.06
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.00000% 17-25-09-22	1 300 000.00	1 248 212.24	0.03
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.50000% 15-24-11-20	954 000.00	930 291.40	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.45000% 11-15-11-21	750 000.00	747 293.51	0.02
USD CAPITAL ONE BANK USA NA 2.15000% 13-21-11-18	2 600 000.00	2 597 058.55	0.06
USD CAPITAL ONE NA 2.85000% 17-08-08-22	1 825 000.00	1 749 592.46	0.04
USD CARDINAL HEALTH INC 2.61800% 17-15-06-22	5 550 000.00	5 306 061.35	0.11
USD CARVILE HOLDINGS FINANCE LLC-REG-S 3.87500% 13-01-02-23	2 900 000.00	2 899 228.60	0.06
USD CASCADES INC-144A 5.50000% 14-15-07-22	1 000 000.00	992 500.00	0.02
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 4.87500% 17-15-01-26	304 000.00	297 920.00	0.01
USD CBS CORP 3.50000% 15-15-01-25	900 000.00	839 083.20	0.02
USD CBS CORP-144A 2.90000% 17-01-08-23	1 400 000.00	1 328 915.00	0.03
USD CBS CORP-144A 3.70000% 17-01-06-26	1 085 000.00	989 983.87	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 4.00000% 17-01-03-23	788 000.00	752 540.00	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 17-01-05-27	440 000.00	420 063.00	0.01
USD CCO LLC/CAPITAL 3.75000% 17-15-02-28	5 390 000.00	5 198 847.71	0.11
USD CCO LLC/CAPITAL 4.46400% 16-23-07-22	5 890 000.00	5 987 894.75	0.13
USD CCO LLC/CAPITAL 4.90800% 16-23-07-25	4 150 000.00	4 222 087.24	0.09
USD CCO LLC/CAPITAL 5.37500% 17-01-05-47	700 000.00	672 479.89	0.01
USD CCO LLC/CAPITAL 6.48400% 16-23-10-45	500 000.00	545 527.90	0.01
USD CELGENE CORP 3.25000% 12-15-08-22	7 890 000.00	7 586 634.17	0.16
USD CELGENE CORP 3.62500% 14-15-05-24	2 000 000.00	1 968 657.00	0.04
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA 4.50000% 14-01-08-24	850 000.00	850 845.00	0.01
USD CENOVUS ENERGY INC 3.00000% 12-15-08-22	9 443 000.00	9 009 450.52	0.19
USD CENOVUS ENERGY INC 5.70000% 10-15-10-19	2 575 000.00	2 635 770.00	0.06
USD CENOVUS ENERGY INC 6.75000% 10-15-11-39	1 625 000.00	2 104 858.82	0.05
USD CENTENE CORP 4.75000% 14-15-05-22	1 375 000.00	1 390 468.75	0.03
USD CENTENE CORP 6.12500% 16-15-02-24	3 475 000.00	3 657 437.50	0.08
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 5.37500% 17-15-01-28	200 000.00	194 250.00	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY INC 2.50000% 17-01-09-22	725 000.00	695 788.06	0.02
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 6.12500% 15-15-11-23	185 000.00	190 087.50	0.00
USD CHANGE HC HDS LLC/CHNG HC INC-144A 5.75000% 17-01-03-25	219 000.00	211 882.50	0.00
USD CHENERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.25000% 17-01-10-25	590 000.00	547 250.00	0.01
USD CHENERE ENERGY PARTNERS LP-REG-S 5.25000% 17-01-10-25	2 125 000.00	2 114 375.00	0.05
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 6.25000% 17-31-03-23	151 000.00	140 430.00	0.00
USD CHUBB INA HOLDINGS INC 3.35000% 14-15-05-24	2 800 000.00	2 564 564.21	0.05
USD CIMAREX ENERGY CO 3.90000% 17-15-05-27	2 090 000.00	2 010 640.70	0.04
USD CITIBANK NA 3.05000% 18-01-05-20	3 380 000.00	3 353 722.85	0.07
USD CITIGROUP INC 2.45000% 15-26-10-20	2 125 000.00	2 096 072.68	0.04
USD CLEAN HARBORS INC 5.12500% 13-01-06-21	325 000.00	325 612.50	0.01
USD CLECO CORPORATE HOLDINGS LLC 3.74500% 17-01-05-26	2 400 000.00	2 253 670.30	0.05
USD CLOROX CO 3.90000% 18-15-05-28	2 000 000.00	1 990 638.54	0.04
USD CMS ENERGY CORP 6.25000% 10-01-02-20	2 400 000.00	2 499 979.52	0.05
USD COMCAST CORP 3.12500% 12-15-07-22	1 270 000.00	1 252 130.57	0.03
USD COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-144A 2.25000% 17-10-03-20	2 000 000.00	1 989 200.00	0.04
USD COMMS CORP INC-144A 5.00000% 14-15-08-21	1 500 000.00	1 505 625.00	0.03
USD COMPASS BANK-SUB 5.50000% 05-01-04-20	1 490 000.00	1 538 438.53	0.03
USD CONSOLIDATED EDISON INC 2.00000% 17-15-03-20	2 110 000.00	2 073 134.86	0.04
USD CONSTELLATION BRANDS INC 2.00000% 17-07-11-19	1 200 000.00	1 184 352.00	0.03
USD CONSTELLATION BRANDS INC 4.25000% 13-01-05-23	1 250 000.00	1 274 324.13	0.03
USD CONTINENTAL AIRLINES 4.00000% 12-29-10-24	2 170 000.00	1 683 065.16	0.04
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 3.80000% 14-01-06-24	2 295 000.00	2 254 417.77	0.05
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 5.00000% 12-15-09-22	3 622 000.00	3 675 413.99	0.08
USD CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 3.80000% 13-15-05-23	1 300 000.00	1 255 913.32	0.03
USD COVENTRY HEALTH CARE INC 5.45000% 11-15-06-21	1 900 000.00	1 932 038.38	0.04
USD COX COMMUNICATION INC-144A 3.35000% 16-15-09-26	1 250 000.00	1 162 225.97	0.03
USD CROWN AMERICAS LLC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30-09-26	182 000.00	164 653.58	0.00
USD CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15-10-25	70 000.00	67 550.00	0.00
USD CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01-02-28	700 000.00	659 547.00	0.01
USD CSX CORP 2.80000% 16-01-11-26	2 000 000.00	1 832 918.82	0.04
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 2.45000% 15-16-05-20	1 400 000.00	1 379 154.36	0.03
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.70000% 18-04-05-23	3 215 000.00	3 196 439.82	0.07
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 3.46000% 16-01-06-19	4 700 000.00	4 715 358.66	0.10
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.45000% 16-15-06-23	1 355 000.00	1 423 991.04	0.03
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15-06-26	943 000.00	996 873.21	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 4.42000% 16-15-06-21	6 195 000.00	6 288 027.22	0.13
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 6.02000% 16-15-06-26	4 925 000.00	5 206 369.28	0.11
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 2.48500% 16-19-09-23	770 000.00	685 071.84	0.01
USD DEVON ENERGY CORP 5.85000% 15-15-12-25	1 950 000.00	2 153 117.66	0.05
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 4.75000% 17-01-11-24	232 000.00	225 040.00	0.01
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.62500% 12-01-10-22	3 800 000.00	3 775 575.88	0.08
USD DISCOVER BANK 3.10000% 15-04-06-20	7 890 000.00	7 854 865.60	0.17
USD DISCOVER BANK 3.35000% 18-06-02-23	2 521 000.00	2 455 060.37	0.05
USD DISCOVER BANK-SUB 7.00000% 10-15-04-20	800 000.00	630 308.64	0.01
USD DISCOVER BANK-SUB 8.70000% 09-18-11-19	300 000.00	318 946.74	0.01
USD DISCOVER FINANCIAL SERVICES 3.85000% 13-21-11-22	7 515 000.00	7 462 577.84	0.16
USD DOMINION ENERGY INC 3.90000% 15-01-10-25	1 500 000.00	1 482 194.72	0.03
USD DOMINION ENERGY INC 4.25000% 18-01-06-28	2 900 000.00	2 931 616.67	0.06
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 16-01-08-21	7 350 000.00	7 443 292.08	0.16
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 17-01-07-20	5 130 000.00	5 055 623.82	0.11
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP/DOWN 16-01-07-19	2 785 000.00	2 788 559.60	0.06
USD DTE ENERGY CO 3.50000% 14-01-06-24	2 100 000.00	2 047 968.34	0.04
USD DUKE ENERGY CORP 2.40000% 17-15-06-22	4 460 000.00	4 284 993.48	0.09

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

95

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD DUKE ENERGY CORP 3.05000% 12-15-08-22	2,685,000.00	2,638,066.26	0.08
USD DUQUITSNE LIGHT HOLDINGS INC-144A 6.40000% 10-15-09-20	1,622,000.00	1,705,662.92	0.04
USD EASTMAN CHEMICAL CO 2.70000% 14-15-01-20	1,700,000.00	1,680,552.80	0.04
USD ECOLAB INC 4.35000% 11-08-12-21	1,306,000.00	1,349,653.99	0.03
USD EDF FINANCE BV-144A 4.12500% 14-15-01-20	491,000.00	494,671.85	0.01
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 4.20000% 11-15-09-21	1,280,000.00	1,291,512.58	0.03
USD ENBRIDGE INC 4.25000% 16-01-12-28	6,285,000.00	6,327,935.89	0.14
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.75000% 13-15-01-22	545,000.00	500,037.50	0.01
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 2.87500% 17-25-05-22	1,445,000.00	1,399,832.55	0.03
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.50000% 17-06-04-28	460,000.00	416,743.63	0.01
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.62500% 17-25-05-27	1,860,000.00	1,745,972.11	0.04
USD ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 4.50000% 13-01-11-23	1,000,000.00	1,012,600.00	0.02
USD ENERGYS AMERICAS SA 4.00000% 16-25-10-26	666,000.00	658,560.00	0.01
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.40000% 14-01-04-24	10,250,000.00	9,840,496.30	0.21
USD ENSCO PLC 7.75000% 18-01-02-26	5,500,000.00	5,307,500.00	0.11
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 2.50000% 14-15-10-19	500,000.00	497,287.17	0.01
USD EOG RESOURCES INC 4.10000% 10-01-02-21	3,570,000.00	3,575,417.27	0.08
USD EOG RESOURCES INC 5.62500% 09-01-06-19	1,963,000.00	1,995,118.99	0.04
USD EPR PROPERTIES 4.50000% 15-01-04-25	865,000.00	851,963.71	0.02
USD ERAC USA FINANCE LLC-REG-5 2.39000% 14-15-10-19	1,700,000.00	1,654,815.08	0.04
USD ERP OPERATING LP 3.25000% 17-01-06-27	1,480,000.00	1,388,109.75	0.03
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 3.50000% 18-01-03-28	2,830,000.00	2,734,551.15	0.06
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 4.62500% 11-15-12-21	2,000,000.00	2,070,374.40	0.04
USD EXLON GENERATION CO LLC 4.25000% 13-15-06-22	2,320,000.00	2,368,459.93	0.05
USD EXPEDIA INC 3.80000% 17-15-02-28	1,573,000.00	1,468,514.55	0.03
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.50000% 14-15-06-24	1,243,000.00	1,196,542.14	0.03
USD FAMILY DOLLAR STORES INC 5.00000% 11-01-02-21	1,500,000.00	1,548,574.05	0.03
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL-144A-SUB 7.05000% 08-15-07-28	1,975,000.00	2,246,150.80	0.05
USD FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES 3.50000% 13-15-04-23	1,481,000.00	1,468,604.60	0.03
USD FIFTH THIRD BANK 2.25000% 16-14-06-21	705,000.00	686,275.68	0.01
USD FIFTH THIRD BANK-SUB 3.85000% 16-15-03-26	5,050,000.00	4,947,565.35	0.11
USD FIRST DATA CORP-144A 5.00000% 15-15-01-24	224,000.00	228,380.00	0.01
USD FIRST DATA CORP-144A 5.37500% 15-15-08-23	1,400,000.00	1,419,250.00	0.03
USD FIRST MIDWEST BANCORP INC-LS-SUB 5.87500% 16-29-09-26	6,895,000.00	6,954,826.92	0.15
USD FIRST QUALITY FINANCE CO INC-144A 5.00000% 17-01-07-25	241,000.00	222,322.50	0.00
USD FIRST QUALITY FINANCE CORP-144A 4.62500% 13-15-05-21	222,000.00	215,895.00	0.00
USD FLORIDA GAS TRANSMISSION CO-144A 7.90000% 09-15-05-19	1,500,000.00	1,555,256.55	0.03
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 5.12500% 17-15-05-24	1,305,000.00	1,245,544.20	0.03
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.14000% 16-15-02-23	12,081,000.00	11,991,373.36	0.28
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.37500% 13-06-08-23	5,700,000.00	5,704,457.40	0.12
USD FORTS INC 3.05000% 17-04-10-26	6,265,000.00	5,728,653.35	0.12
USD GANNETT CO INC-144A 4.87500% 14-15-09-21	545,000.00	542,956.25	0.01
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.00000% 18-11-05-21	1,675,000.00	1,667,747.80	0.04
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.37500% 18-15-05-23	3,463,000.00	3,466,425.94	0.07
USD GENERAL ELECTRIC CO 2.70000% 12-09-10-22	8,440,000.00	8,179,230.24	0.17
USD GENERAL MOTORS CO 4.20000% 17-01-10-27	4,300,000.00	4,124,050.37	0.09
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.70000% 15-24-11-20	2,000,000.00	2,009,942.80	0.04
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 5.40000% 10-01-11-20	651,000.00	640,126.07	0.01
USD GLENCORE FINANCE CANADA LTD-144A 4.95000% 11-15-11-21	3,080,000.00	3,155,768.00	0.07
USD GLENCORE FUNDING LLC-144A 4.12500% 13-30-05-23	1,445,000.00	1,428,778.55	0.03
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC INC 5.37500% 16-15-04-26	320,000.00	325,152.00	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.60000% 17-27-12-20	3,000,000.00	2,955,271.44	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.50000% 15-23-01-25	3,000,000.00	2,904,494.97	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.75000% 15-22-05-25	4,965,000.00	4,858,903.66	0.10
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 5.25000% 15-15-12-23	390,000.00	380,250.00	0.01
USD GULF POWER CO 3.30000% 17-30-05-27	2,105,000.00	2,009,944.24	0.04
USD HULFPORT ENERGY CORP 4.37500% 17-15-05-25	59,000.00	57,230.00	0.00
USD HCA INC 5.00000% 14-15-03-24	430,000.00	436,450.00	0.01
USD HCP INC 4.25000% 13-15-11-23	2,800,000.00	2,809,773.96	0.06
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.70000% 13-15-04-23	750,000.00	735,111.87	0.02
USD HERTZ CORP-144A 5.50000% 16-15-10-24	805,000.00	693,937.50	0.01
USD HESS CORP 7.67500% 09-01-10-29	1,000,000.00	1,217,177.50	0.03
USD HESS INFRASTRUCTURE PARTNERSHIP CORP-144A 5.62500% 17-15-02-26	435,000.00	437,175.00	0.01
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-DOWN-16-15-10-22	4,440,000.00	4,444,617.50	0.10
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO-144A 2.10000% 17-04-10-19	1,486,000.00	1,488,251.72	0.03
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO-REG-5 2.10000% 17-04-10-19	3,000,000.00	2,964,189.02	0.06
USD HOLOGIC INC-144A 4.37500% 17-15-10-25	395,000.00	324,015.35	0.01
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 3.95000% 17-15-01-28	1,188,000.00	1,078,562.50	0.02
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 3.87500% 17-01-04-24	2,175,000.00	2,125,282.15	0.05
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 5.25000% 12-15-03-22	1,250,000.00	1,296,653.62	0.03
USD HSBC USA INC 2.75000% 15-07-08-20	5,000,000.00	4,958,760.45	0.11
USD HUMANA INC 2.62500% 14-01-10-19	1,500,000.00	1,491,833.18	0.03
USD HUMANA INC 3.95000% 17-15-03-27	1,055,000.00	1,041,174.00	0.02
USD HUSKY ENERGY INC 4.00000% 14-15-04-24	2,340,000.00	2,234,283.92	0.05
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA-144A 1.75000% 16-27-09-19	2,050,000.00	2,009,279.13	0.04
USD ING BANK NV-144A 1.65000% 16-15-06-19	1,415,000.00	1,399,862.21	0.03
USD ING BANK NV-144A-SUB 5.80000% 13-25-09-23	1,173,000.00	1,230,720.87	0.03
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP-144A 7.12500% 10-01-09-18	1,000,000.00	1,003,448.40	0.02
USD INVERSIONES CMPC SA-144A 4.37500% 17-04-04-27	1,434,000.00	1,392,772.50	0.03
USD INVISTA FINANCE LLC-144A 4.25000% 18-15-10-19	700,000.00	701,750.00	0.02
USD IVALCO ENTERPRISES INC 3.70000% 18-01-09-24	955,000.00	921,565.22	0.02
USD ITRON INC-144A 5.00000% 17-15-01-26	210,000.00	200,025.00	0.00
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-144A 2.50000% 17-27-06-22	1,980,000.00	1,906,344.36	0.04
USD JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO-144A 4.70000% 13-01-04-24	1,573,000.00	1,634,213.76	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 6.30000% 09-23-04-19	2,535,000.00	2,601,164.26	0.06
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.37500% 13-01-05-23	2,870,000.00	2,745,724.67	0.06
USD KASER FOUNDATION HOSPITALS 3.50000% 12-01-04-22	1,408,000.00	1,417,871.77	0.03
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.25000% 15-16-03-20	1,520,000.00	1,496,421.00	0.03
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.40000% 17-09-06-22	4,480,000.00	4,302,067.32	0.09
USD KEYSPAN GAS EAST CORP-144A 2.74200% 16-15-06-26	1,250,000.00	1,151,325.49	0.02
USD KEYSPAN GAS EAST CORP-REG-5 2.74200% 16-15-06-26	3,500,000.00	3,223,711.37	0.07
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 13-01-09-23	1,325,000.00	1,296,539.00	0.03
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.30000% 14-01-05-24	6,130,000.00	6,191,913.00	0.13
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.30000% 10-15-09-20	1,325,000.00	1,398,247.98	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.80000% 05-15-09-35	1,973,000.00	2,102,529.03	0.05
USD KINDER MORGAN INC 5.00000% 13-15-02-21	9,665,000.00	9,989,937.30	0.21

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KINDER MORGAN INC-144A 5.00000% 13-15-02-21	2,805,000.00	2,692,580.10	0.08
USD KINDER MORGAN INC-144A 5.62500% 13-15-11-23	565,000.00	605,674.35	0.01
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 2.80000% 16-02-07-20	6,725,000.00	6,675,629.09	0.14
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00000% 16-01-06-26	1,500,000.00	1,374,728.93	0.03
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 12-06-06-22	3,750,000.00	3,727,512.45	0.08
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 16-15-07-22	3,000,000.00	2,987,074.85	0.06
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.37500% 16-01-06-26	1,400,000.00	1,244,670.24	0.03
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 2.62500% 15-01-02-20	1,980,000.00	1,913,052.17	0.04
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.20000% 15-01-02-22	501,000.00	494,562.93	0.01
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.60000% 15-01-02-25	529,000.00	516,888.00	0.01
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 4.62500% 10-15-11-20	1,500,000.00	1,539,026.55	0.03
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.82500% 16-01-11-24	75,000.00	75,406.25	0.00
USD LENNAR CORP STEP-UP/DOWN 13-15-11-22	700,000.00	700,000.00	0.02
USD LEUCADIA NATIONAL CORP 5.50000% 13-18-10-23	1,750,000.00	1,809,785.43	0.04
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.25000% 17-15-03-26	65,000.00	62,562.50	0.00
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.00000% 13-01-09-23	2,075,000.00	2,097,229.06	0.04
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.75000% 17-11-01-27	11,925,000.00	11,289,954.28	0.24
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.37500% 18-22-08-28	2,000,000.00	1,979,542.27	0.04
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.58200% 16-10-12-25	4,315,000.00	4,266,143.63	0.09
USD LPL HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-15-09-25	736,000.00	732,120.00	0.02
USD LYB INTERNATIONAL FINANCE BV 4.00000% 13-15-07-23	2,240,000.00	2,248,594.43	0.05
USD LYB INTERNATIONAL FINANCE BV 5.50000% 17-02-03-27	2,000,000.00	1,695,238.26	0.04
USD LYONDELBASELL INDUSTRIES NV 5.75000% 12-15-04-24	500,000.00	541,182.95	0.01
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 6.00000% 10-14-01-20	3,775,000.00	3,909,207.29	0.08
USD MANUFACTURERS & TRADERS TRUST CO 2.62500% 18-25-01-21	2,900,000.00	2,752,783.18	0.06
USD MARATHON OIL CORP 4.40000% 17-15-07-27	2,275,000.00	2,291,355.43	0.05
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING 8-144A 2.00000% 16-15-04-21	3,000,000.00	2,891,139.51	0.06
USD MCCORMICK & CO 3.15000% 17-15-08-24	2,805,000.00	2,499,676.68	0.05
USD MCDONALD'S CORP 3.70000% 15-30-01-26	3,330,000.00	3,321,943.80	0.07
USD MCKESSON CORP 2.28400% 14-15-03-19	2,391,000.00	2,385,711.75	0.05
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 1-144A 3.00000% 13-10-01-23	1,500,000.00	1,489,554.02	0.03
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.67500% 12-11-04-22	1,170,000.00	1,187,655.88	0.03
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.40000% 18-08-01-21	2,700,000.00	2,644,739.86	0.06
USD MGM GROWTH POP LYNCO-SSUR INC 5.62500% 17-01-05-24	325,000.00	332,312.50	0.01
USD MICROCHIP TECHNOLOGY INC-144A 4.33300% 18-01-06-23	6,350,000.00	6,347,638.14	0.14
USD MOLSON COORS BREWING CO 2.25000% 17-15-03-20	2,130,000.00	2,096,474.14	0.04
USD MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDINGS NET-144A 1.82500% 16-26-10-19	4,535,000.00	4,457,882.01	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.65000% 15-27-01-20	2,931,000.00	2,912,820.26	0.06
USD MORGAN STANLEY 3.70000% 14-23-10-24	5,020,000.00	4,985,730.83	0.11
USD MORGAN STANLEY 3.75000% 13-25-02-23	3,765,000.00	3,768,477.73	0.08
USD MORGAN STANLEY 5.75000% 11-25-01-21	1,695,000.00	1,723,840.66	0.04
USD MOTIVA ENTERPRISE 5 LLC-144A 5.75000% 10-15-01-20	946,000.00	972,674.25	0.02
USD MOUTHCOLOR CORP-144A 4.87500% 17-01-11-25	150,000.00	139,125.00	0.00
USD MYLAN INC-144A 3.12500% 12-15-01-23	445,000.00	426,841.67	0.01
USD MYLAN NV 3.15000% 17-15-06-21	8,355,000.00	8,279,855.15	0.18
USD MYLAN NV 3.75000% 17-15-12-20	2,200,000.00	2,208,602.84	0.05
USD MYLAN NV 3.95000% 17-15-06-26	6,650,000.00	6,401,830.24	0.14
USD NABORS INDUSTRIES INC 4.82500% 12-15-09-21	7,000,000.00	6,677,500.00	0.15
USD NAVIENT CORP 6.62500% 16-26-07-21	790,000.00	815,675.00	0.02
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.00000% 16-13-04-21	4,000,000.00	3,881,643.92	0.08
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.30000% 17-10-08-22	2,000,000.00	1,918,595.96	0.04
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.62500% 12-01-07-24	1,350,000.00	1,417,500.00	0.03
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 3.55000% 17-01-05-27	1,375,000.00	1,326,609.54	0.03
USD NISOURCE INC-144A 3.65000% 18-15-06-23	2,280,000.00	2,254,758.52	0.05
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.65000% 18-01-08-25	1,730,000.00	1,729,595.18	0.04
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 5.00000% 14-01-05-25	393,000.00	317,182.50	0.01
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 5.25000% 13-01-08-23	475,000.00	474,406.25	0.01
USD NUTRIEN LTD 3.37500% 18-15-03-25	1,900,000.00	1,785,302.32	0.04
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.12500% 15-15-06-20	2,250,000.00	2,258,437.30	0.05
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.12500% 16-01-06-21	2,475,000.00	2,481,261.75	0.05
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 2.60000% 16-15-04-22	3,500,000.00	3,415,218.35	0.07
USD OMNICOM GROUP/CAPITAL INC 6.25000% 09-15-07-19	1,900,000.00	1,930,493.56	0.04
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 5.75000% 11-30-09-20	2,203,000.00	2,312,771.74	0.05
USD ONEOK PARTNERS LP 3.37500% 12-01-10-22	1,145,000.00	1,128,398.85	0.02
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAREVIEW-144A 3.12500% 17-20-09-22	3,000,000.00	2,930,092.57	0.06
USD ORACLE CORP 3.40000% 14-08-07-24	3,000,000.00	2,940,683.97	0.06
USD OWENS CORNING INC 4.20000% 12-15-12-22	3,400,000.00	3,399,310.00	0.07
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.62500% 17-15-10-27	125,000.00	124,062.50	0.00
USD PDC ENERGY INC 5.75000% 18-15-05-26	777,000.00	769,230.00	0.02
USD PEDMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 3.40000% 13-01-06-23	1,500,000.00	1,440,725.33	0.03
USD PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC-SUB 5.75000% 13-01-10-22	720,000.00	735,134.40	0.02
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FRI CORP-144A 3.90000% 18-01-02-24	2,500,000.00	2,456,222.33	0.05
USD PERNOD RICARD SA-144A 4.45000% 11-15-01-22	2,000,000.00	2,050,989.20	0.04
USD PHILLIPS 66 4.30000% 12-01-04-22	920,000.00	945,888.52	0.02
USD PHILLIPS 66 PARTNERS LP 3.55000% 16-01-10-26	2,445,000.00	2,307,241.05	0.05
USD PHILLIPS 66 PARTNERS LP 3.60000% 15-15-02-25	6,500,000.00	6,271,697.64	0.13
USD PLGRMS PRIDE CORP-144A 5.87500% 17-30-09-27	258,000.00	240,585.00	0.01
USD PIPELINE FUNDING CO LLC-144A 7.50000% 09-15-01-30	1,550,000.00	1,695,444.83	0.04
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.60000% 14-01-11-24	1,000,000.00	954,053.60	0.02
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.85000% 13-15-10-23	3,004,000.00	2,956,345.20	0.06
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 4.65000% 15-15-10-25	1,250,000.00	1,257,208.50	0.03
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.50000% 18-22-01-21	5,875,000.00	5,709,795.34	0.12
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 3.50000% 18-08-06-23	2,625,000.00	2,626,798.84	0.06
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC-SUB 3.90000% 14-29-04-28	5,170,000.00	5,161,102.89	0.11
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-01-09-27	325,000.00	316,062.50	0.01
USD PROVIDENCE HEALTH & SERVS OBLIG 4.37500% 13-01-10-23	2,500,000.00	2,599,166.00	0.06
USD PSEG POWER LLC 3.85000% 18-01-06-23	4,790,000.00	4,713,906.69	0.10
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 2.65000% 17-15-11-22	2,500,000.00	2,398,369.26	0.05
USD PUBLIC SERVICE OKLAHOMA 5.15000% 09-01-12-19	1,000,000.00	1,022,979.40	0.02
USD QEP RESOURCES INC 5.25000% 12-01-05-23	181,000.00	178,285.00	0.00
USD QUICKEN LOANS INC-REG-S 5.75000% 15-01-05-25	1,885,000.00	1,878,402.50	0.04
USD QUINTILES IMS INC-144A 5.00000% 16-15-10-26	300,000.00	299,010.00	0.01
USD RANGE RESOURCES CORP 5.00000% 17-15-08-22	673,000.00	659,540.00	0.01
USD RECKITT BENCKISER TREAS SERV-144A 2.75000% 17-26-06-24	5,280,000.00	5,003,205.04	0.11
USD RECKITT BENCKISER TREAS SERV-REG-S 2.75000% 17-26-06-24	5,650,000.00	5,353,808.41	0.11
USD REGIONS BANK/BIRMINGHAM AL 2.75000% 18-01-04-21	6,850,000.00	6,721,188.22	0.14

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

97

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.25000% 14-30-09-19	1,900,000.00	1,490,953.82	0.03
USD ROCKS EXPRESS PIPELINE LLC-144A 5.62500% 10-15-04-20	300,000.00	308,670.00	0.01
USD ROCKS EXPRESS PIPELINE LLC-144A 6.00000% 13-15-01-19	350,000.00	359,500.00	0.01
USD ROCK-TECH CO 4.90000% 13-01-09-22	1,275,000.00	1,327,321.54	0.03
USD RUBY PIPELINE LLC-144A 6.00000% 12-01-04-22	2,140,000.00	1,980,589.76	0.04
USD SABINE PASS LIQUIDATION LLC 3.62500% 16-01-09-25	3,215,000.00	3,488,556.83	0.07
USD SABINE PASS LIQUIDATION LLC 5.75000% 14-15-05-24	3,350,000.00	3,612,827.26	0.08
USD SABINE PASS LIQUIDATION LLC STEP-DOWN 14-01-02-21	4,900,000.00	5,123,456.17	0.11
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC/NA 2.85000% 15-17-04-20	1,640,000.00	1,620,632.26	0.03
USD SANTANDER UK PLC-144A-SUB 5.00000% 13-07-11-23	2,000,000.00	2,080,320.89	0.04
USD SCHUMBERGER HOLDINGS CORP-REG-S 2.35000% 15-21-12-18	3,000,000.00	2,997,728.39	0.06
USD SHERWIN-WILLIAMS CO 3.12500% 17-01-06-24	835,000.00	802,206.25	0.02
USD SIEMENS FINANCERING SMAKTSCHE NV-144A 2.00000% 16-15-09-23	1,000,000.00	927,281.80	0.02
USD SIRUS XM RADIO INC-144A 3.87500% 17-01-06-22	325,000.00	315,656.25	0.01
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.62500% 16-15-03-21	2,400,000.00	2,352,494.46	0.05
USD SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-REG-S 2.65000% 16-15-07-21	9,915,000.00	9,576,079.23	0.20
USD SPRINT SPECTRUM CO II LLC-144A 4.75000% 18-20-03-25	2,300,000.00	2,481,250.00	0.05
USD SPRINT SPECTRUM CO II LLC-144A STEP-DOWN 16-20-09-21	1,750,000.00	1,414,765.63	0.03
USD SUNCOR ENERGY INC 3.60000% 14-01-12-24	1,665,000.00	1,642,455.43	0.04
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.25000% 14-01-04-24	5,480,000.00	5,407,584.00	0.12
USD SUNOCO FINANCE CORP-144A 4.87500% 18-15-01-23	748,000.00	735,074.56	0.02
USD TAKEDA PHARMACEUTICALS CO LTD-REG-S 2.45000% 17-18-01-22	3,000,000.00	2,852,910.00	0.06
USD TC PIPELINES LP 3.90000% 17-25-05-27	1,900,000.00	1,418,609.36	0.03
USD TC PIPELINES LP 4.85000% 11-15-06-21	620,000.00	629,684.09	0.01
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.37500% 13-01-10-21	190,000.00	189,287.50	0.00
USD TENET HEALTHCARE ESCROW CORP 6.00000% 14-01-10-20	971,000.00	1,008,626.25	0.02
USD TERVITA ESCROW CORP-144A 7.82500% 16-01-12-21	569,000.00	581,494.55	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.65000% 11-10-11-21	3,578,000.00	3,435,112.92	0.07
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BV 6.00000% 18-15-04-24	5,300,000.00	5,479,601.50	0.12
USD TEXAS EASTERN TRANSMISSION LP-144A 2.80000% 12-15-10-22	1,375,000.00	1,318,864.55	0.03
USD THOMSON REUTERS CORP 4.30000% 13-23-11-23	2,518,000.00	2,585,431.35	0.05
USD TIME WARNER CABLE LLC 6.25000% 09-01-04-19	1,750,000.00	1,808,472.23	0.04
USD TIME WARNER INC 4.00000% 11-15-01-22	1,395,000.00	1,409,912.27	0.03
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.75000% 13-01-06-23	688,000.00	681,985.98	0.01
USD TRANSCONTINENTAL GAS PIPE LINE-144A 4.80000% 18-15-03-48	1,955,000.00	1,919,528.07	0.04
USD TRANS OCEAN PONTON LTD-144A 6.12500% 18-01-06-25	152,000.00	154,851.52	0.00
USD TUCCSON ELECTRIC POWER CO 3.05000% 15-15-09-25	1,425,000.00	1,342,711.99	0.03
USD UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S 3.49100% 17-23-05-23	1,850,000.00	1,821,345.20	0.04
USD UNITED AIRLINES AA TRUST THROUGH TRUST 3.50000% 18-01-03-30	1,350,000.00	1,308,705.93	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-144A 3.75000% 14-01-08-19	2,000,000.00	2,000,000.00	0.04
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-144A 4.75000% 14-01-08-22	1,555,000.00	1,568,662.50	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-REG-S 5.00000% 16-01-06-26	1,600,000.00	1,768,000.00	0.04
USD US BANK NA/CINCINNATI 3.40000% 18-24-07-23	3,785,000.00	3,766,005.35	0.08
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.50000% 17-01-11-25	343,000.00	343,617.40	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 6.12500% 15-15-04-25	807,000.00	589,062.50	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01-04-26	155,000.00	164,881.25	0.00
USD VENTAS REALTY LP/VENT CAP CORP 3.25000% 12-15-08-22	2,000,000.00	1,939,931.84	0.04
USD VENTAS REALTY LP 4.12500% 15-15-01-28	1,500,000.00	1,472,693.12	0.03
USD VENTAS REALTY LP/VENTAS CAPITAL CORP 2.70000% 13-01-04-20	2,000,000.00	1,980,709.02	0.04
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.45000% 12-01-11-22	5,000,000.00	4,790,400.25	0.10
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC-144A 4.32500% 18-21-09-28	900,000.00	906,697.62	0.02
USD VIACOM INC 3.87500% 11-15-12-21	833,000.00	835,223.89	0.02
USD VM HOLDING SA-144A 5.37500% 17-04-05-27	790,000.00	719,962.50	0.02
USD WALGREEN CO 3.10000% 12-15-09-22	2,295,000.00	2,245,087.38	0.05
USD WALGREENS FOODS ALLIANCE INC 3.30000% 14-18-11-21	3,100,000.00	3,084,138.20	0.07
USD WASTE MANAGEMENT INC 3.15000% 17-15-11-27	1,700,000.00	1,608,127.87	0.03
USD WEA FRI LLC/WESTFALKE UR FRI PLC-144A 2.70000% 14-17-09-19	4,000,000.00	3,982,817.38	0.09
USD WEA FRI LLC/WESTFALKE UR FRI PLC-144A 3.75000% 14-17-09-24	805,000.00	599,341.85	0.01
USD WEA FRI LLC/WESTFALKE UR FRI PLC-REG-S 2.70000% 14-17-09-19	2,100,000.00	2,090,979.07	0.04
USD WEA FRI LLC/WESTFALKE UR FRI PLC-REG-S 3.25000% 13-05-10-20	3,200,000.00	3,186,114.50	0.07
USD WELLS FARGO BANK NA 2.80000% 18-15-01-21	2,645,000.00	2,599,167.84	0.06
USD WELLTOWER INC 3.75000% 12-15-03-23	500,000.00	494,258.54	0.01
USD WELLTOWER INC 4.25000% 16-01-04-26	1,230,000.00	1,218,407.85	0.03
USD WESTAC BANKING CORP 2.65000% 18-25-01-21	3,000,000.00	2,943,900.00	0.06
USD WESTROCK CO-144A 3.00000% 17-15-09-24	1,890,000.00	1,540,516.33	0.03
USD WESTROCK CO-144A 3.75000% 18-15-09-25	2,240,000.00	2,199,503.76	0.05
USD WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15-01-23	11,125,000.00	10,848,675.00	0.23
USD WILLIAMS PARTNERS LP 3.75000% 17-15-06-27	7,950,000.00	7,662,422.11	0.16
USD WILLIAMS PARTNERS LP 4.00000% 11-15-11-21	640,000.00	648,662.59	0.01
USD WILLIAMS PARTNERS LP 5.25000% 10-15-03-20	1,000,000.00	1,029,651.80	0.02
USD WM WINDLEY JR CO-144A 2.90000% 13-21-10-19	1,900,000.00	1,897,625.91	0.04
USD XEROX CORP 3.62500% 17-15-03-23	2,160,000.00	2,081,549.06	0.04
USD XYLEM INC/NY 4.87500% 12-01-10-21	500,000.00	520,391.45	0.01
USD YAMANA GOLD INC 4.95000% 14-15-07-24	1,462,000.00	1,458,345.00	0.03
USD ZAYO GROUP LLC/CAPITAL INC-144A 5.75000% 17-15-01-27	221,000.00	218,790.00	0.00
USD ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 4.00000% 15-29-04-20	1,518,000.00	1,528,587.52	0.03
Total USD		1,629,845,081.12	21.98
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>1,029,845,081.12</b>	<b>21.98</b>
<b>Notes, floating rate</b>			
USD AMERICAN EXPRESS CO 3M LBOB-658P 18-27-02-23	3,000,000.00	3,003,219.60	0.07
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-REG-S 3M LBOB-1238P 17-01-07-22	9,000,000.00	9,166,590.00	0.20
USD BANCO SANTANDER SA 3M LBOB-1128P 18-12-04-23	400,000.00	401,796.12	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 2.738%/AAR 18-23-01-22	1,090,000.00	1,070,846.93	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/AAR 18-20-12-28	9,553,000.00	8,983,914.04	0.19
USD BECTON DICKINSON & CO 3M LBOB-8758P 18-29-12-20	5,740,000.00	5,790,604.85	0.12
USD BK OF AMERICA CORP 3.004%/AAR 18-20-12-23	2,861,000.00	2,778,724.03	0.06
USD CITIGROUP INC 2.878%/AAR 17-24-07-23	6,900,000.00	6,703,365.38	0.14
USD CITIGROUP INC 3.044%/AAR 18-01-06-24	3,505,000.00	3,528,117.92	0.08
USD CITIZENS BANK NAPROVIDENCE 81 3M LBOB-958P 18-29-03-23	9,370,000.00	9,349,783.10	0.20
USD CONAGRA BRANDS INC 3M LBOB-508P 17-09-10-20	2,000,000.00	1,994,973.38	0.04
USD DOMINION ENERGY INC-144A 3M LBOB-558P 17-01-06-19	3,000,000.00	3,006,737.50	0.07

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS-SUB 6.250%/VAR 17-FBP	2,380,000.00	2,235,050.00	0.05
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL 8-44A-SUB 6.151%/VAR 18-01 11 30	1,000,000.00	1,071,290.20	0.02
USD FLORIDA POWER & LIGHT CO 3M LIBOR+28BP 17-06 11 20	1,000,000.00	1,000,062.40	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.908%/VAR 17-05 06 23	1,000,000.00	995,552.76	0.02
USD HARTFORD FINANCIAL-144A-SUB 3M LIBOR+212.5BP 17-12 02 47	2,070,000.00	1,945,800.00	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.559%/VAR 18-23 04 24	12,791,000.00	12,636,640.91	0.27
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.907%/3M LIBOR+81BP 17-07 11 23	5,410,000.00	5,153,514.30	0.11
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 3.189%/VAR 17-28 11 23	7,985,000.00	7,566,895.35	0.16
USD NATIONWIDE MUT INS-144A-SUB 5.81%/9M LIBOR+229BP 08-15 12 24	3,000,000.00	2,999,897.85	0.06
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.625%/VAR 12-15 06 43	7,000,000.00	7,377,145.00	0.16
USD REYNOLDS GROUP INC/CLC/US-144A 3M LIBOR+350BP 16-15 07 21	200,000.00	202,400.00	0.01
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3M LIBOR+147BP 17-15 05 23	2,950,000.00	2,971,937.08	0.06
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 3.498%/VAR 17-15 05 23	1,900,000.00	1,830,701.10	0.04
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 3.823%/VAR 17-03 11 28	1,650,000.00	1,545,382.38	0.03
USD TEACHER INSAN-144A-SUB 4.375%/9M LIBOR+266.1BP 14-15 09 34	400,000.00	396,287.56	0.01
USD TYSON FOODS INC 3M LIBOR+15BP 17-21 08 20	1,000,000.00	1,002,807.90	0.02
USD VULCAN MATERIALS CO 3M LIBOR+80BP 17-15 06 20	2,865,000.00	2,868,203.07	0.06
USD WELLS FARGO BANK NA 3.325%/VAR 18-23 07 21	5,500,000.00	5,500,332.75	0.12
Total USD		115,067,573.86	2.46

**Total Notes, floating rate** **115,067,573.86** **2.45**

**Medium term notes, fixed rate**

USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.00000% 15-22 01 25	880,000.00	868,896.73	0.02
USD BNP PARIBAS-144A 3.50000% 18-01 03 23	2,105,000.00	2,062,435.58	0.04
USD BPCE SA-144A-SUB 4.62500% 16-11 07 24	4,620,000.00	4,583,002.12	0.10
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.65000% 14-08 07 24	15,730,000.00	15,683,301.72	0.34
USD GUARDIAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 2.00000% 16-26 04 21	2,000,000.00	1,935,045.70	0.04
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA-144A 2.55000% 17-03 04 20	1,511,000.00	1,434,516.92	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A-SUB 5.01700% 14-26 06 24	950,000.00	876,966.06	0.02
USD MCDONALD'S CORP 3.35000% 18-01 04 23	2,400,000.00	2,390,690.99	0.05
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 2.62500% 15-23 07 20	1,250,000.00	1,233,412.50	0.03
USD NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP-144A 2.25000% 17-13 01 20	1,990,000.00	1,899,062.10	0.04
USD NORDEA BANK AB-144A 2.25000% 16-27 05 21	2,450,000.00	2,389,507.80	0.05
USD FNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.95000% 13-30 01 23	3,500,000.00	3,395,744.45	0.07
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING 3-144A 2.82500% 15-19 11 20	2,000,000.00	1,972,877.96	0.04
USD RABOBANK NEDERLAND NV/NY 2.50000% 16-19 01 21	4,000,000.00	3,923,822.08	0.08
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.12500% 17-02 03 20	3,000,000.00	2,958,212.28	0.06
USD RYDER SYSTEM INC 2.55000% 14-01 06 19	1,485,000.00	1,481,530.39	0.03
USD SOCIETE GENERALE-144A 2.62500% 15-16 09 20	740,000.00	726,713.48	0.02
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12500% 16-07 04 21	5,000,000.00	4,845,032.80	0.10
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 18-11 06 21	9,700,000.00	9,695,071.13	0.21
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.40000% 16-14 04 25	3,460,000.00	3,414,449.69	0.07
USD UNICREDIT SPA-144A 4.62500% 17-12 04 27	1,900,000.00	1,778,012.10	0.04
USD WELLS FARGO & CO 2.60000% 15-22 07 20	4,500,000.00	4,432,435.00	0.10
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 15-19 02 25	3,500,000.00	3,320,751.32	0.07
USD WELLS FARGO & CO-SUB 3.45000% 13-13 02 23	1,670,000.00	1,637,381.08	0.04
Total USD		78,988,871.38	1.59

**Total Medium term notes, fixed rate** **78,988,871.38** **1.59**

**Medium term notes, floating rate**

USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 3M LIBOR+48BP 17-15 01 21	3,000,000.00	2,996,589.00	0.07
USD BANK OF AMERICA CORP 2.681%/VAR 17-24 04 23	4,495,000.00	4,366,721.09	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.389%/VAR 17-21 07 21	12,130,000.00	11,898,519.89	0.25
USD BANK OF AMERICA CORP 3M LIBOR+79BP 18-05 03 24	3,000,000.00	2,992,830.39	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.490%/VAR 18-17 05 22	5,250,000.00	5,245,286.24	0.11
USD BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 18-01 03 30	2,950,000.00	2,837,192.00	0.06
USD GENERAL ELECTRIC CO 3M LIBOR+48BP 06-15 08 36	8,476,000.00	7,000,017.50	0.15
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3M LIBOR+175BP 16-28 10 27	5,725,000.00	5,699,200.50	0.13
Total USD		43,232,336.41	0.92

**Total Medium term notes, floating rate** **43,232,336.41** **0.92**

**Bonds, fixed rate**

USD ALLIANCE PIPELINE LTD-144A 6.99800% 01-31 12 19	5,800,000.00	5,78,501.81	0.01
USD ALTA WIND HOLDINGS (LC-144A 7.00000% 10-30 06 35	1,500,000.00	979,904.21	0.02
USD AMERICA WEST AIRLINES INC-144A 7.10000% 02-02 04 21	4,500,000.00	1,256,417.47	0.03
USD AMERICAN AIR 2013-2 CL B PASS TR-144A 5.50000% 14-15 07 20	4,347,000.00	2,789,975.77	0.06
USD AMERICAN AIRLINES 3.20000% 16-15 06 28	2,000,000.00	1,739,500.52	0.04
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 2.50000% 12-15 07 22	3,120,000.00	3,021,181.81	0.06
USD ANTHEM INC 3.30500% 12-15 01 23	1,200,000.00	1,181,064.85	0.02
USD BNP PARIBAS 5.00000% 11-15 01 21	960,000.00	996,732.96	0.02
USD CAPITAL ONE BANK USA NA-SUB 3.37500% 13-15 02 23	8,300,000.00	8,089,542.88	0.17
USD CELESTINE CORP 2.25000% 17-15 08 21	1,310,000.00	1,281,889.61	0.03
USD COMCAST CORP 3.15000% 17-15 02 28	2,285,000.00	2,139,281.73	0.04
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THRU TRUST 5.98300% 07-19 04 22	3,000,000.00	2,220,639.77	0.05
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THROUGH TRUST 6.90300% 07-19 04 22	16,415,000.00	4,566,136.58	0.10
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 4.50000% 13-15 04 23	7,953,000.00	8,091,584.33	0.17
USD COX ENTERPRISES INC-144A 7.37500% 97-15 07 27	280,000.00	334,530.25	0.01
USD DANONE-REG-S 2.58900% 16-02 11 23	8,910,000.00	8,408,336.50	0.18
USD DELTA AIR LINES INC PASS THROUGH TRUSTS 6.71800% 02-02 01 23	8,775,000.00	2,958,252.43	0.06
USD DELTA AIR LINES INC 6.82100% 07-10 06 22	1,700,000.00	861,075.56	0.02
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 4.37500% 16-21 06 28	1,200,000.00	1,205,789.86	0.03
USD DOW CHEMICAL CO 3.50000% 14-01 10 24	1,145,000.00	1,118,421.07	0.02
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 3.75000% 14-15 02 25	1,230,000.00	1,227,565.61	0.03
USD FARMERS INSURANCE EXCHANGE-144A-SUB 8.62500% 94-01 05 24	700,000.00	637,131.88	0.02
USD FIFTH THIRD BANCORP-SUB 4.30000% 13-16 01 24	2,200,000.00	2,229,034.94	0.05
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUSTS-144A 4.41900% 13-15 11 23	11,320,000.00	11,642,966.39	0.25

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

99

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BHD VERWALTUNG GMBH-144A-SUB (PK) 4.50000% 16-15-09.23	855 000.00	820 800.00	0.02
USD MAGNA INTERNATIONAL INC 3.62300% 14-15-06.24	2 800 000.00	2 777 699.43	0.06
USD METLIFE INC 4.36900% 13-15-09.23	975 000.00	1 013 978.55	0.02
USD METROPOLITAN EDISON CO-144A 4.00000% 14-15-04.25	2 400 000.00	2 375 490.16	0.05
USD MYLAN INC 4.20000% 13-20-11.23	2 190 000.00	2 176 058.99	0.05
USD NED BANK NA MICHIGAN-SUB 8.25000% 94-01-11.24	1 300 000.00	1 603 464.20	0.03
USD PEOPLES UNITED BANK-SUB 4.00000% 14-15-07.24	1 450 000.00	1 430 662.44	0.03
USD PUGET ENERGY INC 6.00000% 11-01-09.21	2 500 000.00	2 658 300.75	0.06
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.95000% 12-09-11.22	4 200 000.00	4 201 316.80	0.09
USD ROCHESTER GAS & ELECTRIC CORP-144A 3.10000% 17-01-06.27	2 000 000.00	1 891 875.58	0.04
USD SEAGATE HDD CAYMAN 4.87500% 17-01-09.24	5 470 000.00	5 400 081.25	0.11
USD SEALE AIR CORP-144A 5.50000% 15-15-09.25	480 000.00	494 352.00	0.01
USD SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-144A 3.00000% 17-15-07.22	1 750 000.00	1 684 929.68	0.04
USD SUTTER HEALTH 3.89500% 18-15-08.28	9 125 000.00	8 973 654.99	0.19
USD SYNCHRONY FINANCIAL 2.70000% 15-03-02.20	3 120 000.00	3 079 218.70	0.07
USD TELEFONICA EMISIONES SA 5.13400% 10-27-04.20	4 488 000.00	4 630 454.96	0.10
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.50000% 13-01-04.21	115 000.00	115 287.50	0.00
USD US AIRWAYS 2012-1 CLASS A INS THRO TRST 5.90000% 13-01-10.24	1 000 000.00	741 254.30	0.02
USD VENTAS REALTY URVENTAS CAP CORP 4.25000% 13-01-03.22	2 050 000.00	2 036 018.28	0.04
Total USD		117 662 728.57	2.52
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>117 662 728.57</b>	<b>2.52</b>
<b>Bonds, floating rate</b>			
USD			
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 6.000%/VAR 18-PRP	1 480 000.00	1 489 620.00	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01-05.29	2 340 000.00	2 309 332.26	0.05
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 6.000%/VAR 17-PRP	893 000.00	865 317.00	0.02
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.514%/VAR 18-18-06.22	2 870 000.00	2 872 389.27	0.06
USD METLIFE CAPITAL TRUST IV-144A-SUB 7.875%/VAR 07-15-12.37	1 200 000.00	1 489 596.00	0.03
USD SUNTRUST BANKS INC-SUB 5.125%/VAR 17-PRP	1 137 000.00	1 070 201.25	0.03
Total USD		10 096 455.78	0.22
<b>Total Bonds, floating rate</b>		<b>10 096 455.78</b>	<b>0.22</b>
<b>Municipal Bonds, Fixed Rate</b>			
USD			
USD CALIFORNIA HEALTH FACILITIES FINANCING 4.00000% 16-01-10.36	750 000.00	778 020.00	0.02
USD CALIFORNIA STATE OF 7.95000% 10-01-03.36	1 500 000.00	1 615 440.00	0.03
USD CALIFORNIA STATE OF 4.80000% 18-01-04.38	3 800 000.00	3 750 336.00	0.08
USD HOUSTON TEXAS WATER & SEWER SYSTEM 3.82800% 14-15-05.28	800 000.00	807 800.00	0.02
USD LOS ANGELES DEPARTMENT OF POWER 5.51600% 10-01-07.27	1 520 000.00	1 735 961.80	0.04
USD LOS ANGELES UNIFIED SCHOOL DISTRICT 2.00000% 16-01-07.29	370 000.00	328 173.50	0.01
USD METROPOLITAN WATER DISTRICT 6.53600% 09-01-07.39	1 700 000.00	1 754 077.00	0.04
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH REV 5.26700% 10-01-05.27	1 400 000.00	1 538 830.00	0.03
USD NEW YORK STATE DEPARTMENT OF CORRECTIONS 5.50000% 10-15-09.30	1 785 000.00	1 987 513.55	0.04
USD RUTGERS STATE UNIVERSITY 4.14500% 18-01-05.48	5 655 000.00	5 641 936.95	0.12
USD SAN JOSE REDEVELOPMENT AGENCY SUCCESSOR 3.07800% 17-01-08.25	1 550 000.00	1 501 840.00	0.03
USD UNIVERSITY OF CALIFORNIA 4.80100% 13-15-05.31	1 365 000.00	1 469 595.80	0.03
USD WASHINGTON STATE OF 5.04000% 10-01-08.31	925 000.00	1 038 832.50	0.02
Total USD		23 964 156.90	0.51
<b>Total Municipal Bonds, Fixed Rate</b>		<b>23 964 156.90</b>	<b>0.51</b>
<b>Municipal Bonds, Floating Rate</b>			
USD			
USD CALIFORNIA STATE OF VAR 17-01-04.47	1 000 000.00	985 650.00	0.02
Total USD		985 650.00	0.02
<b>Total Municipal Bonds, Floating Rate</b>		<b>985 650.00</b>	<b>0.02</b>
<b>Total transferable securities and money market instruments traded on another regulated market</b>		<b>1 467 437 376.43</b>	<b>31.33</b>
<b>Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market</b>			
<b>Asset Backed Securities, floating rate</b>			
USD			
USD NAVENT STUDENT LOAN TRUST-144A VAR 16-25-06.65	1 000 000.00	1 043 000.70	0.02
USD RAMP SERIES 2006-R21 TRUST 1M LIBOR+40BP 06-25-03.36	2 140 000.00	2 078 915.85	0.04
Total USD		2 078 915.55	0.04
<b>Total Asset Backed Securities, floating rate</b>		<b>2 078 915.55</b>	<b>0.04</b>
<b>Mortgage Backed Securities, fixed rate</b>			
USD			
USD BANK 2017-BNKG-SUB 3.12500% 17-01-07.60	6 000 000.00	5 807 476.20	0.12
USD FANNIE MAE 3.11000% 15-01-06.27	770 000.00	714 424.96	0.01
USD FANNIE MAE 3.48000% 15-01-12.30	795 000.00	751 221.15	0.02
USD FANNIE MAE 3.50000% 15-01-06.30	795 000.00	753 529.84	0.02
USD FANNIE MAE 3.50000% 15-01-06.30	825 000.00	785 173.79	0.02
USD JPMORGAN CHASE COMM MTG SEC TRUST-SUB 3.80460% 14-01-07.47	4 750 000.00	4 808 423.82	0.10
Total USD		13 678 249.76	0.29
<b>Total Mortgage Backed Securities, fixed rate</b>		<b>13 678 249.76</b>	<b>0.29</b>

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Notes, fixed rate</b>			
USD			
AT&T INC-144A 4.30000% 17-15-02-30	1,325,000.00	1,221,719.98	0.03
AIR CANADA CLASS AA PASS THR TRS-144A 3.30000% 17-15-01-30	1,750,000.00	1,657,678.57	0.04
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.00000% 18-15-01-24	3,215,000.00	3,218,845.78	0.07
ALIMENTATION COUCHE TARD INC-144A 3.55000% 17-26-07-27	3,500,000.00	3,360,792.85	0.07
AMERICAN WATER CAPITAL CORP 2.95000% 17-01-09-27	3,250,000.00	3,074,142.79	0.07
AT&T INC-144A 4.30000% 17-15-02-30	1,875,000.00	1,792,894.30	0.04
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUT-144A 3.75000% 18-20-07-28	2,470,000.00	2,457,060.21	0.05
BAYER US FINANCE II LLC-144A 3.50000% 18-25-06-21	300,000.00	300,659.67	0.01
BAYER US FINANCE III LLC-144A 2.52500% 18-15-07-19	1,750,000.00	1,735,932.99	0.04
BAYLOR SCOTT & WHITE HOLDINGS I 94700% 16-15-11-21	2,000,000.00	1,904,641.12	0.04
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO 2.40000% 18-03-02-20	5,300,000.00	5,281,874.53	0.11
CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.00000% 17-01-02-28	1,105,000.00	1,038,948.75	0.02
CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15-03-28	1,450,000.00	1,385,595.91	0.03
CCO LLC/CAPITAL 4.50000% 18-01-02-24	2,470,000.00	2,488,794.97	0.05
CENOVUS ENERGY INC 4.25000% 17-15-04-27	3,375,000.00	3,274,917.39	0.07
CENTRAL GARDEN & PET CO 5.12500% 17-01-02-28	340,000.00	317,900.00	0.01
CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 8.82500% 18-15-01-24	108,000.00	111,650.40	0.00
CITIZENS BANK NAPROVIDENCE R1 2.25000% 17-02-03-20	2,115,000.00	2,079,938.97	0.05
CITIZENS BANK NAPROVIDENCE R1 2.20000% 17-26-05-20	4,250,000.00	4,184,438.85	0.09
CITIZENS BANK NAPROVIDENCE R1 2.85000% 17-26-05-22	1,000,000.00	969,872.56	0.02
COMCAST CORP 3.55000% 18-01-05-28	4,328,000.00	4,780,424.14	0.10
COMPASS BANK 2.87500% 17-29-06-22	1,800,000.00	1,762,953.21	0.04
CONCHO RESOURCES INC 3.75000% 17-01-10-27	2,090,000.00	1,948,999.09	0.04
CUMBERLAND FARMS INC-144A 6.75000% 17-01-05-25	200,000.00	201,250.00	0.00
CVS HEALTH CORP 4.78000% 18-25-09-38	490,000.00	499,811.90	0.01
DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 2.70000% 17-1-9-07-20	2,900,000.00	2,834,112.00	0.06
DIGITAL REALTY TRUST LP 3.70000% 17-15-08-27	1,580,000.00	1,491,173.36	0.03
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC-144A 2.75000% 18-15-11-19	1,250,000.00	1,240,430.28	0.03
DXC TECHNOLOGY CO 2.87500% 17-27-03-20	2,989,000.00	2,980,642.87	0.06
EMERA US FINANCE LP 2.15000% 17-15-06-19	3,000,000.00	2,977,809.90	0.06
EMERA US FINANCE LP 2.70000% 17-15-06-21	8,280,000.00	8,081,974.18	0.17
ENSTAR GROUP LTD 4.90000% 17-10-03-22	7,150,000.00	7,115,540.58	0.15
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 2.95000% 17-01-07-22	2,800,000.00	2,705,824.30	0.06
HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 4.00000% 18-15-05-25	4,400,000.00	4,396,616.00	0.09
HUNTINGTON NATIONAL BANK 2.50000% 17-07-08-22	2,810,000.00	2,908,081.10	0.05
ING MARKET LTD-144A 5.00000% 18-01-11-22	1,917,000.00	1,988,203.07	0.04
JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-REG-S 2.50000% 17-27-06-22	2,200,000.00	2,118,160.40	0.05
KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 4.75000% 17-01-06-27	300,000.00	283,380.00	0.01
MYLAN INC-REG-S 4.55000% 18-15-04-28	2,895,000.00	2,859,287.08	0.06
NABORS INDUSTRIES INC 5.50000% 17-15-01-23	10,642,000.00	10,256,014.86	0.22
NAVIENT CORP 6.50000% 17-15-06-22	1,217,000.00	1,242,861.25	0.03
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 2.80000% 17-15-01-23	3,180,000.00	3,044,409.54	0.06
NOBLE ENERGY INC 3.85000% 17-15-01-28	4,210,000.00	4,062,923.82	0.09
O'REILLY AUTOMOTIVE INC 4.30000% 18-01-06-28	2,415,000.00	2,415,991.84	0.05
ONIQ INC 4.00000% 17-13-07-27	536,000.00	526,716.58	0.01
PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.87500% 16-15-01-25	300,000.00	199,000.00	0.00
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV-REG-S 5.30000% 17-27-01-25	1,390,000.00	1,329,535.00	0.03
PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.00000% 17-19-05-20	1,300,000.00	1,279,896.79	0.03
RANGE RESOURCES CORP 5.00000% 17-15-03-23	541,000.00	518,683.75	0.01
REGIONS FINANCIAL CORP 2.75000% 17-14-08-22	3,750,000.00	3,613,356.41	0.08
Salesforce.com Inc 3.25000% 18-11-04-23	5,382,000.00	5,368,102.12	0.12
SL GREEN OPERATING PARTNERSHIP LP 3.25000% 17-15-10-22	4,270,000.00	4,148,356.69	0.09
SMITHFIELD FOODS INC-REG-S 2.70000% 17-31-01-20	2,000,000.00	1,988,570.06	0.04
STRYKER CORP 3.65000% 18-07-03-28	1,180,000.00	1,130,999.52	0.02
TOTAL SYSTEM SERVICES INC 4.00000% 18-01-06-23	2,085,000.00	2,089,404.35	0.05
UNION PACIFIC CORP 3.95000% 18-10-09-28	3,780,000.00	3,831,384.56	0.08
VALVOLINE INC 5.50000% 17-15-07-24	350,000.00	353,500.00	0.01
VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.80000% 18-01-04-28	2,015,000.00	2,012,421.83	0.04
WALMART INC 3.80000% 18-26-06-23	5,548,000.00	5,575,655.87	0.12
WESTERN GAS PARTNERS LP 4.50000% 18-01-03-28	1,425,000.00	1,391,784.73	0.03
XCEL ENERGY INC 4.00000% 18-15-06-28	12,790,000.00	12,824,082.79	0.27
YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15-12-27	2,985,000.00	2,818,750.00	0.06
Total USD		166,563,371.61	3.56
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>166,503,371.61</b>	<b>3.56</b>
<b>Notes, floating rate</b>			
USD			
BANK OF AMERICA CORP 3.386%/VAR 18-23-01-26	12,185,000.00	11,747,954.83	0.25
CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27-10-28	5,010,000.00	4,718,151.78	0.10
ENBRIDGE INC-SUB 5.500%/VAR 17-15-07-77	2,390,000.00	2,240,625.00	0.05
ENTERPRISE PRODUCTS-SUB 5.375%/VAR 18-15-02-78	1,975,000.00	1,855,287.50	0.04
GENERAL MILLS INC 3M LIBOR-101BP 18-17-10-23	1,005,000.00	1,018,861.71	0.02
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.272%/VAR 17-29-09-25	4,900,000.00	4,681,179.77	0.10
JPMORGAN CHASE & CO 3.226%/VAR 17-01-03-25	17,153,000.00	16,566,834.30	0.35
JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR-94 98P 18-23-01-29	9,705,000.00	9,219,408.19	0.20
JPMORGAN CHASE BANK NA 2.804%/3M LIBOR-288P 18-01-02-21	5,735,000.00	5,684,836.47	0.12
KINDER MORGAN INC 3M LIBOR-128BP 17-15-01-23	3,175,000.00	3,241,383.85	0.07
MARTIN MARETTA MATERIALS INC 3M LIBOR-85BP 17-22-05-20	1,835,000.00	1,842,693.24	0.04
Total USD		62,813,216.44	1.34
<b>Total Notes, floating rate</b>		<b>62,813,216.44</b>	<b>1.34</b>
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
USD			
AIG GLOBAL FUNDING-REG-S 1.95000% 17-18-10-19	1,595,000.00	1,572,519.00	0.03
BANK OF MONTREAL 3.10000% 18-13-04-21	6,540,000.00	6,521,374.75	0.14
BANK OF MONTREAL 3.10000% 18-13-07-20	6,000,000.00	5,997,575.10	0.13
NATIONAL RURAL UTILITIES COOP FN CORP 2.90000% 18-15-03-21	2,266,000.00	2,230,466.61	0.05

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

101

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KYDER SYSTEM INC 2.50000% 17-01-09-22	1,235,000.00	1,180,697.24	0.03
USD SUNTRUST BANK ATLANTA GA 3.00000% 18-02-02-23	2,515,000.00	2,436,503.86	0.05
<b>Total USD</b>		<b>19,979,136.54</b>	<b>0.43</b>
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>19,979,136.54</b>	<b>0.43</b>
<b>Medium term notes, floating rate</b>			
USD			
USD SUNTRUST BANK/ATLANTA GA 2.590%/3M UBOR+29.75BP 18-29-01-21	3,850,000.00	3,813,565.60	0.08
<b>Total USD</b>		<b>3,813,565.60</b>	<b>0.08</b>
<b>Total Medium term notes, floating rate</b>		<b>3,813,565.60</b>	<b>0.08</b>
<b>Bonds, fixed rate</b>			
USD			
USD AMERICA WEST AIRLINES INC 7.93000% 00-02-01-19	7,000,000.00	434,317.96	0.01
USD ARES CAPITAL CORP 3.50000% 17-10-02-23	4,165,000.00	3,982,114.85	0.09
USD DUKE ENERGY FLORIDA LLC 3.80000% 18-15-07-28	1,575,000.00	1,590,850.96	0.03
USD ENTERGY ARKANSAS INC 4.00000% 18-01-06-28	5,500,000.00	5,497,207.99	0.12
USD NORTHWELL HEALTHCARE INC 3.39100% 17-01-11-27	8,000,000.00	7,570,426.88	0.16
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.70000% 18-28-03-22	3,750,000.00	3,721,543.95	0.08
<b>Total USD</b>		<b>22,796,462.19</b>	<b>0.49</b>
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>22,796,462.19</b>	<b>0.49</b>
<b>Bonds, floating rate</b>			
USD			
USD ENTERPRISE PRODUCT OPERATING LP-SUB 4.875%/VAR 17-16-08-77	2,290,000.00	2,192,675.00	0.05
<b>Total USD</b>		<b>2,192,675.00</b>	<b>0.05</b>
<b>Total Bonds, floating rate</b>		<b>2,192,675.00</b>	<b>0.05</b>
<b>Municipal Bonds, Fixed Rate</b>			
USD			
USD FLORIDA'S TURNPIKE ENTERPRISE E 8.00000% 09-01-07-39	1,100,000.00	1,139,798.00	0.02
<b>Total USD</b>		<b>1,139,798.00</b>	<b>0.02</b>
<b>Total Municipal Bonds, Fixed Rate</b>		<b>1,139,798.00</b>	<b>0.02</b>
<b>Total transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market</b>		<b>294,876,391.63</b>	<b>6.30</b>
<b>Recently issued transferable securities and money market instruments</b>			
<b>Notes, fixed rate</b>			
USD			
USD ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/ANZ-1AAA 2.75000% 18-22-01-21	2,375,000.00	2,339,125.16	0.05
USD ASB BANK LTD-1AAA 3.75000% 18-14-06-23	6,770,000.00	6,718,043.10	0.14
USD AVATION CAPITAL GROUP-1AAA 3.87500% 18-01-05-23	2,515,000.00	2,492,383.04	0.05
USD BACCARDI LTD-1AAA 4.45000% 18-15-05-25	11,375,000.00	11,317,556.25	0.24
USD BAT CAPITAL CORP-1AAA 2.76400% 17-15-08-22	5,480,000.00	5,299,341.83	0.11
USD BAT CAPITAL CORP-1AAA 3.22200% 17-15-08-24	5,220,000.00	4,985,636.67	0.11
USD BAT CAPITAL CORP-1AAA 3.55700% 17-15-08-27	3,905,000.00	3,892,943.90	0.08
USD BERRY PLASTICS CORP-1AAA 4.30000% 18-15-02-16	243,000.00	238,420.00	0.01
USD BRITISH AIRW CLAA PASS THR TRUST-1AAA 3.80000% 18-20-09-31	1,500,000.00	1,500,000.00	0.03
USD CLEVELAND ELECTRIC ILLUMINATING CO-1AAA 3.50000% 17-01-04-28	500,000.00	509,358.18	0.01
USD COX COMMUNICATIONS INC-1AAA 3.15000% 17-15-08-24	1,940,000.00	1,839,533.82	0.04
USD IHG MERIT LTD-1AAA 4.00000% 17-01-03-26	1,206,000.00	1,153,900.80	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-1AAA 3.37500% 18-12-01-23	2,165,000.00	2,013,088.06	0.04
USD INTESA SANPAOLO SPA-1AAA 3.87500% 18-12-01-28	1,860,000.00	1,612,921.28	0.04
USD KEURIG DR PEPPER INC-1AAA 4.05700% 18-23-05-23	10,715,000.00	10,771,320.18	0.23
USD KEURIG DR PEPPER INC-1AAA 4.41700% 18-23-05-23	5,155,000.00	5,240,405.46	0.11
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING 3-1AAA 2.95000% 18-11-01-25	540,000.00	513,546.69	0.01
USD NEXTERA ENERGY PARTNERS LP-1AAA 4.50000% 17-15-09-27	210,000.00	197,662.50	0.00
USD NISOURCE INC 2.65000% 17-17-11-22	2,563,000.00	2,457,954.99	0.05
USD OI EUROPEAN GROUP EN-1AAA 4.00000% 17-15-03-23	350,000.00	330,750.00	0.01
USD PENNSYLVANIA ELECTRIC CO-1AAA 3.25000% 17-15-03-28	305,000.00	289,047.52	0.01
USD SPRINT SPECTRUM CO II LLC-1AAA 5.15200% 18-20-03-28	2,305,000.00	2,287,712.50	0.05
USD USAA CAPITAL CORP-1AAA 3.00000% 18-01-07-20	5,250,000.00	5,231,932.70	0.11
<b>Total USD</b>		<b>72,996,564.23</b>	<b>1.56</b>
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>72,996,564.23</b>	<b>1.56</b>
<b>Notes, floating rate</b>			
USD			
USD VOYA FINANCIAL INC-1AAA-SUB 4.700%/VAR 18-23-01-18	7,200,000.00	6,345,000.00	0.14
<b>Total USD</b>		<b>6,345,000.00</b>	<b>0.14</b>
<b>Total Notes, floating rate</b>		<b>6,345,000.00</b>	<b>0.14</b>

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Bonds, fixed rate</b>			
USD			
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 3.10000% 18-12-04-21	2 000 000.00	1 987 328.26	0.04
<b>Total USD</b>		<b>1 987 328.26</b>	<b>0.04</b>
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>1 987 328.26</b>	<b>0.04</b>
<b>Total Recently issued transferable securities and money market instruments</b>		<b>81 328 892.49</b>	<b>1.74</b>
<b>Total investments in securities</b>		<b>4 592 054 105.43</b>	<b>98.04</b>

## Derivative instruments

### Derivative instruments listed on an official stock exchange

#### Financial Futures on bonds

USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.18	-47.00	-278 515.26	-0.01
USD US ULTRA LONG BOND (CMT) FUTURE 19.09.18	-29.00	-44 781.25	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.18	309.00	-202 795.40	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.18	-179.00	-298 734.34	-0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	211.00	-59 271.78	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	277.00	-25 468.12	0.00
<b>Total Financial Futures on bonds</b>		<b>-901 566.15</b>	<b>-0.02</b>
<b>Total Derivative instruments listed on an official stock exchange</b>		<b>-901 566.15</b>	<b>-0.02</b>
<b>Total Derivative instruments</b>		<b>-901 566.15</b>	<b>-0.02</b>

### Forward Foreign Exchange contracts

#### Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

CHF 1 111 873 842.18	USD 1 129 704 200.00	10.8.2018	144 247.05	0.00
EUR 1 106 129 018.44	USD 1 291 328 200.00	10.8.2018	3 651 888.66	0.08
GBP 68 264 993.42	USD 89 935 500.00	10.8.2018	-999 111.70	-0.01
USD 3 000 000.00	GBP 2 284 438.48	10.8.2018	2 388.52	0.00
<b>Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)</b>			<b>3 439 410.53</b>	<b>0.07</b>
<b>Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets</b>			<b>57 029 448.88</b>	<b>1.22</b>
<b>Other assets and liabilities</b>			<b>32 442 967.27</b>	<b>0.69</b>
<b>Total net assets</b>			<b>4 684 054 355.96</b>	<b>100.00</b>

## Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 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 listed on an official stock exchange

## Bearer shares

United States				
USD	APPROACH RESOURCES COM STK USD0.01	19 105.00	43 941.50	0.00
Total United States			43 941.50	0.00

**Total Bearer shares** **43 941.50** **0.00**

## Asset Backed Securities, fixed rate

EUR				
EUR	CRC BREEZE FINANCE SA 5.29000% 06-08.05.28	1 550 000.00	843 355.73	0.03
EUR	CRC BREEZE FINANCE SA 6.11000% 06-08.05.28	550 000.00	184 398.25	0.00
EUR	CRC BREEZE FINANCE SA 6.70800% 07-19.04.27	900 000.00	286 473.06	0.01
EUR	CRC BREEZE FINANCE SA 4.52400% 07-19.04.27	4 100 000.00	2 111 272.59	0.06
Total EUR			3 405 499.63	0.10

**Total Asset Backed Securities, fixed rate** **3 405 499.63** **0.10**

## Mortgage Backed Securities, floating rate

USD				
USD	FANNIE MAE CONNECTICUT AVENUE SEC 1M LIBOR+458BP 16-25.01.29	2 290 000.00	2 581 313.93	0.08
USD	FANNIE MAE CONNECTICUT AVENUE SEC 1M LIBOR+358BP 17-25.07.29	961 000.00	1 049 589.11	0.03
USD	FANNIE MAE CONNECTICUT AVENUE SEC 1M LIBOR+228BP 17-25.01.30	740 000.00	757 896.14	0.02
Total USD			4 388 599.18	0.13

**Total Mortgage Backed Securities, floating rate** **4 388 599.18** **0.13**

## Notes, fixed rate

CHF				
CHF	SELECTA GROUP BV-REG-S 5.87500% 18-01.02.24	1 375 000.00	1 386 833.34	0.04
Total CHF			1 386 833.34	0.04

EUR				
EUR	3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT SAS-REG-S 4.00000% 17-01.10.23	2 485 000.00	2 766 060.46	0.08
EUR	ADIENT GLOBAL HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-15.08.24	3 810 000.00	4 240 791.24	0.12
EUR	ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE-REG-S 6.50000% 18-15.02.23	3 725 000.00	4 516 385.97	0.13
EUR	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-REG-S 5.25000% 15-15.11.23	1 842 000.00	2 225 923.71	0.07
EUR	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-REG-S 4.50000% 17-15.09.22	1 210 000.00	1 447 903.07	0.04
EUR	ALTICE FINCO SA-REG-S 9.00000% 13-15.06.29	1 700 000.00	2 078 991.64	0.06
EUR	ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	500 000.00	507 976.04	0.01
EUR	ALTICE FINANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	2 460 000.00	2 935 889.46	0.09
EUR	ARAMARK INTERNATIONALE FIN SARL-REG-S 3.12500% 17-01.04.25	500 000.00	605 354.82	0.02
EUR	ARDAGH PACKAGING FINANCE-REG-S 4.12500% 16-15.05.23	2 850 000.00	3 239 711.85	0.10
EUR	ARDAGH PACKAGING FINANCE-REG-S 8.75000% 16-15.05.24	3 260 000.00	4 120 770.78	0.12
EUR	BALL CORP 4.37500% 15-15.12.23	6 506 000.00	8 599 656.49	0.25
EUR	BANUAY GROUP SAS-REG-S 4.00000% 17-01.07.22	1 400 000.00	1 699 989.05	0.05
EUR	BLITZ FIB-674 GMBH-REG-S 6.00000% 18-30.07.28	2 745 000.00	3 231 860.92	0.09
EUR	CEMEX SAB DE CV-REG-S 4.37500% 15-05.03.29	4 250 000.00	5 146 757.43	0.15
EUR	CEMEX SAB DE CV-REG-S 2.75000% 17-05.12.24	1 960 000.00	2 241 698.79	0.07
EUR	CMF SPA-REG-S 9.00000% 17-15.08.22	1 300 000.00	1 353 747.85	0.04
EUR	COTY INC-REG-S 4.00000% 18-15.04.28	1 175 000.00	1 371 371.72	0.04
EUR	COTY INC-REG-S 4.75000% 18-15.04.28	925 000.00	1 066 062.96	0.03
EUR	CROWN EUROPEAN HOLDING 1 SA-REG-S 2.25000% 18-01.02.23	2 990 000.00	3 536 156.90	0.10
EUR	DIAMOND BC BV-REG-S 5.62500% 17-15.06.25	1 850 000.00	1 776 676.47	0.05
EUR	DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.00000% 16-15.10.23	500 000.00	613 574.22	0.02
EUR	DXT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	6 225 000.00	7 656 379.31	0.23
EUR	DUFREY FINANCE SCA-REG-S 4.50000% 15-01.08.23	4 875 000.00	5 907 911.59	0.17
EUR	DUFREY ONE BV-REG-S 2.50000% 17-15.10.24	2 498 000.00	2 831 508.39	0.08
EUR	EQUINIX INC 2.87500% 17-01.02.26	1 875 000.00	1 905 703.14	0.06
EUR	EQUINIX INC 2.87500% 18-15.08.24	5 150 000.00	6 024 540.30	0.18
EUR	EUROPACAR GROUPE SA-REG-S 5.75000% 15-15.06.22	3 500 000.00	4 209 266.58	0.12
EUR	EUROPACAR GROUPE SA-REG-S 4.12500% 17-15.11.24	1 795 000.00	2 075 162.89	0.06
EUR	GALARAGOS HOLDING SA-REG-S 7.00000% 14-15.06.22	1 400 000.00	766 636.30	0.02
EUR	INFOR US INC 5.75000% 18-15.05.22	5 100 000.00	5 999 510.92	0.18
EUR	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 4.75000% 15-15.02.23	3 350 000.00	4 247 978.86	0.13
EUR	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 18-15.07.24	1 300 000.00	1 545 782.31	0.05
EUR	INTERKON HOLDING NV-REG-S 4.75000% 18-15.06.25	10 280 000.00	12 454 889.75	0.37
EUR	KLEOPATRA HOLDING 1 SCA-REG-S 8.50000% 17-30.06.23	1 500 000.00	1 220 586.91	0.04
EUR	KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15.09.25	2 895 000.00	3 098 165.34	0.09
EUR	LA FINANCIERE ATAJIAN SA-REG-S 5.12500% 18-15.05.25	2 880 000.00	3 304 034.00	0.10
EUR	LHMC FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20.12.23	890 000.00	828 688.49	0.02
EUR	LINCOLN FINANCE LTD-REG-S 8.87500% 16-15.04.21	3 427 000.00	4 149 782.22	0.12
EUR	LOXAM SAS-REG-S 4.87500% 14-23.07.21	875 000.00	605 296.61	0.02
EUR	NETLIX INC 3.62500% 13-15.05.27	2 060 000.00	2 869 327.84	0.07
EUR	NIDDA BONDOCO GMBH-REG-S 5.00000% 17-30.09.25	800 000.00	666 053.58	0.02
EUR	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	3 300 000.00	3 770 080.11	0.11
EUR	NITROGENMUEK RT-REG-S 7.00000% 18-14.05.25	1 110 000.00	1 267 910.05	0.04
EUR	NOMAD FOODS BONDOCO PLC-REG-S 3.25000% 17-15.05.24	2 100 000.00	2 447 345.12	0.07
EUR	PERSTORP HOLDING AB-REG-S 7.62500% 16-30.06.21	4 750 000.00	4 679 614.98	0.14
EUR	PIAGGIO & C SPA-REG-S 3.62500% 18-30.04.25	1 180 000.00	1 404 654.85	0.04
EUR	PICARD BONDOCO SA-REG-S 5.50000% 17-30.11.24	3 800 000.00	4 090 432.28	0.12
EUR	PRAGUE CE SARL-REG-S-SUB (FR) 10.00000% 17-15.12.22	2 500 000.00	2 983 510.50	0.09
EUR	PROGROUPE AG-REG-S 3.00000% 18-31.03.26	6 270 000.00	7 189 489.23	0.21
EUR	PROMONTORIA HOLDING-REG-S 6.75000% 18-15.08.23	1 210 000.00	1 415 780.50	0.04
EUR	PSPC ESCROW CORP-REG-S 6.00000% 15-01.02.23	3 300 000.00	4 050 207.64	0.12
EUR	PVH CORP-REG-S 3.12500% 17-15.12.27	2 300 000.00	2 664 111.30	0.08
EUR	QUINTILE 5 IMS INC-REG-S 2.87500% 17-15.09.25	1 700 000.00	1 939 490.07	0.06

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR KAFFNER HEIDE GMBH-REG-S 6.375000% 17-01-12-22	960 000.00	1 098 416.33	0.03
EUR SAMVARDHANA MOTHER AUTO SVS GROUP-REG-S 1.800000% 17-06-07-24	807 000.00	850 922.82	0.02
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 3.250000% 15-15-05-25	2 500 000.00	3 086 533.40	0.09
EUR SCENTRIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.500000% 18-15-02-26	1 400 000.00	1 581 080.71	0.05
EUR SELECTA GROUP BV-REG-S 5.875000% 18-01-02-24	1 800 000.00	1 855 044.08	0.05
EUR SUGAN HOLDINGS INC 3.250000% 18-15-08-25	2 190 000.00	2 620 063.71	0.08
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.125000% 17-19-09-25	5 520 000.00	6 080 585.10	0.18
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.000000% 17-19-09-29	240 000.00	253 070.58	0.01
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.000000% 18-15-04-28	4 626 000.00	5 309 549.28	0.16
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.000000% 18-20-04-23	1 950 000.00	2 380 596.01	0.07
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.500000% 18-20-04-25	2 383 000.00	2 845 977.14	0.08
EUR SPCM SA-REG-S 2.875000% 15-15-05-23	2 050 000.00	2 427 625.99	0.07
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.875000% 18-02-05-25	4 490 000.00	5 090 738.45	0.15
EUR TELENET FINANCE LUXEMBOURG-REG-S 3.500000% 17-01-03-28	2 600 000.00	2 908 580.50	0.09
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE BV 3.250000% 18-15-06-22	910 000.00	1 107 388.56	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE BV 4.500000% 18-01-03-25	1 165 000.00	1 425 306.88	0.04
EUR THOMAS COOK GROUP PLC-REG-S 6.250000% 18-15-06-22	1 950 000.00	2 415 641.35	0.07
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 1.375000% 17-03-03-22	3 400 000.00	4 007 035.60	0.12
EUR UNIHABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.750000% 17-15-05-25	2 288 000.00	2 570 348.79	0.08
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.375000% 17-01-07-22	3 510 000.00	4 210 622.17	0.12
EUR VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.500000% 15-15-05-23	6 000 000.00	6 781 489.40	0.20
EUR VERALLIA PACKAGING SASU-REG-S 5.125000% 15-01-08-22	1 150 000.00	1 330 044.14	0.04
EUR VERITAS US INC / BERMUDA LTD-REG-S 7.500000% 18-01-02-23	1 725 000.00	1 942 832.00	0.06
EUR VERIDIAN GROUP FIN POWER & ENR-REG-S 4.000000% 17-15-09-25	1 275 000.00	1 419 087.83	0.04
EUR WIND TRE SPA-REG-S 2.625000% 17-20-01-23	5 800 000.00	6 438 492.64	0.19
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3.125000% 17-20-01-25	3 420 000.00	3 739 388.07	0.11
<b>Total EUR</b>		<b>244 626 977.27</b>	<b>7.21</b>
<b>GBP</b>			
GBP ARDAGH PACKAGING FINANCE MP-REG-S 4.750000% 17-15-07-27	450 000.00	571 528.17	0.02
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.875000% 17-28-08-25	250 000.00	328 562.49	0.01
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S 5.750000% 14-03-03-25	2 058 000.00	2 916 501.52	0.09
GBP LA FINANCERE ATAJAN SA-REG-S 6.625000% 18-15-05-25	875 000.00	1 128 081.76	0.03
GBP OCADO GROUP PLC-REG-S 4.000000% 17-15-06-24	390 000.00	774 681.09	0.02
GBP FINNACLE BIDCO PLC-REG-S 6.375000% 18-15-02-25	1 150 000.00	1 527 358.90	0.04
GBP SHOP DIRECT FUNDING PLC-REG-S 7.750000% 17-15-11-22	700 000.00	808 028.02	0.02
GBP STONE GATE PUB CO FIN PLC-REG-S 4.875000% 17-15-03-22	2 000 000.00	2 591 896.09	0.08
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.500000% 14-15-01-25	2 500 000.00	3 009 728.39	0.09
<b>Total GBP</b>		<b>13 654 356.43</b>	<b>0.40</b>
<b>USD</b>			
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 6.500000% 16-01-03-24	1 575 000.00	1 602 582.50	0.05
USD ADVANCED MICRO DEVICES INC 7.500000% 13-15-08-22	350 000.00	389 375.00	0.01
USD AECOM GLOBAL ILLICURS PDX US LP STEP-UP/DOWN 14-01-04-22	2 480 000.00	2 504 800.00	0.07
USD AECOM TECHNOLOGY CORP 5.125000% 17-15-03-27	3 382 000.00	3 232 040.00	0.10
USD AES CORP 4.000000% 18-15-08-21	450 000.00	499 437.50	0.01
USD AES CORP 4.500000% 18-15-03-23	540 000.00	537 975.00	0.02
USD AES CORP 5.500000% 15-15-04-25	1 031 000.00	1 049 042.50	0.03
USD AES CORP 6.000000% 16-15-05-26	1 710 000.00	1 788 950.00	0.05
USD AKER BP ASA 1.444 5.875000% 18-31-03-25	290 000.00	297 250.00	0.01
USD ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE 1.444 8.000000% 18-15-02-23	380 000.00	388 550.00	0.01
USD ALTICE FINANCING SA 1.444 6.625000% 15-15-02-23	200 000.00	202 250.00	0.01
USD ALTICE FINANCE 1.444 7.375000% 16-01-05-26	6 240 000.00	6 189 800.00	0.18
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.750000% 15-15-06-25	1 214 000.00	1 197 307.50	0.04
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.875000% 17-15-11-26	960 000.00	955 500.00	0.03
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 6.125000% 17-15-05-27	1 150 000.00	1 115 500.00	0.03
USD AMC NETWORKS INC 4.750000% 17-01-08-25	1 300 000.00	1 248 000.00	0.04
USD AMERICAN AXLE & MANUFACTURING INC 6.250000% 18-01-04-25	750 000.00	729 375.00	0.02
USD AMERICAN AXLE & MANUFACTURING INC 6.250000% 18-15-03-26	1 350 000.00	1 296 000.00	0.04
USD AMERICAN EQTY INVT LIFE HLD 5.000000% 17-15-06-27	2 720 000.00	2 632 225.60	0.08
USD AMERIGAS FINANCE LLC/AMERIGAS FIN CORP 5.625000% 16-20-05-24	5 415 000.00	5 333 775.00	0.16
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.500000% 16-20-05-25	1 515 000.00	1 465 762.50	0.04
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.750000% 17-20-05-27	2 220 000.00	2 122 875.00	0.06
USD ANIXTER INC 5.125000% 14-01-10-21	950 000.00	974 177.50	0.03
USD ANIXTER INC 5.500000% 16-01-03-23	250 000.00	258 125.00	0.01
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.000000% 17-01-08-25	1 227 000.00	1 228 533.75	0.04
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.625000% 15-01-06-23	4 776 000.00	4 871 520.00	0.14
USD ARAMARK SERVICES INC 5.125000% 15-15-01-24	960 000.00	968 400.00	0.03
USD ARCONIC INC 5.400000% 11-15-01-21	300 000.00	305 712.00	0.01
USD ARCONIC INC 6.150000% 16-15-08-20	1 000 000.00	1 039 000.00	0.03
USD ARCONIC INC 6.750000% 18-15-01-26	50 000.00	48 750.00	0.00
USD ARD SECURITIES FIN SARL 1.444 (FR) 6.750000% 18-31-01-23	555 000.00	555 000.00	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE MP 1.444 4.625000% 16-15-05-23	2 800 000.00	2 785 000.00	0.08
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE MP 1.444 6.000000% 17-15-02-25	495 000.00	483 243.75	0.01
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE MP 1.444 7.250000% 18-15-05-24	395 000.00	349 237.50	0.01
USD B&G FOODS INC 5.250000% 17-01-04-25	2 330 000.00	2 236 800.00	0.07
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN 1.444 4.625000% 17-15-01-25	2 255 000.00	2 128 720.00	0.06
USD BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 5.500000% 13-15-06-23	1 964 000.00	2 033 234.70	0.06
USD BCP SINGAPORE VI CAYMAN FIN CO LTD 1.444 8.000000% 14-15-04-21	2 613 000.00	2 700 636.28	0.08
USD BEAZER HOMES USA INC 7.250000% 13-01-02-23	30 000.00	30 637.50	0.00
USD BLUE CUBE SPNCO INC 10.000000% 16-15-10-25	2 900 000.00	3 360 375.00	0.10
USD BOMBARDIER INC 1.444 8.750000% 18-01-12-21	3 800 000.00	3 979 500.00	0.12
USD BOYD GAMING CORP 6.375000% 17-01-04-26	2 170 000.00	2 218 825.00	0.07
USD BRETON GROUP INC 6.250000% 12-15-10-22	450 000.00	345 500.00	0.01
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 5.875000% 12-15-09-22	1 565 000.00	1 568 912.50	0.05
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 6.000000% 16-15-04-20	2 450 000.00	2 570 172.50	0.08
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP 6.000000% 15-15-11-24	580 000.00	488 900.00	0.01
USD CALLON PETROLEUM CO 6.125000% 17-01-10-24	530 000.00	537 950.00	0.02
USD CALPINE CORP 5.500000% 15-01-02-24	1 770 000.00	1 637 250.00	0.05
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.750000% 16-28-07-26	750 000.00	705 124.54	0.02
USD CDX GLOBAL INC 5.875000% 18-15-06-26	1 969 000.00	2 018 225.00	0.06
USD CEDAR FAIR L/CANADA VIX COMMC/MOP 5.375000% 18-15-04-27	1 190 000.00	1 186 200.00	0.03
USD CENTENE CORP 4.750000% 16-15-01-25	2 220 000.00	2 217 225.00	0.07
USD CENTURYLINK INC 5.625000% 15-01-04-25	2 030 000.00	1 938 850.00	0.06
USD CENTURYLINK INC 5.800000% 12-15-03-22	1 375 000.00	1 373 281.25	0.04

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CENTURYLINK INC 6.49000% 11-15.06.21	1,500,000.00	1,546,875.00	0.05
USD CENTURYLINK INC 6.79000% 13-01.12.23	2,266,000.00	2,322,650.00	0.07
USD CENTURYLINK INC 7.50000% 16-01.04.24	895,000.00	935,283.95	0.03
USD CF INDUSTRIES INC 4.95000% 13-01.06.43	4,710,000.00	3,979,950.00	0.12
USD CF INDUSTRIES INC 5.37500% 14-15.03.44	895,000.00	616,812.50	0.02
USD CHEMOURS CO/INE 7.00000% 16-15.05.25	520,000.00	556,400.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 5.37500% 13-15.06.21	1,270,000.00	1,263,650.00	0.04
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 5.75000% 13-15.03.23	1,470,000.00	1,418,550.00	0.04
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 6.12500% 11-15.02.21	1,990,000.00	2,034,775.00	0.06
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP-REG-S 8.00000% 15-15.12.22	1,637,000.00	1,936,035.00	0.06
USD CINEMARK USA INC 4.87500% 13-01.06.23	1,155,000.00	1,136,021.50	0.03
USD CIT GROUP INC 4.12500% 16-09.03.21	665,000.00	609,916.75	0.03
USD CIT GROUP INC-SUB 6.12500% 16-09.03.26	1,695,000.00	1,716,750.00	0.05
USD CITGO PETROLEUM CORP-1AAA 6.25000% 14-15.06.22	1,340,000.00	1,330,050.00	0.04
USD CLEARWATER SEAFOODS INC-1AAA 6.87500% 17-01.05.25	1,626,000.00	1,540,960.00	0.05
USD CLEVELAND-CUFFS INC 4.60000% 10-01.10.20	1,500,000.00	1,485,000.00	0.04
USD CODERE FINANCE 2 LUX SA-1AAA 7.62500% 16-01.11.21	800,000.00	740,560.00	0.02
USD COLUMBIA HCA HEALTHCARE CORP 7.69000% 95-15.06.25	1,970,000.00	2,167,000.00	0.06
USD COOPER-STANDARD AUTOMOTIVE INC-1AAA 5.62500% 16-15.11.26	1,360,000.00	1,355,650.00	0.04
USD COVANTA HOLDING CORP 5.87500% 17-01.07.25	515,000.00	503,412.50	0.01
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/RRN 5.75000% 17-01.04.25	400,000.00	404,000.00	0.01
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/RRN 6.25000% 16-01.04.23	5,174,000.00	5,277,480.00	0.16
USD DANA HOLDING CORP 5.50000% 14-15.12.24	710,000.00	695,800.00	0.02
USD DAVITA INC 5.12500% 14-15.07.24	1,735,000.00	1,656,371.88	0.05
USD DIAMOND OFFSHORE DRILLING 5.70000% 09-15.10.39	700,000.00	560,000.00	0.02
USD DISH DBS CORP 6.75000% 11-01.06.21	706,000.00	711,752.40	0.02
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.12500% 15-15.03.23	270,000.00	289,325.00	0.01
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.75000% 16-15.09.25	4,700,000.00	4,723,500.00	0.14
USD ENERGEN CORP 4.62500% 11-01.09.21	1,345,000.00	1,341,637.50	0.04
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 4.25000% 17-15.03.23	620,000.00	797,450.00	0.02
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 5.50000% 15-01.06.27	1,600,000.00	1,640,000.00	0.05
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 5.87500% 13-15.01.24	1,265,000.00	1,315,600.00	0.04
USD ENOVA INTERNATIONAL INC 9.75000% 15-01.06.21	2,038,000.00	2,124,615.00	0.06
USD ENSCO PLC 4.50000% 14-01.10.24	75,000.00	63,468.75	0.00
USD ENSCO PLC 5.75000% 14-01.10.44	1,580,000.00	1,149,450.00	0.03
USD ENVISION HEALTHCARE CORP-1AAA 6.25000% 16-01.12.24	2,900,000.00	3,068,500.00	0.09
USD FERRELLGAS LP/RRN CORP 6.75000% 16-15.06.23	1,225,000.00	1,059,625.00	0.03
USD FIVE STAR CHRYSLER AUTOMOBILES NV 5.25000% 15-15.04.23	4,255,000.00	4,266,912.50	0.13
USD FIRST DATA CORP-REG-S 5.00000% 15-15.01.24	1,035,000.00	1,045,996.88	0.03
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-1AAA 7.25000% 14-15.05.22	500,000.00	502,500.00	0.01
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-1AAA 7.25000% 17-01.04.23	1,095,000.00	1,099,106.25	0.03
USD FREEPORT-MCMORAN INC 3.10000% 13-15.03.20	255,000.00	251,612.50	0.01
USD FREEPORT-MCMORAN INC 3.35000% 12-01.03.22	2,000,000.00	1,937,500.00	0.06
USD GENESIS ENERGY LP 6.50000% 17-01.10.25	5,077,000.00	4,911,997.50	0.14
USD GRAY TELEVISION INC-REG-S 5.12500% 16-15.10.24	3,515,000.00	3,374,400.00	0.10
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC 5.00000% 15-01.06.22	500,000.00	499,750.00	0.01
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.00000% 17-15.10.24	660,000.00	656,200.00	0.02
USD HALVARD HEALTH INC 6.25000% 15-15.10.22	2,400,000.00	2,446,000.00	0.07
USD HANEY BRANDS INC-REG-S 4.87500% 16-15.05.26	2,090,000.00	2,019,462.50	0.06
USD HCA INC 4.50000% 16-15.02.27	2,608,000.00	2,536,280.00	0.07
USD HCA INC 4.75000% 12-01.05.23	855,000.00	866,115.00	0.03
USD HCA INC 5.87500% 15-15.02.26	4,040,000.00	4,178,350.00	0.12
USD HCA INC 6.50000% 11-15.02.20	2,300,000.00	2,399,840.00	0.07
USD HCA INC 7.50000% 11-15.02.22	7,569,000.00	8,316,436.75	0.24
USD HILTON WORLDWIDE FIN LLC/CORP 4.62500% 17-01.04.25	640,000.00	624,000.00	0.02
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.95000% 17-15.02.27	350,000.00	346,021.43	0.01
USD HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC 4.87500% 12-15.11.20	2,230,000.00	2,269,450.00	0.07
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.25000% 17-01.02.22	2,435,000.00	2,462,155.95	0.07
USD INEOS GROUP HOLDINGS SA-1AAA 5.62500% 16-01.06.24	2,500,000.00	2,475,000.00	0.07
USD INMARSAT FINANCE PLC-1AAA 4.87500% 14-15.05.22	2,050,000.00	2,029,500.00	0.06
USD INMARSAT FINANCE PLC-1AAA 6.50000% 16-01.10.24	905,000.00	939,675.00	0.03
USD IRON MOUNTAIN INC-REG-S 5.25000% 17-15.03.28	1,705,000.00	1,577,125.00	0.05
USD JAMES HARDIE INTERNATIONAL FN LTD-1AAA 5.00000% 17-15.01.26	490,000.00	485,500.00	0.01
USD L BRANDS INC 6.87500% 15-01.11.35	460,000.00	395,025.00	0.01
USD L BRANDS INC 7.60000% 07-15.07.37	200,000.00	177,574.00	0.01
USD LAREDO PETROLEUM 5.62500% 14-15.01.22	545,000.00	544,316.75	0.02
USD LAREDO PETROLEUM 6.25000% 15-15.03.23	1,500,000.00	1,507,500.00	0.04
USD LENNAR CORP 4.50000% 17-30.04.24	2,100,000.00	2,037,000.00	0.06
USD LENNAR CORP 4.75000% 15-30.05.25	700,000.00	679,000.00	0.02
USD LEVEL 3 FINANCIAL INC 5.37500% 16-01.05.25	300,000.00	292,500.00	0.01
USD LEVEL 3 FINANCIAL INC 5.37500% 16-15.01.24	4,020,000.00	3,979,800.00	0.12
USD LIFEPOINT HOSPITALS INC 5.87500% 15-01.12.23	890,000.00	930,228.00	0.03
USD LINCOLN FINANCE LTD-1AAA 7.37500% 16-15.04.21	1,600,000.00	1,652,320.00	0.05
USD MANITOWOC FOODSERVICE INC 9.50000% 16-15.02.24	5,189,000.00	5,666,982.50	0.17
USD MARB BONDCO PLC-REG-S 7.00000% 17-15.06.24	2,430,000.00	2,351,025.00	0.07
USD MARFRIG HOLDINGS EUROPE BV-REG-S 8.00000% 16-06.06.23	3,300,000.00	3,376,375.00	0.10
USD MATADOR RESOURCES CO 6.87500% 15-15.04.23	1,500,000.00	1,576,875.00	0.05
USD MDC HOLDINGS INC 6.00000% 13-15.01.49	1,000,000.00	642,500.00	0.02
USD MGM RESORTS INTL-1AAA 6.62500% 12-15.12.21	2,350,000.00	2,504,324.50	0.07
USD MGLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-1AAA 5.12500% 17-15.01.28	1,300,000.00	1,238,970.00	0.04
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 6.50000% 16-20.09.26	2,360,000.00	2,197,750.00	0.06
USD MPT OPERATING PARTNERS HP LP/RRN CORP 5.00000% 17-15.10.27	1,325,000.00	1,281,937.50	0.04
USD MPT OPERATING PARTNERS HP LP/RRN CORP 6.37500% 16-01.03.24	845,000.00	887,250.00	0.03
USD MSC INC-1AAA 4.75000% 16-01.06.26	1,650,000.00	1,629,375.00	0.05
USD MURPHY OIL USA INC 5.62500% 17-01.05.27	245,000.00	243,468.75	0.01
USD MURPHY OIL USA INC 6.00000% 14-15.08.23	1,500,000.00	1,537,500.00	0.05
USD NAVIENT CORP 5.87500% 15-25.08.21	1,500,000.00	1,522,500.00	0.04
USD NAVIENT CORP 7.25000% 16-25.09.23	490,000.00	513,275.00	0.02
USD NCR CORP 5.87500% 14-15.12.21	1,161,000.00	1,176,415.00	0.03
USD NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD 7.75000% 16-15.01.24	2,560,000.00	2,489,200.00	0.07
USD NOKIA OVI 3.37500% 17-12.06.22	550,000.00	530,750.00	0.02
USD NOKIA OVI 4.37500% 17-12.06.27	565,000.00	535,281.00	0.02
USD NEG ENERGY INC 6.25000% 14-15.07.22	1,272,000.00	1,311,750.00	0.04
USD NEG ENERGY INC 7.25000% 17-15.05.26	5,235,000.00	5,375,275.00	0.16
USD NEG YIELD OPERATING LLC 5.00000% 17-15.09.26	1,090,000.00	1,023,916.75	0.03
USD OATS PETROLEUM INC 6.87500% 12-15.01.23	1,890,000.00	1,738,025.00	0.05

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD OCYN144A 6.82500% 18-15-04-23	375 000.00	383 081.25	0.01
USD OXFORD FINANCE LLC/FSUER 8 INC-144A 6.37500% 17-15-12-22	500 000.00	507 500.00	0.01
USD PISCES MIDCO INC-144A 8.00000% 18-15-04-28	1 050 000.00	1 081 500.00	0.03
USD PRECISION DRILLING CORP 6.50000% 12-15-12-21	579 000.00	589 132.50	0.02
USD PTC INC 6.00000% 16-15-05-24	85 5 000.00	851 430.50	0.03
USD FUITEGROUP INC 5.00000% 16-15-01-27	1 740 000.00	1 635 600.00	0.05
USD FUITEGROUP INC 5.00000% 16-01-03-26	775 000.00	764 351.50	0.02
USD QEP RESOURCES INC 5.37500% 12-01-10-22	600 000.00	609 000.00	0.02
USD QEP RESOURCES INC 5.62500% 17-01-09-28	2 881 000.00	2 782 587.50	0.08
USD RANGE RESOURCES CORP 4.87500% 16-15-05-25	1 400 000.00	1 296 750.00	0.04
USD RANGE RESOURCES CORP 5.75000% 17-01-08-21	2 251 000.00	2 628 847.50	0.08
USD REYNOLDS GROUP INC/LCALUX 5.75000% 12-15-10-20	2 145 000.00	2 082 477.76	0.06
USD REYNOLDS GROUP INC/LCALUX-REG-5 5.12500% 16-15-07-23	2 000 000.00	1 988 800.00	0.06
USD RHP HOTEL PROPERTIES/RHP FINANCE 5.00000% 15-15-04-23	465 000.00	463 817.50	0.01
USD ROWAN COS INC 4.87500% 12-01-06-22	1 110 000.00	1 039 237.50	0.03
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15-12-22	675 000.00	713 343.85	0.02
USD SCHAEFFLER FINANCE BV-144A 4.75000% 15-15-05-23	1 550 000.00	1 534 500.00	0.05
USD SEMG W/ROSE ROCK FIN CORP 5.62500% 15-15-11-23	1 5 8 000.00	1 449 690.00	0.04
USD SIGMA HOLDCO BV-144A 7.87500% 18-15-05-26	1 128 000.00	1 037 760.00	0.03
USD SM ENERGY CO 6.75000% 16-15-09-28	2 454 000.00	2 496 945.00	0.07
USD SPCM SA-144A 4.87500% 17-15-09-25	1 415 000.00	1 354 862.50	0.04
USD SPECTRUM BRANDS INC 5.75000% 16-15-07-25	1 120 000.00	1 117 200.00	0.03
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 5.62500% 17-15-03-23	1 300 000.00	1 303 393.00	0.04
USD SPRINT CORP 7.62500% 18-01-03-28	4 742 000.00	4 919 825.00	0.14
USD SPRINT NEXTEL CORP 6.00000% 12-15-11-22	2 430 000.00	2 456 584.20	0.07
USD SPRINT NEXTEL CORP 7.00000% 12-15-08-20	1 990 000.00	2 018 650.00	0.06
USD STEEL DYNAMICS INC 5.12500% 15-01-10-21	85 0 000.00	819 112.50	0.02
USD STUDIO CITY CO LTD-144A 7.25000% 16-30-11-21	420 000.00	434 410.20	0.01
USD SUMMIT MATERIALS LLOFFN 6.12500% 15-15-07-23	4 261 000.00	4 324 915.00	0.13
USD SUMMIT MIDSTREAM HLDG LLC/RIN CORP 5.75000% 17-15-04-25	850 000.00	818 000.00	0.02
USD SYMANTEC CORP-REG-5 5.00000% 17-15-04-25	350 000.00	345 097.32	0.01
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC 6.50000% 16-01-08-25	400 000.00	294 000.00	0.01
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC-144A 9.50000% 17-15-07-22	300 000.00	288 000.00	0.01
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 4.25000% 13-15-11-23	105 000.00	100 800.00	0.00
USD TAYLOR MORRISON COMMUNITIES INC-144A 5.87500% 15-15-04-23	1 225 000.00	1 221 570.00	0.04
USD TECK RESOURCES LTD 5.20000% 12-01-03-42	81 0 000.00	558 150.00	0.02
USD TECK RESOURCES LTD 5.40000% 12-01-02-43	590 000.00	553 125.00	0.02
USD TECK RESOURCES LTD 6.00000% 10-15-08-40	415 000.00	419 150.00	0.01
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.37500% 04-15-11-33	515 000.00	520 150.00	0.02
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20000% 06-18-07-36	2 850 000.00	3 035 250.00	0.09
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.72100% 08-06-04-38	3 700 000.00	4 079 250.00	0.12
USD TELECOM ITALIA SPA-144A 5.30000% 14-30-05-24	600 000.00	601 500.00	0.02
USD TELEFLEX INC 4.82500% 17-15-11-27	400 000.00	381 000.00	0.01
USD TELEFLEX INC 4.87500% 16-01-08-28	4 110 000.00	4 058 625.00	0.12
USD TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC 5.62500% 15-15-10-23	790 000.00	781 112.50	0.02
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.62500% 17-15-07-24	1 370 000.00	1 328 117.25	0.04
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.75000% 15-15-06-23	880 000.00	909 528.00	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.87500% 02-15-11-31	3 81 0 000.00	3 285 100.00	0.10
USD TENET HEALTHCARE CORP 8.5.12500% 17-01-05-25	3 99 0 000.00	3 800 205.31	0.11
USD TENNECO INC 5.00000% 16-15-07-28	545 000.00	479 600.00	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL 81 BV 3.15000% 16-01-10-26	1 190 000.00	1 011 336.03	0.03
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL 81 BV 6.75000% 18-01-03-28	600 000.00	637 605.00	0.02
USD T-MOBILE USA INC 4.00000% 17-15-04-22	650 000.00	840 437.50	0.02
USD T-MOBILE USA INC 4.50000% 18-01-02-26	2 595 000.00	2 439 300.00	0.07
USD T-MOBILE USA INC 4.75000% 18-01-02-28	1 745 000.00	1 617 964.00	0.05
USD T-MOBILE USA INC 5.12500% 17-15-04-25	450 000.00	451 980.00	0.01
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 14-01-03-23	3 882 000.00	3 882 790.00	0.11
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 16-15-04-24	2 772 000.00	2 869 622.50	0.08
USD T-MOBILE USA INC 6.37500% 14-01-03-25	1 018 000.00	1 061 265.00	0.03
USD TOLL BROTHERS FINANCE CORP 4.87500% 15-15-11-25	1 428 000.00	1 387 587.80	0.04
USD TRANSIGM INC-SUB 5.50000% 13-15-10-20	1 970 000.00	1 972 482.50	0.06
USD TRANSIGM INC-SUB 6.50000% 15-15-05-25	3 385 000.00	3 372 518.75	0.10
USD TRANSOCEAN LTD 6.80000% 07-15-03-38	780 000.00	634 600.00	0.02
USD TRANSOCEAN LTD 7.50000% 01-15-04-31	200 000.00	187 500.00	0.01
USD TRIBUNE MEDIA CO 5.87500% 16-15-07-22	81 0 000.00	814 050.00	0.02
USD TRIUMPH GROUP INC 7.75000% 18-15-08-25	2 140 000.00	1 995 550.00	0.06
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.50000% 16-15-05-27	1 425 000.00	1 412 032.50	0.04
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.87500% 16-15-09-26	64 5 000.00	64 675.00	0.02
USD UNITED STATES STEEL CORP 6.63000% 07-01-08-37	280 000.00	232 700.00	0.01
USD UNITED STATES STEEL CORP 6.87500% 17-15-08-25	2 350 000.00	2 402 804.50	0.07
USD UNITYMEDIA KABELBW GMBH-144A 6.12500% 14-15-01-25	4 440 000.00	4 617 156.00	0.14
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10-08-26	2 795 000.00	3 071 802.82	0.09
USD VERISIGN INC 4.75000% 17-15-07-27	4 070 000.00	3 878 675.00	0.11
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 6.00000% 14-15-10-24	1 500 000.00	1 466 250.00	0.04
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 6.37500% 13-15-04-23	1 000 000.00	1 027 500.00	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 16-15-08-26	835 000.00	795 337.50	0.02
USD VISTRA ENERGY CORP 7.37500% 15-01-11-22	900 000.00	939 375.00	0.03
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 6.50000% 06-01-08-36	415 000.00	525 775.00	0.01
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 7.75000% 16-15-08-21	550 000.00	567 187.50	0.02
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 8.25000% 16-15-06-23	790 000.00	724 525.00	0.02
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 9.87500% 17-15-02-24	425 000.00	430 686.50	0.01
USD WELL CARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01-04-25	3 060 000.00	3 079 125.00	0.09
USD WESTERN DIGITAL CORP 4.75000% 18-15-02-26	2 785 000.00	2 738 003.19	0.08
USD WHITING PETROLEUM CORP 5.75000% 13-15-03-21	1 165 000.00	1 188 300.00	0.04
USD WILDHORSE RESOURCE DEVELOPMENT CORP 6.87500% 17-01-02-25	1 095 000.00	1 105 950.00	0.03
USD WILLIAM LYON HOMES INC 7.00000% 15-15-08-22	235 000.00	239 406.25	0.01
USD WILLIAMS COMPANIES INC 4.55000% 14-24-08-24	730 000.00	738 650.00	0.02
USD WILLIAMS COMPANIES INC 7.87500% 01-01-09-21	750 000.00	832 500.00	0.02
USD WIND TRE SPN-144A 5.00000% 17-20-01-26	460 000.00	413 126.00	0.01
USD WPX ENERGY INC 5.75000% 18-01-08-26	2 350 000.00	2 355 875.00	0.07
USD ZAYO GROUP LLC/CAPITAL INC 6.00000% 15-01-04-23	2 298 000.00	2 358 322.50	0.07
USD ZAYO GROUP LLC/CAPITAL INC 6.37500% 15-15-05-25	3 300 000.00	3 415 500.00	0.10
USD ZIGGO BOND FINANCE BV-144A 8.00000% 16-15-01-27	3 005 000.00	2 749 575.00	0.08
USD ZIGGO BV-144A 5.50000% 16-15-01-27	7 268 000.00	6 922 770.00	0.20
Total USD		399 065 318.83	11.77
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>658 675 485.87</b>	<b>19.42</b>

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

61

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Notes, floating rate</b>			
<b>EUR</b>			
EUR ALGECO SCOTSMAN FIN PLC-REG-S 3M EURBOR+825BP 18-15-02-23	500 000.00	590 875.25	0.02
EUR BNP PARIBAS CARDIF SA-SUB 4 032%3M EURBOR+393BP 14-PRP	2 300 000.00	2 875 951.54	0.08
EUR GALARNGOS SA/LUXEMBOURG-REG-S 3M EURBOR+475BP 14-15-06-21	1 068 000.00	1 080 556.49	0.03
EUR INTESA SANPAOLO SPA-SUB 8.375%3M EURBOR+687.8BP 09-PRP	450 000.00	536 785.89	0.02
EUR NEXO CAPITAL SPA-REG-S 3M EURBOR+362.5BP 18-01-05-23	500 000.00	582 099.87	0.02
EUR NGG FINANCE-REG-S-SUB 4.250%/VAR 13-18-06-76	1 000 000.00	1 244 348.18	0.04
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3M EURBOR+275BP 17-20-01-24	1 425 000.00	1 563 113.67	0.04
<b>Total EUR</b>		<b>8 475 730.69</b>	<b>0.25</b>
<b>USD</b>			
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR+74BP 18-12-01-24	800 000.00	807 500.08	0.02
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%/VAR 13-PRP	1 125 000.00	1 199 520.00	0.03
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY-SUB 4.875%/VAR 17-01-12-32	800 000.00	930 322.00	0.02
USD FRIENDS LIFE HOLDINGS PLC-REG-S-SUB 7.875%/VAR 12-PRP	1 000 000.00	1 009 120.00	0.03
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.825%/VAR 16-PRP	880 000.00	949 608.00	0.03
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 7.500%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 032 500.00	0.03
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-PRP	1 400 000.00	1 349 406.80	0.04
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%/VAR 16-PRP	1 000 000.00	1 051 250.00	0.03
<b>Total USD</b>		<b>7 929 226.88</b>	<b>0.23</b>
<b>Total Notes, floating rate</b>		<b>16 404 957.57</b>	<b>0.48</b>
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
<b>EUR</b>			
EUR ALDESA FINANCIAL SERVICES SA-REG-S 7.25000% 14-01-04-21	1 270 000.00	1 398 805.89	0.04
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 5.25000% 15-15-02-23	5 420 000.00	6 588 463.46	0.19
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 6.00000% 10-05-11-20	800 000.00	747 930.13	0.02
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 6.37500% 11-31-05-21	800 000.00	762 580.09	0.02
EUR BANK OF IRELAND-REG-S-SUB 10.00000% 12-19-12-22	1 000 000.00	1 379 717.25	0.05
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA STEP-UP 11-26-05-21	1 000 000.00	1 239 371.81	0.04
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 1A-07-03-24	4 300 000.00	5 082 101.21	0.15
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 1A-07-02-25	300 000.00	335 200.02	0.01
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 1.86500% 17-13-06-22	2 800 000.00	2 897 567.98	0.09
EUR CELLNEX TELECOM SA-REG-S 2.87500% 17-18-04-25	1 400 000.00	1 677 486.51	0.05
EUR CELLNEX TELECOM SAU-REG-S 3.12500% 15-27-07-22	300 000.00	375 322.09	0.01
EUR CELLNEX TELECOM SAU-REG-S 2.37500% 16-16-01-24	1 800 000.00	2 139 877.76	0.06
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 4.00000% 16-23-03-26	2 000 000.00	2 519 136.60	0.07
EUR CONTELLUM NV-REG-S 4.82500% 14-15-05-21	1 475 000.00	1 730 641.10	0.05
EUR COTT CORP-REG-S 5.50000% 16-01-07-24	2 550 000.00	3 141 926.84	0.09
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.75000% 18-17-01-28	2 000 000.00	2 194 563.91	0.07
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 5.00000% 10-24-06-20	1 250 000.00	1 547 949.53	0.05
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19-05-26	4 900 000.00	6 037 342.03	0.18
EUR EUS SA-REG-S 1.87500% 18-15-02-23	2 800 000.00	3 292 520.89	0.10
EUR EUS SA-REG-S 2.87500% 18-15-02-23	1 200 000.00	1 407 036.61	0.04
EUR FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 6.75000% 13-14-10-19	2 000 000.00	2 518 626.23	0.07
EUR FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 4.75000% 14-15-07-22	1 150 000.00	1 504 828.45	0.04
EUR GESTAMP AUTOMOCION SA-REG-S 3.25000% 18-30-04-26	3 230 000.00	3 697 364.90	0.11
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29-03-25	2 800 000.00	3 042 479.85	0.09
EUR GREIF LUXEMBOURG FINANCE SCA-REG-S 7.37500% 11-15-07-21	489 000.00	678 286.56	0.02
EUR HOST FINANCE AB-REG-S 3.25000% 16-09-12-19	261 000.00	314 700.41	0.01
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 6.82500% 13-13-09-23	2 200 000.00	3 029 315.81	0.09
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 3.92000% 14-15-09-26	1 800 000.00	2 190 410.56	0.06
EUR JPD BV-REG-S 4.50000% 17-15-07-22	4 350 000.00	5 187 287.38	0.15
EUR LEONARDO SPA-REG-S 1.50000% 17-07-06-24	1 050 000.00	1 182 782.17	0.04
EUR MAX TWO LTD 5.70000% 04-02-04-24	350 000.00	390 007.99	0.00
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 5.50000% 16-15-11-24	3 450 000.00	3 919 206.36	0.12
EUR NOKIA OY-REG-S 1.00000% 17-15-03-21	400 000.00	475 228.13	0.01
EUR NOKIA OY-REG-S 2.00000% 17-15-03-24	4 790 000.00	5 674 091.84	0.17
EUR NYKSTAR NETHERLANDS HOLDINGS BV-REG-S 6.87500% 17-15-03-24	890 000.00	645 867.60	0.02
EUR ORANO SA 4.87500% 09-23-09-24	5 650 000.00	7 038 872.58	0.21
EUR ORANO SA-REG-S 3.12500% 14-20-03-23	1 200 000.00	1 416 261.28	0.04
EUR PEUGEOT SA-REG-S 2.00000% 18-20-03-25	1 200 000.00	1 409 361.73	0.04
EUR PEUGEOT SA-REG-S 6.30000% 13-18-01-19	3 000 000.00	3 613 874.94	0.11
EUR PHOENIX BV DUTCH FINANCE BV-REG-S 3.12500% 13-27-05-20	500 000.00	612 750.50	0.02
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.00000% 13-16-10-23	1 500 000.00	2 082 947.58	0.06
EUR ROADSTER FINANCE DESIGNATED ACTIVITY CO 2.37500% 17-08-12-27	400 000.00	453 202.12	0.01
EUR SAPLEM FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.75000% 17-05-04-22	1 154 000.00	1 383 318.52	0.04
EUR SAMSONITE FNCO SARL-REG-S 3.50000% 18-15-05-26	1 860 000.00	2 122 429.75	0.06
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 3.50000% 14-15-05-22	5 000 000.00	5 907 874.96	0.17
EUR SEALE AIR CORP-REG-S 4.50000% 15-15-09-23	2 000 000.00	2 641 275.55	0.08
EUR STORA ENSO OY-REG-S 2.12500% 16-16-06-23	4 000 000.00	4 969 773.32	0.15
EUR STORA ENSO OY-REG-S 2.50000% 18-21-03-28	2 650 000.00	3 171 761.01	0.09
EUR TAKEO LUXEMBOURG 2 S.C.A-REG-S 5.37500% 17-15-11-23	1 500 000.00	1 606 655.33	0.05
EUR TDC AS 3.75000% 12-02-03-22	550 000.00	697 977.85	0.02
EUR TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 03-24-01-33	1 000 000.00	1 616 229.85	0.05
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.50000% 17-19-07-23	2 000 000.00	2 368 605.99	0.07
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28-01-26	3 820 000.00	4 475 043.90	0.13
EUR TELEFON AB L M ERICSSON-REG-S 1.87500% 17-01-03-24	750 000.00	885 803.07	0.03
EUR TEOLLISUUDEN VORMA OY-REG-S 2.00000% 18-08-05-24	1 000 000.00	1 187 400.30	0.03
EUR TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES-REG-S 2.90000% 14-01-07-24	2 000 000.00	2 474 695.50	0.07
EUR THYSSENKRUPP AG 4.00000% 13-27-08-18	5 000 000.00	5 864 875.63	0.17
EUR UNICREDIT SPA-SUB 6.12500% 11-19-04-21	1 950 000.00	2 529 953.95	0.08
EUR UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA-REG-S 3.00000% 15-18-03-25	425 000.00	492 363.01	0.02
EUR VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 15-15-01-25	2 000 000.00	2 379 132.85	0.07
EUR VOVVO CAR AB-REG-S 2.00000% 17-24-01-25	487 000.00	569 899.67	0.02
EUR WERN HYGIENEPRODUKTE GMBH-REG-S 3.75000% 16-15-05-24	1 394 000.00	1 596 330.00	0.05
<b>Total EUR</b>		<b>146 415 476.92</b>	<b>4.32</b>

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>GBP</b>			
GBP ANGLIAN WATER/SPREY FINANCING REG-S 5.00000% 15-30.04.23	766 000.00	1 021 028.03	0.03
GBP PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 11-14.12.28	1 000 000.00	1 357 509.87	0.04
GBP TELECOM ITALIA SPA 5.87500% 06-19.05.23	2 500 000.00	3 607 778.17	0.10
GBP TELECOM ITALIA SPA 6.37500% 04-24.05.19	1 750 000.00	2 362 968.34	0.07
GBP THAMES WATER KEMBLE FINANCE PLC-REG-S 5.87500% 15-15.07.22	1 654 000.00	2 200 013.42	0.07
<b>Total GBP</b>		<b>10 639 297.83</b>	<b>0.31</b>
<b>USD</b>			
USD ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 7.75000% 14-15.05.22	9 364 000.00	9 317 180.00	0.27
USD NAVENT CORP 7.25000% 12-25.01.22	700 000.00	729 750.00	0.02
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 8.75000% 02-15.03.32	2 484 000.00	2 679 405.00	0.08
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 5.75000% 15-15.01.25	1 850 000.00	1 739 216.75	0.05
<b>Total USD</b>		<b>14 433 553.75</b>	<b>0.42</b>
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>171 528 528.50</b>	<b>5.05</b>
<b>Medium term notes, floating rate</b>			
<b>EUR</b>			
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB 4.750%/3M EURBOR+350BP 13-PRP	3 000 000.00	4 030 937.82	0.12
EUR ALLIED IRISH BANKS PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 15-26.11.25	450 000.00	556 835.45	0.02
EUR AQUARIUS - INVESTMENTS PLC-SUB 4.250%/VAR 13-02.10.43	500 000.00	657 268.57	0.02
EUR AXS GENERAL-REG-S-SUB 7.750%/3M EURBOR+711.3BP 12-12.12.42	400 000.00	562 662.25	0.02
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	1 500 000.00	1 740 939.62	0.05
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.041%/VAR 14-PRP	2 750 000.00	3 468 788.91	0.10
EUR BANCA MONT DEI PAS DI SENA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-18.01.28	450 000.00	447 344.04	0.01
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-07.12.27	1 800 000.00	2 030 072.79	0.06
EUR BANK OF IRELAND-REG-S-SUB 4.25%/VAR 14-11.08.24	3 000 000.00	3 609 702.52	0.11
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-22.05.24	2 700 000.00	3 238 711.79	0.09
EUR BPCE SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 15-30.11.27	1 000 000.00	1 232 310.70	0.04
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 17-14.07.28	1 600 000.00	1 919 132.86	0.06
EUR CAIXABANK-REG-S-SUB 5.000%/USAS+395BP 13-14.11.23	1 500 000.00	1 728 119.14	0.05
EUR CAIXABANK-REG-S-SUB 2.250%/VAR 18-17.04.30	2 200 000.00	2 469 783.64	0.07
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.875%/VAR 15-PRP	800 000.00	1 017 943.50	0.03
EUR DEUTSCHE PHANDBREIFBANK AG-REG-S-SUB 2.875%/VAR 17-28.06.27	1 000 000.00	1 139 163.01	0.03
EUR ELM BV SWISS LIFE INS & PEN GRP-REG-S-SUB 4.500%/VAR 16-PRP	900 000.00	1 141 237.52	0.03
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 8.875%/VAR 16-PRP	1 400 000.00	1 943 242.44	0.06
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 7.000%/VAR 16-PRP	4 201 000.00	5 136 459.65	0.15
EUR NAVIERA ARMAS SA-REG-S 3M EURBOR+425BP 17-15.11.24	1 520 000.00	1 735 347.96	0.05
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 3M EURBOR+290BP 14-PRP	1 000 000.00	1 252 970.97	0.04
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-13.01.48	1 670 000.00	2 115 187.14	0.06
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	4 750 000.00	6 234 656.00	0.18
EUR ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 14-25.03.24	1 000 000.00	1 191 780.17	0.03
EUR RWI AG-REG-S-SUB 2.750%/VAR 15-21.04.25	4 900 000.00	5 392 380.19	0.16
EUR TALANX FINANZ LUX-SUB 8.3675%/VAR 12-15.06.42	1 000 000.00	1 464 053.96	0.04
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 15-PRP	2 750 000.00	3 291 868.39	0.10
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.875%/VAR 16-PRP	1 500 000.00	1 918 367.18	0.06
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.389%/VAR 16-PRP	1 000 000.00	1 233 548.62	0.04
EUR UBS AG-REG-S-SUB 4.750%/VAR 14-12.02.28	1 000 000.00	1 268 233.46	0.04
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.750%/VAR 13-28.10.25	1 800 000.00	2 240 269.00	0.07
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 16-03.01.27	800 000.00	972 474.42	0.03
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.250%/VAR 16-05.05.26	2 400 000.00	2 829 006.80	0.08
EUR UNIPOLSAI SPA-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 752 661.95	0.05
<b>Total EUR</b>		<b>72 977 472.23</b>	<b>2.15</b>
<b>USD</b>			
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 17-19.09.27	520 000.00	487 406.40	0.02
USD ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 5.500%/VAR 14-26.05.25	1 600 000.00	1 631 436.80	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 8.750%/3M LBOR+378BP 14-PRP	1 600 000.00	1 748 000.00	0.05
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.000%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 062 120.00	0.03
<b>Total USD</b>		<b>4 928 963.20</b>	<b>0.15</b>
<b>Total Medium term notes, floating rate</b>		<b>77 906 435.43</b>	<b>2.30</b>
<b>Bonds, fixed rate</b>			
<b>CHF</b>			
CHF MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.62500% 15-01.05.22	3 660 000.00	3 758 543.83	0.11
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 0.50000% 16-28.07.22	625 000.00	606 585.85	0.02
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 1.00000% 16-28.07.25	450 000.00	404 545.46	0.01
<b>Total CHF</b>		<b>4 771 675.14</b>	<b>0.14</b>
<b>EUR</b>			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.87500% 18-27.04.23	1 000 000.00	1 149 604.24	0.03
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	400 000.00	439 677.46	0.01
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.50000% 17-06.12.21	2 435 000.00	2 667 292.69	0.08
EUR ALMAVIVA-THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 7.25000% 17-15.10.22	640 000.00	752 552.42	0.02
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.62500% 14-15.05.24	10 731 000.00	13 018 613.99	0.38
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.37500% 14-15.05.22	700 000.00	842 377.49	0.02
EUR ALTICE LUXEMBOURG SA-REG-S 7.25000% 14-15.05.22	3 100 000.00	3 717 833.86	0.11
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE SMP-REG-S 2.75000% 17-15.03.24	1 176 000.00	1 388 810.87	0.04
EUR ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL-REG-S 2.87500% 17-01.11.24	1 900 000.00	1 748 900.26	0.05
EUR AURIS LUXEMBOURG II SARL-REG-S 8.00000% 14-15.01.23	1 000 000.00	1 216 922.21	0.04
EUR AUTODIS SA-REG-S 4.37500% 16-01.05.22	350 000.00	413 272.78	0.01
EUR AXAJTA COATING SYSTEMS LLC-REG-S 4.25000% 16-15.08.24	3 750 000.00	4 390 837.42	0.14
EUR AXAJTA COATING SYSTEMS DUTCH HLDG-REG-S 3.75000% 16-15.01.25	2 664 000.00	3 220 560.37	0.10
EUR BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 2.37500% 16-24.05.24	500 000.00	612 061.34	0.02
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 4.12500% 16-15.10.28	4 750 000.00	5 812 728.49	0.17
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.37500% 17-15.07.27	2 250 000.00	2 509 351.22	0.07
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.87500% 18-15.03.28	900 000.00	1 005 289.41	0.03
EUR BWAY HOLDING CO-REG-S 4.75000% 16-15.04.24	4 010 000.00	4 704 334.04	0.14
EUR CATALANT PHARMA SOLUTIONS INC-REG-S 4.75000% 16-15.12.24	875 000.00	1 075 701.43	0.03
EUR CER FASHION FINANCE BV-REG-S 5.12500% 17-01.10.22	1 125 000.00	1 189 843.99	0.03
EUR CEMEX FINANCE LLC-REG-S 4.62500% 16-15.06.24	590 000.00	738 297.62	0.02
EUR CHEMDURS COITHE 4.00000% 16-15.05.26	4 250 000.00	5 016 571.82	0.15

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

63

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR CMA CGM SA-REG-S 25000% 17-15-01-25	2,250,000.00	2,239,194.90	0.07
EUR CMA CGM SA-REG-S 7,75000% 15-15-01-21	500,000.00	586,331.95	0.02
EUR COLFAX CORP-REG-S 3,25000% 17-15-05-25	1,400,000.00	1,663,001.43	0.05
EUR CONSTANTIN INVESTISSEMENT 3 SASU-REG-S 5,37500% 18-15-04-25	300,000.00	327,760.25	0.01
EUR CORRAL PETROLEUM HOLDINGS SA-REG-S (PK) 11,75000% 16-15-05-21	1,900,000.00	2,384,322.75	0.07
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 4,00000% 14-15-07-22	2,000,000.00	2,562,409.50	0.08
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 3,37500% 15-15-05-25	4,289,000.00	5,136,358.26	0.15
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2,62500% 15-30-09-24	6,340,000.00	7,428,947.45	0.22
EUR CRYSTAL ALMOND SARL-REG-S 10,00000% 16-01-11-21	1,540,000.00	1,928,006.59	0.06
EUR CTC BONDCO GMBH-REG-S 5,25000% 17-15-12-25	800,000.00	686,090.49	0.02
EUR DARLING GLOBAL FINANCE BV-REG-S 3,62500% 18-15-05-26	425,000.00	506,600.06	0.01
EUR DEA FINANCE SA-REG-S 7,50000% 16-15-10-22	1,800,000.00	2,265,946.44	0.07
EUR EAGLE INTERMEDIATE GLO HOLDING BV-REG-S 5,37500% 18-01-09-23	500,000.00	580,737.95	0.02
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 2,37500% 17-15-11-22	1,025,000.00	1,197,614.11	0.04
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 2,37500% 18-15-11-22	4,165,000.00	4,867,215.41	0.14
EUR EDEAMS ODISSEO SA-REG-S 8,50000% 16-01-08-21	1,200,000.00	1,427,965.87	0.04
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 4,50000% 18-31-05-22	1,000,000.00	1,194,972.76	0.04
EUR EUS SA-REG-S 3,00000% 15-30-04-22	6,520,000.00	7,747,200.11	0.23
EUR ENERGIZER GAMMA ACQUISITION BV-REG-S 4,62500% 18-15-07-26	4,150,000.00	4,957,920.14	0.15
EUR EQUINIX INC 2,87500% 17-01-10-25	8,620,000.00	9,832,071.49	0.29
EUR ETHAS SA-REG-S SUB 5,00000% 15-14-01-26	1,100,000.00	1,423,637.79	0.04
EUR FAURECIA SA-REG-S 2,62500% 18-15-06-25	2,230,000.00	2,671,623.84	0.08
EUR FAURECIA-REG-S 3,62500% 18-15-06-23	7,500,000.00	9,148,328.44	0.27
EUR FEDERAL-MODUL HOLDINGS LLC (FN CO-REG-S 4,87500% 17-15-04-22	1,200,000.00	1,456,431.44	0.04
EUR GALAPAGOS SAILUXEMBOURG-REG-S 5,37500% 14-15-06-21	1,360,000.00	1,372,468.65	0.04
EUR GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 7,50000% 15-01-08-22	600,000.00	685,707.80	0.02
EUR GESTAMP FUNDING LUXEMBOURG SA-REG-S 3,50000% 18-15-05-23	550,000.00	661,784.36	0.02
EUR GE PSA TREASURY 8,00000% 03-19-09-33	1,600,000.00	2,413,556.67	0.07
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 2,87500% 17-20-06-22	480,000.00	578,606.27	0.02
EUR GOODYEAR DUNLOP TRES EUROPE BV-REG-S 3,75000% 15-15-12-23	2,857,000.00	3,434,760.75	0.10
EUR GRPOLS SA-REG-S 3,20000% 17-01-05-25	5,859,000.00	6,613,367.37	0.20
EUR GROUPE FNAC SA-REG-S 3,25000% 18-30-09-23	2,800,000.00	3,391,230.80	0.10
EUR HANEY BRANDS FINANCE LUXEMBOURG SC-REG-S 3,50000% 16-15-06-24	750,000.00	932,278.29	0.03
EUR HERTZ HOLDINGS NETHER BV-REG-S 5,50000% 18-30-09-23	1,475,000.00	1,709,428.42	0.05
EUR HORIZON PARENT HOLDINGS-REG-S (PK) 8,25000% 17-15-02-22	1,440,000.00	1,755,299.65	0.05
EUR HP FELZER HOLDING GMBH-REG-S 4,12500% 17-01-04-24	490,000.00	576,311.52	0.02
EUR IHO VERWALTUNG GMBH-REG-S (PK) 2,75000% 16-15-09-21	3,400,000.00	4,034,254.23	0.12
EUR IHO VERWALTUNG GMBH-REG-S (PK) 3,25000% 16-15-09-23	2,270,000.00	2,706,488.99	0.08
EUR IHO VERWALTUNG GMBH-REG-S (PK) 3,75000% 16-15-09-26	3,100,000.00	3,699,451.45	0.11
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 4,00000% 15-01-05-23	2,855,000.00	3,371,035.46	0.09
EUR INTER MEDIA COMMUNICATION SRL-REG-S 4,87500% 17-31-12-22	1,460,000.00	1,709,844.81	0.05
EUR INTRALOT CAPITAL LUXEMBOURG SA-REG-S 5,25000% 17-15-09-24	1,400,000.00	1,230,088.24	0.04
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 2,75000% 17-15-07-22	5,900,000.00	6,661,490.80	0.20
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3,12500% 17-15-07-24	1,600,000.00	1,935,712.88	0.06
EUR KAEPFER GOUERTECHNIK-REG-S 5,50000% 18-10-01-24	3,575,000.00	4,268,221.46	0.13
EUR KIRK BEAUTY ONE GMBH-REG-S 6,75000% 15-15-07-23	5,035,000.00	5,120,903.56	0.15
EUR KME AG-REG-S 6,75000% 18-01-02-23	1,500,000.00	1,697,069.77	0.05
EUR KRATON POLYMERS LLC (CAPITAL CORP-REG-S 5,25000% 18-15-05-26	610,000.00	734,250.25	0.02
EUR LA FINANCIERE ATAUAN SA-REG-S 4,00000% 17-15-05-24	3,340,000.00	3,772,555.94	0.11
EUR LECTA SA-REG-S 6,50000% 16-01-08-23	500,000.00	583,328.43	0.02
EUR LHC3 PLC-REG-S (PK) 4,12500% 17-15-08-24	1,670,000.00	2,166,113.57	0.06
EUR LKO EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 3,62500% 18-01-04-26	9,310,000.00	10,949,156.38	0.32
EUR LKO EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 4,12500% 18-01-04-28	2,300,000.00	2,674,941.40	0.08
EUR LKO ITALIA BONDCO SPA-REG-S 3,87500% 16-01-04-24	4,801,000.00	5,907,630.15	0.17
EUR LOUVRE BICCO SAS-REG-S 4,25000% 17-30-09-24	1,540,000.00	1,684,845.09	0.05
EUR LOXAM SAS-REG-S 3,50000% 16-03-05-23	1,950,000.00	2,347,467.22	0.07
EUR LOXAM SAS-REG-S 3,50000% 17-15-04-22	1,170,000.00	1,406,316.07	0.04
EUR LOXAM SAS-REG-S 4,25000% 17-15-04-24	560,000.00	686,005.37	0.02
EUR LOXAM SAS-REG-S 6,00000% 17-15-04-25	1,700,000.00	2,112,113.88	0.06
EUR LSF10 WOOLVERNE INVESTMENTS SCA-REG-S 5,00000% 18-15-03-24	740,000.00	863,239.49	0.03
EUR LSP9 BALTA ISSUER SA-REG-S 7,75000% 15-15-09-22	1,000,000.00	966,559.96	0.03
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3,87500% 15-01-05-22	2,627,000.00	3,129,616.77	0.09
EUR MAXEDA DIY HOLDING BV-REG-S 6,12500% 17-15-07-22	2,280,000.00	2,540,464.05	0.07
EUR MEDIABANCA SPA-SUB 5,75000% 13-18-04-23	400,000.00	525,368.02	0.02
EUR MEDIABANCA-BANCA DI CREDITO FIN SPA-SUB 5,00000% 10-15-11-20	1,000,000.00	1,280,455.55	0.04
EUR MERLIN ENTERTAINMENTS PLC-REG-S 2,75000% 15-15-03-22	3,100,000.00	3,783,304.02	0.11
EUR METSA BOARD CORP-REG-S 2,75000% 17-29-09-27	850,000.00	1,046,755.98	0.03
EUR MORY SPA-REG-S 7,75000% 18-15-02-23	2,000,000.00	1,872,060.00	0.06
EUR MONICHEM HOLDCO 2 SA-REG-S 6,87500% 14-15-06-22	500,000.00	521,520.54	0.02
EUR MPT OPERATING PARTNERS HP LPRN CORP 4,00000% 15-19-08-22	750,000.00	959,659.30	0.03
EUR MPT OPERATING PARTNERS HP LPRN CORP 3,32500% 17-24-03-25	5,570,000.00	6,702,443.64	0.20
EUR NEMAX SAB DE CV-REG-S 3,25000% 17-15-03-24	747,000.00	884,952.69	0.03
EUR NEXANS SA-REG-S 2,75000% 17-05-04-24	700,000.00	778,297.76	0.02
EUR NEXANS SA-REG-S 3,25000% 16-26-05-21	2,000,000.00	2,451,275.81	0.07
EUR NEXI CAPITAL SPA-REG-S 4,12500% 18-01-11-23	5,050,000.00	5,906,161.63	0.17
EUR NH HOTEL GROUP SA-REG-S 3,75000% 16-01-10-23	2,800,000.00	3,430,216.86	0.10
EUR NOVAPRIS SAS-REG-S 5,00000% 18-15-06-25	660,000.00	748,463.66	0.02
EUR NYKSTAR NETHERLANDS HOLDINGS BV-REG-S 8,30000% 14-15-09-19	2,200,000.00	2,409,727.33	0.07
EUR OBRASCON HUARTE LAIN SA-REG-S 4,75000% 14-15-09-22	500,000.00	579,982.08	0.02
EUR OCINVA-REG-S 5,00000% 18-15-04-23	1,433,000.00	1,761,974.44	0.05
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 3,12500% 16-15-11-24	8,365,000.00	9,914,059.88	0.29
EUR OUTOKUMPU-REG-S 4,12500% 18-18-06-24	1,600,000.00	1,981,339.27	0.06
EUR PAPREC HOLDING-REG-S 4,00000% 18-31-03-25	6,120,000.00	7,183,047.41	0.21
EUR PHOENIX PB DUTCH FINANCE BV-REG-S 3,62500% 14-30-07-21	1,000,000.00	1,263,529.97	0.04
EUR PLATIN 1426 GMBH-REG-S 5,37500% 17-15-06-23	3,174,000.00	3,538,078.86	0.10
EUR PLATIN 1426 GMBH-REG-S 6,87500% 18-15-06-23	670,000.00	775,114.25	0.02
EUR POLYGON AB-REG-S 4,00000% 18-23-02-23	1,900,000.00	2,229,764.28	0.07
EUR PRESTIGE BICO GMBH-REG-S 6,25000% 16-15-12-23	700,000.00	870,732.49	0.03
EUR PRO-GEST SPA-REG-S 3,25000% 17-15-12-24	670,000.00	962,465.57	0.03
EUR PVH CORP-REG-S 3,62500% 16-15-07-24	2,500,000.00	3,210,226.99	0.09
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3,30000% 16-15-10-24	9,173,000.00	10,980,845.15	0.32
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3,25000% 17-15-09-25	2,700,000.00	3,166,555.19	0.09
EUR RADISSON HOTEL-REG-S 6,87500% 18-15-07-23	2,420,000.00	2,949,737.01	0.09
EUR RESIDOMI SRD-REG-S 3,37500% 17-15-10-24	7,575,000.00	8,938,324.75	0.26
EUR REVEL SA-REG-S 3,50000% 16-15-06-23	7,412,000.00	9,006,732.03	0.27
EUR SAFARI HOLDING VERWALTUNGS GMBH-REG-S 5,37500% 17-30-11-22	2,990,000.00	3,532,930.22	0.10
EUR SAPPY PAPER HOLDING AG-REG-S 3,37500% 15-01-04-22	600,000.00	713,336.20	0.02
EUR SAPPY PAPER HOLDING AG-REG-S 4,00000% 16-01-04-23	3,400,000.00	4,122,776.48	0.12

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 2.50000% 15-15.05.20	1 000 000.00	1 178 876.86	0.03
EUR SCHMIDTZ - BICKENBACH LUXEMBOURG-REG-S 5.82500% 17-15.07.22	2 710 000.00	3 282 163.54	0.10
EUR SIG COMMBLOC HOLDINGS-REG-S 7.75000% 15-15.02.23	4 735 000.00	5 762 237.44	0.17
EUR SMCP GROUP S.87500% 16-01.05.23	500 000.00	299 248.68	0.01
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS-REG-S 2.87500% 16-15.01.26	3 000 000.00	3 560 766.36	0.11
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITION-REG-S 3.25000% 14-01.06.21	3 500 000.00	4 388 093.42	0.13
EUR SPECTRUM BRANDS INC-REG-S 4.00000% 16-01.10.26	4 740 000.00	5 499 860.53	0.16
EUR SPIE SA-REG-S 3.12500% 17-22.03.24	3 800 000.00	4 222 204.99	0.12
EUR SUMMIT GERMANY LTD-144A 2.00000% 18-31.01.25	1 060 000.00	1 187 849.48	0.03
EUR SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-15.06.25	700 000.00	805 479.97	0.02
EUR SYNLAB BONNICO PLC-REG-S 6.25000% 15-01.07.22	4 750 000.00	5 738 915.81	0.17
EUR SYNLAB UNISECURED BONNICO PLC-REG-S 8.25000% 15-01.07.23	1 000 000.00	1 240 791.23	0.04
EUR TA MANUFACTURING LTD-REG-S 3.62500% 15-15.04.23	1 000 000.00	1 187 782.92	0.04
EUR TELENET FINANCE VI LUXEMBOURG SA-REG-S 4.87500% 15-15.07.27	5 800 000.00	6 236 188.66	0.18
EUR TERECOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 4.12500% 15-16.06.23	1 000 000.00	1 102 772.12	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE B BV-REG-S 1.25000% 15-31.03.23	5 327 000.00	6 542 094.39	0.19
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE B BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	2 650 000.00	2 677 985.29	0.08
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE B BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	9 616 000.00	9 956 097.56	0.29
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE B BV-REG-S 1.62500% 16-15.10.28	625 000.00	786 121.89	0.02
EUR THOMAS COOK FINANCE 2 PLC-REG-S 3.87500% 17-15.07.23	850 000.00	999 249.60	0.03
EUR TIDAN GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 17-16.11.24	280 000.00	294 417.34	0.01
EUR TUI AG-REG-S 2.12500% 16-26.10.21	2 000 000.00	2 437 237.56	0.07
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 6.95000% 12-31.10.22	3 000 000.00	4 089 198.40	0.12
EUR UNITYMEDIA KABELBW GMBH-REG-S 3.75000% 15-15.01.27	3 500 000.00	4 239 933.75	0.13
EUR UNITYMEDIA NRWHEISSEN-REG-S 4.00000% 14-15.01.25	6 803 000.00	8 339 137.02	0.25
EUR UNITYMEDIA NRWHEISSEN-REG-S 3.50000% 15-15.01.27	1 994 000.00	1 939 021.41	0.06
EUR UNITYMEDIA NRWHEISSEN-REG-S 4.82500% 15-15.02.26	4 500 000.00	5 146 895.31	0.15
EUR UFCA HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	1 250 000.00	1 388 176.57	0.04
EUR UFCA FINANCE IV LTD-REG-S 4.00000% 15-15.01.27	3 500 000.00	4 189 809.73	0.12
EUR UFCA FINANCE VII LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	3 400 000.00	3 939 411.58	0.12
EUR VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 16-30.09.24	800 000.00	571 279.00	0.02
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.62500% 17-15.10.22	370 000.00	447 719.98	0.01
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.37500% 18-15.10.23	570 000.00	672 477.34	0.02
EUR VERSURE HOLDING AB-REG-S 6.00000% 15-01.11.22	3 818 000.00	3 965 399.51	0.12
EUR VERSURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	10 340 000.00	11 944 668.37	0.35
EUR WFS GLOBAL HOLDING SAS-REG-S 9.50000% 15-15.07.22	1 000 000.00	1 228 552.50	0.04
EUR WIENERBERGER AG-REG-S 2.00000% 18-02.05.24	1 010 000.00	1 211 679.51	0.04
EUR WITTUR INTERNATIONAL HOLDING GMBH-REG-S 8.50000% 15-15.02.23	800 000.00	946 027.55	0.03
EUR WWMG ACQUISITION CORP-REG-S 4.12500% 16-01.11.24	3 170 000.00	3 836 279.21	0.11
EUR WORLDPAY FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 15-15.11.22	2 403 000.00	3 030 093.82	0.09
EUR ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC 2.75000% 15-27.04.23	2 000 000.00	2 509 321.97	0.07
EUR ZIGGO BOND FINANCE BV-REG-S 4.82500% 15-15.01.25	1 250 000.00	1 433 421.49	0.04
EUR ZIGGO BV-REG-S 3.75000% 15-15.01.25	5 107 000.00	5 945 566.14	0.18
EUR ZIGGO BV-REG-S 4.25000% 16-15.01.27	6 165 000.00	7 195 426.06	0.21
<b>Total EUR</b>		<b>493 866 960.81</b>	<b>14.56</b>
<b>GBP</b>			
GBP AA BOND CO LTD-REG-S 5.50000% 15-31.07.22	1 828 000.00	2 176 674.66	0.06
GBP AMC ENTERTAINMENT HOLDING INC-SUB 6.37500% 17-15.11.24	2 000 000.00	2 656 293.74	0.08
GBP AMIGO LUXEMBOURG SA-REG-S 7.62500% 17-15.01.24	1 575 000.00	2 110 247.50	0.06
GBP COGNITA FINANCING PLC-REG-S 7.75000% 15-15.08.21	4 287 000.00	5 095 188.90	0.17
GBP CFUK FINANCE LTD-REG-S 4.25000% 17-28.08.22	325 000.00	424 909.82	0.01
GBP DRAX FINCO PLC-REG-S 4.25000% 17-01.05.22	625 000.00	830 501.72	0.03
GBP ENTERTAINMENT ONE LTD-REG-S 6.87500% 15-15.12.22	1 340 000.00	1 845 632.25	0.05
GBP JEWEL UK BOND CO PLC-REG-S 8.50000% 18-15.04.23	1 280 000.00	1 676 704.19	0.05
GBP LADROKES GROUP FINANCE PLC-REG-S 5.12500% 16-08.09.23	1 175 000.00	1 606 965.89	0.05
GBP MASALAN FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-31.01.23	1 000 000.00	1 222 616.59	0.04
GBP MOTO FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 17-01.10.22	1 560 000.00	2 024 843.53	0.06
GBP PENSION INSURANCE CORP PLC-REG-S-SUB 8.00000% 16-23.11.26	875 000.00	1 421 753.52	0.04
GBP RAC BOND CO PLC-REG-S 5.00000% 17-06.11.22	1 600 000.00	1 967 568.01	0.06
GBP SAGA PLC-REG-S 3.37500% 17-12.05.24	1 010 000.00	1 262 096.04	0.04
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 8.50000% 16-15.05.23	2 307 000.00	2 539 472.92	0.08
GBP VIRGIN MEDIA REC FINANCE NT DAC-REG-S 5.50000% 16-15.09.24	2 667 000.00	3 472 028.78	0.10
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.87500% 15-15.01.27	1 142 000.00	1 456 822.99	0.04
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.00000% 17-15.04.27	2 950 000.00	3 786 928.26	0.11
GBP ZPG PLC-REG-S 3.75000% 16-15.07.23	750 000.00	1 029 559.00	0.03
<b>Total GBP</b>		<b>39 262 808.31</b>	<b>1.16</b>
<b>USD</b>			
USD ALICATEL-LUCENT USA INC 6.45000% 99-15.03.29	1 230 000.00	1 260 750.00	0.04
USD ALLEGHENY LUDLUM CORP 6.95000% 95-15.12.25	130 000.00	139 575.00	0.00
USD ALLY FINANCIAL INC 4.62500% 15-19.05.22	1 528 000.00	1 535 808.08	0.05
USD ALTICE FINANCING SA-144A 7.50000% 16-15.05.26	3 955 000.00	3 850 568.00	0.11
USD ALTICE FINANCE-144A 6.00000% 14-15.05.22	6 379 000.00	6 574 835.30	0.19
USD ALTICE FINANCE-144A 6.25000% 14-15.05.24	1 000 000.00	999 750.00	0.03
USD ALTICE FINANCE-REG-S 6.00000% 14-15.05.22	1 780 000.00	1 834 646.00	0.05
USD CHEMDURS CO/THE S.37500% 17-15.05.27	1 835 000.00	1 784 537.50	0.05
USD DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC 5.00000% 15-01.05.25	6 805 000.00	6 225 212.50	0.18
USD DENBURY RESOURCES INC-144A 9.00000% 16-15.05.21	2 865 000.00	3 047 643.75	0.09
USD DITICH HOLDING CORP (PK) 9.00000% 18-31.12.24	577 438.00	496 596.66	0.02
USD HCA INC S.37500% 15-01.02.25	4 000 000.00	4 050 000.00	0.12
USD ISTAR INC 6.00000% 17-01.04.22	635 000.00	636 567.50	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.75000% 16-23.05.28	2 325 000.00	2 624 925.00	0.08
USD SEAGATE HDD CAYMAN-144A 4.75000% 14-01.01.25	270 000.00	281 926.51	0.01
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	3 290 000.00	3 166 625.00	0.09
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.90000% 99-01.05.19	1 790 000.00	1 765 465.00	0.05
USD T-MOBILE USA INC 6.50000% 15-15.01.26	975 000.00	1 022 531.25	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 14-15.01.25	1 000 000.00	1 002 962.50	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 15-15.01.26	2 150 000.00	2 021 000.00	0.06
USD YUM BRANDS INC 6.87500% 07-15.11.37	525 000.00	518 437.50	0.02
<b>Total USD</b>		<b>44 808 403.07</b>	<b>1.32</b>
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>582 649 847.33</b>	<b>17.18</b>

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

65

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>Bonds, floating rate</b>			
<b>EUR</b>			
EUR AAREAL BANK AG-REG-S-SUB 7.625%/VAR 14-PRP	1 000 000.00	1 230 146.11	0.04
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	2 800 000.00	3 509 564.97	0.10
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.750%/VAR 17-PRP	1 200 000.00	1 381 879.86	0.04
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	5 500 000.00	6 785 062.85	0.20
EUR AKELUS RESIDENTIAL PROPERTIES-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-05.10.78	1 430 000.00	1 639 582.00	0.05
EUR ARKEMA SA-REG-S-SUB 4.750%/VAR 14-PRP	3 000 000.00	3 775 166.32	0.11
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-PRP	590 000.00	669 619.61	0.02
EUR AUTOOS SA-REG-S-SUB 6M EURBOR+437.5BP 18-01.05.22	3 875 000.00	4 556 613.47	0.13
EUR BANCO BFM S/A-REG-S-SUB 4.375%/VAR 17-21.09.27	1 000 000.00	1 155 787.09	0.03
EUR BANCO DE SABADEL SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 17-PRP	2 200 000.00	2 639 699.16	0.08
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	1 700 000.00	2 023 639.38	0.06
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	400 000.00	496 441.30	0.01
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 17-15.03.27	500 000.00	604 305.09	0.02
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 3.625%/VAR 16-PRP	1 000 000.00	1 328 006.75	0.04
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 2.500%/VAR 17-06.04.27	2 700 000.00	3 213 067.75	0.09
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 3.750%/VAR 14-01.07.74	3 000 000.00	3 719 242.62	0.11
EUR BELFUS BANK SA/NV-REG-S-SUB 3.625%/VAR 18-PRP	1 000 000.00	990 260.12	0.03
EUR BERTELSMANN SE & CO KGAA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 15-23.04.75	700 000.00	837 453.28	0.02
EUR BHP BILLITON FINANCE LTD-REG-S-SUB 5.625%/VAR 15-22.10.79	1 000 000.00	1 999 730.81	0.04
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 15-PRP	1 250 000.00	1 636 077.99	0.05
EUR CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 15-PRP	1 800 000.00	2 256 460.41	0.07
EUR CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 14-PRP	2 000 000.00	2 562 557.76	0.08
EUR CREDIT SUISSE-REG-S-SUB 5.750%/EUSAS+400BP 13-18.09.25	700 000.00	899 021.96	0.03
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 834 053.38	0.05
EUR ELM BV-REG-S-SUB 2.800%/VAR 15-PRP	2 500 000.00	3 023 458.93	0.09
EUR ENGIE SA-REG-S-SUB 3.87500%/VAR 14-PRP	3 000 000.00	3 753 108.54	0.11
EUR FERROVIAL NETHERLANDS BV-REG-S-SUB 2.124%/VAR 17-PRP	500 000.00	541 376.28	0.02
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	2 600 000.00	3 217 052.48	0.09
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE-REG-S-SUB 3.375%/VAR 15-PRP	500 000.00	586 382.25	0.02
EUR GROUPE BPCE 12 50000%AM LIBOR+131.8BP 09-PRP	4 500 000.00	5 966 813.56	0.18
EUR HEMA BONDSCO I BV-REG-S-SUB 3M EURBOR+625BP 17-15.07.22	3 200 000.00	3 584 583.91	0.11
EUR HIBC HOLDINGS PLC-I 44A-REG-S-SUB 5.25000%/VAR 14-PRP	1 000 000.00	1 237 862.25	0.04
EUR IBERCAJA BANCO SA 5.000%/VAR REG-S-SUB 15-28.07.25	1 500 000.00	1 816 502.62	0.05
EUR KBC GROEP NV-REG-S-SUB 5.625%/VAR 14-PRP	3 099 000.00	3 696 857.24	0.11
EUR KBC GROEP NV-REG-S-SUB 4.250%/VAR 18-PRP	4 800 000.00	4 947 797.92	0.15
EUR KONINKLIJKE KPN NV-REG-S-SUB 6.125%/VAR 13-PRP	4 400 000.00	5 184 257.34	0.15
EUR LA POSTE SA-REG-S-SUB 3.125%/VAR 18-PRP	3 500 000.00	3 944 472.56	0.12
EUR LIBERBANK SA-REG-S-SUB 6.875%/VAR 17-14.03.27	400 000.00	509 119.64	0.02
EUR LIMACORPORATE SPA-REG-S-SUB 3M EURBOR+375BP 17-15.08.23	400 000.00	462 572.24	0.01
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S-SUB 6.375%/VAR 14-PRP	801 000.00	752 424.05	0.02
EUR MASARVA INVESTMENTS SAU-REG-S-SUB 3M EURBOR+525BP 17-15.09.24	1 000 000.00	1 105 697.25	0.03
EUR MERCK KGAA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 18-12.12.74	1 000 000.00	1 217 671.04	0.04
EUR NAVIERA ARMAS SA-REG-S-SUB 3M EURBOR+450BP 16-31.07.23	1 700 000.00	1 994 057.91	0.06
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625/3M EURBOR+395BP 14-08.04.44	2 450 000.00	3 167 504.64	0.09
EUR NOVAVIVES SAS-REG-S-SUB 3M EURBOR+450BP 18-15.08.25	850 000.00	746 196.46	0.02
EUR OMV AG-REG-S-SUB 6.250%/VAR 15-PRP	800 000.00	1 131 006.59	0.03
EUR ORANGE-SUB-REG-S-SUB 5.25000%/VAR 14-PRP	1 200 000.00	1 596 256.16	0.05
EUR ORIG M ENERGY FINANCE LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-18.09.74	1 500 000.00	1 810 956.59	0.05
EUR ORSTED A/S-SUB VAR 13-PRP	2 400 000.00	3 387 606.49	0.10
EUR PERSTORP HOLDING AB-REG-S-SUB 3M EURBOR+425BP 17-15.09.22	250 000.00	292 878.14	0.01
EUR PICARD GROUPE SA-REG-S-SUB 3M EURBOR+300BP 17-30.11.23	2 075 000.00	2 409 478.10	0.07
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 5.500%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 257 101.72	0.04
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 6.625%/VAR 18-PRP	1 000 000.00	1 328 416.27	0.04
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.125%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 211 437.01	0.04
EUR REPOL INTERNATIONAL FINANCE BV-SUB-REG-S-SUB 3.875%/VAR 15-PRP	2 450 000.00	3 035 036.57	0.09
EUR REPOL INTERNATIONAL FINANC-REG-S-SUB 4.500%/VAR 15-25.03.75	1 300 000.00	1 637 426.47	0.05
EUR SES SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 18-PRP	154 000.00	197 237.06	0.01
EUR SOCIETE GENERALE-SUB 9.375%/3M EURBOR+690 1 BP 09-PRP	7 000 000.00	8 932 052.55	0.26
EUR SOUWY FIN SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 13-PRP	6 400 000.00	8 402 044.82	0.25
EUR SOUWY FINANCE SA-REG-S-SUB 5.118%/VAR 15-PRP	1 100 000.00	1 406 094.72	0.04
EUR SOUWY FINANCE SA-REG-S-SUB 5.869%/VAR 15-PRP	1 300 000.00	1 727 485.89	0.05
EUR SRIEV NV VAR 9.000%/12M EURBOR+618.5BP 11-15.04.41	155 000.00	215 256.96	0.01
EUR SWISS LIFE AG VIA DEMETER INV BV-SUB 4.375%/VAR 15-PRP	1 192 000.00	1 511 445.56	0.04
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.500%/VAR 13-PRP	600 000.00	707 545.15	0.02
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 7.625%/VAR 13-PRP	6 000 000.00	8 231 231.34	0.24
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	500 000.00	621 682.66	0.02
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.200%/VAR 14-PRP	900 000.00	1 099 560.10	0.03
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.750%/VAR 18-PRP	1 200 000.00	1 451 427.37	0.04
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 18-PRP	7 200 000.00	8 192 890.09	0.24
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-PRP	1 200 000.00	1 342 239.24	0.04
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 2.999%/VAR 17-PRP	2 100 000.00	2 512 109.74	0.07
EUR UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	1 950 000.00	2 518 427.32	0.07
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.125%/VAR 18-PRP	800 000.00	897 493.48	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	700 000.00	810 844.85	0.02
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S-SUB 3.375%/VAR 18-PRP	1 100 000.00	1 283 837.36	0.04
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 18-PRP	1 800 000.00	1 904 641.40	0.06
EUR VOWD TREASURY AB-REG-S-SUB 4.200%/VAR 14-10.08.75	2 250 000.00	2 797 150.78	0.08
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 14-06.04.74	2 000 000.00	2 404 405.95	0.07
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-PRP	1 800 000.00	2 252 357.95	0.07
<b>Total EUR</b>		<b>182 894 167.31</b>	<b>5.39</b>
<b>GBP</b>			
GBP AVIVA PLC-REG-S-SUB 4.375%/FLR 16-12.09.49	1 025 000.00	1 322 307.88	0.04
GBP BARCLAYS BANK PLC-SUB 14.000%/3M LIBOR+1340BP 06-PRP	1 000 000.00	1 439 378.08	0.04
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 7.250%/VAR 17-PRP	300 000.00	406 282.19	0.01
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 5.875%/VAR 17-PRP	850 000.00	1 067 600.53	0.03
GBP LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S-SUB 7.000%/VAR 14-PRP	1 000 000.00	1 354 421.23	0.04
GBP QUILTER PLC-REG-S-SUB 4.478%/VAR 18-28.02.28	850 000.00	1 116 789.80	0.04
GBP STONEGATE PUB CO RIN PLC-REG-S-SUB 3M LIBOR+437.5BP 17-15.03.22	550 000.00	715 380.57	0.02
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S-SUB 3M LIBOR+467.5BP 17-15.05.23	1 175 000.00	1 516 189.12	0.05
<b>Total GBP</b>		<b>8 936 349.00</b>	<b>6.27</b>

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
<b>USD</b>			
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 6.2500%/VAR 14-PRF	1 000 000.00	1 041 250.00	0.03
USD CITIGROUP INC-SUB 6.250%/VAR 16-PRF	1 200 000.00	1 242 732.00	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.125%/VAR 17-PRF	600 000.00	621 015.00	0.02
USD DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 18-PRF	1 200 000.00	1 241 352.00	0.04
USD FLARING ALL AMERICAN PIPELINE LP 6.125%/VAR 17-PRF	895 000.00	875 887.50	0.02
USD SCOR 16-REG-S-SUB 5.250%/VAR 18-PRF	1 800 000.00	1 620 000.00	0.05
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRF	1 400 000.00	1 356 283.60	0.04
USD SWEDBANK-REG-S-SUB 6.000%/VAR 18-PRF	800 000.00	800 000.00	0.02
USD UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S-SUB 5.000%/VAR 18-PRF	1 000 000.00	875 130.00	0.02
USD WESTHC BANKING CORP-SUB 5.000%/VAR 17-PRF	300 000.00	268 575.00	0.01
<b>Total USD</b>		<b>9 742 225.10</b>	<b>6.29</b>
<b>Total Bonds, floating rate</b>		<b>201 572 681.41</b>	<b>5.95</b>
<b>Treasury notes, floating rate</b>			
<b>USD</b>			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3M USTMMR-33BP 18-30.04.20	24 450 000.00	24 479 679.31	0.72
<b>Total USD</b>		<b>24 479 679.31</b>	<b>0.72</b>
<b>Total Treasury notes, floating rate</b>		<b>24 479 679.31</b>	<b>0.72</b>
<b>Convertible bonds, fixed rate</b>			
<b>EUR</b>			
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 1.12500% 15-26.09.22	1 800 000.00	1 785 028.28	0.05
<b>Total EUR</b>		<b>1 785 028.28</b>	<b>0.05</b>
<b>Total Convertible bonds, fixed rate</b>		<b>1 785 028.28</b>	<b>0.05</b>
<b>Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange</b>		<b>1 742 820 684.01</b>	<b>51.38</b>
<b>Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market</b>			
<b>Treasury bills, zero coupon</b>			
<b>USD</b>			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 18 0.00000% 02.05.18-01.11.18	1 000 000.00	994 888.89	0.03
<b>Total USD</b>		<b>994 888.89</b>	<b>0.03</b>
<b>Total Treasury bills, zero coupon</b>		<b>994 888.89</b>	<b>0.03</b>
<b>Asset Backed Securities, floating rate</b>			
<b>USD</b>			
USD MERRILL LYNCH MTG INVESTORS TRUST 1M LIBOR-398P 06-25.12.36	1 585 000.00	1 583 948.03	0.05
USD TOWD POINT MORTGAGE TRUST-1AAA VAR 17-01.06.57	2 725 000.00	2 211 817.64	0.06
<b>Total USD</b>		<b>3 795 765.67</b>	<b>0.11</b>
<b>Total Asset Backed Securities, floating rate</b>		<b>3 795 765.67</b>	<b>0.11</b>
<b>Mortgage Backed Securities, floating rate</b>			
<b>USD</b>			
USD STRUCTURED AGENCY CR DN 1M LIBOR-325BP 17-25.07.29	1 365 000.00	1 484 462.75	0.05
USD STRUCTURED AGENCY CR DN 1M LIBOR-345BP 17-25.10.29	3 125 000.00	3 434 047.81	0.10
USD STRUCTURED AGENCY CR DN 1M LIBOR-250BP 17-25.03.30	710 000.00	737 686.73	0.02
<b>Total USD</b>		<b>5 656 217.29</b>	<b>0.17</b>
<b>Total Mortgage Backed Securities, floating rate</b>		<b>5 656 217.29</b>	<b>0.17</b>
<b>Notes, fixed rate</b>			
<b>EUR</b>			
EUR AKO FINANCE SA (PK) 6.62500% 17-15.09.23	5 800 000.00	7 006 505.11	0.21
<b>Total EUR</b>		<b>7 006 505.11</b>	<b>0.21</b>
<b>GBP</b>			
GBP WAGAMAMA FINANCE PLC-REG-S 4.12500% 17-01.07.22	2 460 000.00	3 162 915.48	0.09
<b>Total GBP</b>		<b>3 162 915.48</b>	<b>0.09</b>
<b>USD</b>			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-1AAA 4.25000% 17-15.05.24	1 605 000.00	1 526 756.25	0.04
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-1AAA 4.62500% 15-15.01.22	4 305 000.00	4 292 242.50	0.13
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-1AAA 5.00000% 17-15.10.25	7 320 000.00	7 018 050.00	0.21
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 5.62500% 15-15.02.23	1 155 000.00	1 169 662.50	0.03
USD ACCO BRANDS CORP-1AAA 5.25000% 16-15.12.24	3 305 000.00	3 247 162.50	0.10
USD ACTUANT CORP 5.62500% 12-15.06.22	500 000.00	506 125.00	0.01
USD ADVANCED DISPOSAL SERVICES INC-1AAA 5.62500% 16-15.11.24	1 365 000.00	1 367 687.50	0.04
USD ADVANCED MICRO DEVICES INC 7.00000% 14-01.07.24	1 850 000.00	1 744 875.00	0.05
USD ALBERTSONS COS LLC /SAREWAY INC 5.75000% 17-15.03.25	125 000.00	112 500.00	0.00
USD ALBERTSONS COS LLC /SAREWAY INC 6.62500% 17-15.06.24	1 660 000.00	1 608 600.00	0.05
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-1AAA 6.75000% 16-30.09.24	2 905 000.00	3 090 193.75	0.09
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-1AAA 7.00000% 16-30.09.26	1 250 000.00	1 350 000.00	0.04
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC 5.95000% 11-15.01.21	6 047 000.00	6 135 588.55	0.18
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC STEP-UP 13-15.08.23	775 000.00	835 062.50	0.02
USD ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-1AAA 5.37500% 14-01.08.22	4 375 000.00	4 392 500.00	0.13
USD ALLIANCE ONE INTERNATIONAL INC 9.87500% 13-15.07.21	470 000.00	429 462.50	0.01
USD ALLIANT HLDG INTER LLC/CO ISSUER-1AAA 8.25000% 15-01.08.23	1 325 000.00	1 374 687.50	0.04
USD ALLISON TRANSMISSION INC-1AAA 4.75000% 17-01.10.27	1 250 000.00	1 162 500.00	0.03
USD ALLY FINANCIAL INC 8.00000% 08-01.11.31	1 500 000.00	1 807 500.00	0.05
USD ALPHA 2 BV-1AAA 6.75000% 18-01.06.23	750 000.00	751 875.00	0.02

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

67

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ALPHA 3 BV/ALPHA US BIDCO INC-144A 6.25000% 17-01.02.25	495 000.00	489 862.50	0.01
USD ALTICE FRANCE-144A 8.12500% 18-01.02.27	1 890 000.00	1 930 351.50	0.06
USD ALTICE US FINANCE I CORP-144A 5.50000% 16-15.05.26	4 447 000.00	4 399 666.67	0.13
USD AMERICAN BUILDER 6 CONTRACT SUPPLY-144A 5.75000% 15-15.12.28	865 000.00	866 787.50	0.03
USD AMERICAN TIRE DISTRIBUTORS-144A-SUB 10.25000% 15-01.03.22	1 050 000.00	427 875.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.00000% 14-15.03.22	500 000.00	500 000.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.37500% 14-15.09.24	1 750 000.00	1 736 875.00	0.05
USD AMWRG-144A 7.75000% 18-01.07.28	1 000 000.00	1 045 000.00	0.03
USD ANTERO RESOURCES RN CORP 5.12500% 14-01.12.22	800 000.00	601 500.00	0.02
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 17-01.04.25	575 000.00	575 000.00	0.02
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 18-01.02.28	400 000.00	385 880.00	0.01
USD ARD FINANCE SA (PK) 7.12500% 17-15.09.23	2 290 000.00	2 312 900.00	0.07
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 10.00000% 17-01.04.22	3 103 000.00	3 428 815.00	0.10
USD ATHABASCA OIL CORP-144A 9.87500% 17-24.02.22	1 370 000.00	1 424 800.00	0.04
USD ATI AUTOMATION TOOLING SYSTEMS INC-144A 6.50000% 15-15.06.23	800 000.00	846 675.00	0.02
USD AVANTOR INC-144A 6.00000% 17-01.10.24	1 250 000.00	1 253 125.00	0.04
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/RN INC 5.50000% 13-01.04.23	710 000.00	699 350.00	0.02
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/RN INC-144A 6.37500% 16-01.04.24	1 150 000.00	1 129 875.00	0.03
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 5.50000% 18-15.01.23	225 000.00	223 875.00	0.01
USD B&G FOODS HOLDINGS CORP 4.62500% 13-01.06.21	895 000.00	827 693.75	0.02
USD BAFFINLAND IRON MINES CORP/RN-144A 6.75000% 18-15.07.26	370 000.00	370 000.00	0.01
USD BAYTEX ENERGY CORP-144A 5.62500% 14-01.06.24	845 000.00	792 187.50	0.02
USD BBA US HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.05.26	660 000.00	665 093.20	0.02
USD BEACON HOODING SUPPLY INC-144A 4.87500% 17-01.11.25	2 444 000.00	2 276 708.20	0.07
USD BEAZER HOMES USA INC 5.87500% 18-15.10.27	50 000.00	43 875.00	0.00
USD BEAZER HOMES USA INC 6.75000% 17-15.03.25	400 000.00	376 000.00	0.01
USD BEAZER HOMES USA INC 8.75000% 17-15.03.22	1 750 000.00	1 856 587.50	0.05
USD BERRY PLASTICS CORP 5.12500% 15-15.07.23	2 268 000.00	2 250 950.00	0.07
USD BERRY PLASTICS CORP 5.50000% 14-15.05.22	1 781 000.00	1 767 115.00	0.05
USD BEVERAGES & MORE INC-144A 11.50000% 17-15.06.22	950 000.00	757 625.00	0.02
USD BIG RIVER STEEL LLC/RN RN CORP-144A 7.25000% 17-01.09.25	865 000.00	899 600.00	0.03
USD BLUE RACER MIDSTREAM /FINANC CORP-144A 6.12500% 14-15.11.22	4 067 000.00	4 199 313.60	0.12
USD BLUE RACER MIDSTREAM /FINANC CORP-144A 6.62500% 18-15.07.26	2 215 000.00	2 231 612.50	0.07
USD BMC EAST LLC-144A 5.50000% 18-01.10.24	1 910 000.00	1 871 600.00	0.06
USD BOGE CASCADE CO-REG-S 5.62500% 16-01.09.24	2 975 000.00	2 962 616.00	0.09
USD BOMBARDIER INC-144A 5.75000% 12-15.03.22	1 630 000.00	1 636 150.00	0.05
USD BOMBARDIER INC-144A 6.00000% 14-15.10.22	425 000.00	428 187.50	0.01
USD BOMBARDIER INC-144A 6.12500% 13-15.01.23	50 000.00	50 812.50	0.00
USD BOMBARDIER INC-144A 7.50000% 15-15.03.25	2 900 000.00	3 045 000.00	0.09
USD BOMBARDIER INC-144A 7.50000% 17-01.12.24	3 135 000.00	3 334 856.25	0.10
USD BOMBARDIER INC-144A 7.75000% 10-15.03.30	1 250 000.00	1 318 750.00	0.04
USD BOYZ ALLEN HAMILTON INC-144A 5.12500% 17-01.05.25	755 000.00	736 125.00	0.02
USD BOYZ GAMING CORP-144A 6.00000% 18-15.08.26	1 799 000.00	1 757 745.00	0.05
USD BOYNE USA INC-144A 7.25000% 18-01.05.25	1 000 000.00	1 045 000.00	0.03
USD BRINKER INTERNATIONAL INC-144A 5.00000% 16-01.10.24	1 055 000.00	1 015 437.50	0.03
USD BROOKFIELD RESIDENT PROPERTIES INC-144A 6.37500% 15-15.05.25	750 000.00	746 250.00	0.02
USD BROOKFIELD RESIDENT PROPERTIES INC-144A 6.50000% 12-15.12.20	2 000 000.00	2 022 000.00	0.06
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 5.62500% 16-01.09.24	1 620 000.00	1 788 600.00	0.05
USD BWAY HOLDING CO-144A 5.50000% 17-15.04.24	3 949 000.00	3 855 211.25	0.11
USD BWAY HOLDING CO-144A 7.25000% 17-15.04.25	4 467 000.00	4 352 531.13	0.13
USD BWX TECHNOLOGIES INC-144A 5.37500% 18-15.07.26	1 803 000.00	1 830 045.00	0.05
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP-144A 8.00000% 15-15.12.22	6 170 000.00	5 522 150.00	0.16
USD CALLON PETROLEUM CO-144A 6.37500% 18-01.07.26	580 000.00	585 075.00	0.02
USD CALPINE CORP 5.75000% 14-15.01.25	3 663 000.00	3 969 960.00	0.10
USD CALPINE CORP-144A 5.25000% 16-01.06.26	1 990 000.00	1 890 550.00	0.06
USD CALPINE CORP-144A 5.87500% 13-15.01.24	775 000.00	776 875.00	0.02
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/RN 7.62500% 14-15.01.22	4 120 000.00	4 089 100.00	0.12
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/RN 7.75000% 15-15.04.23	3 510 000.00	3 492 450.00	0.10
USD CANERIAM ENERGY INC-144A 9.75000% 14-15.11.19	1 495 000.00	1 495 000.00	0.04
USD CAROTRONICS INC/USA-144A 5.50000% 17-01.05.25	995 000.00	832 150.00	0.02
USD CARMIRE CINEMAS INC-144A 6.00000% 15-15.06.23	700 000.00	710 500.00	0.02
USD CARRIED OIL & GAS INC 6.25000% 15-15.04.23	465 000.00	473 137.50	0.01
USD CARROLS RESTAURANT GROUP INC 8.00000% 15-01.05.22	1 835 000.00	1 915 281.25	0.06
USD CASCADES INC-144A 5.50000% 14-15.07.22	405 000.00	401 962.50	0.01
USD CASCADES INC-144A 5.75000% 15-15.07.23	726 000.00	718 740.00	0.02
USD CATALANT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 4.87500% 17-15.01.26	2 181 000.00	2 137 360.00	0.06
USD CBS RADIO INC-144A 7.25000% 16-01.11.24	965 000.00	925 407.50	0.03
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.25000% 12-30.09.22	3 162 000.00	3 199 620.00	0.09
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.75000% 13-15.01.24	395 000.00	396 950.00	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 15-01.05.23	2 282 000.00	2 276 295.00	0.07
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 17-01.05.27	2 320 000.00	2 214 680.80	0.07
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 16-01.05.26	3 040 000.00	2 966 800.00	0.09
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.75000% 15-15.02.26	6 660 000.00	6 636 250.00	0.20
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 15-01.05.27	5 925 000.00	5 673 156.25	0.17
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 16-01.04.24	1 510 000.00	1 536 425.00	0.05
USD CDW LLC/CDW FINANCE CORP 5.50000% 14-01.12.24	1 037 000.00	1 075 576.40	0.03
USD CEDAR FAIR (CANADA) WONDERLAND 5.37500% 15-01.06.24	2 020 000.00	2 035 150.00	0.06
USD CENGAGE LEARNING INC-144A 9.50000% 16-15.06.24	3 423 000.00	2 968 312.30	0.09
USD CENTENE CORP 6.12500% 16-15.02.24	4 551 000.00	4 789 927.50	0.14
USD CENTENE CORP-144A 5.37500% 18-01.06.26	1 180 000.00	1 206 025.00	0.04
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 5.37500% 17-15.01.26	250 000.00	242 812.50	0.01
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 6.12500% 15-15.11.23	1 394 000.00	1 432 335.00	0.04
USD CENTURY COMMUNITIES INC 5.87500% 17-15.07.25	2 249 000.00	2 119 662.50	0.06
USD CENTURYLINK INC 7.60000% 09-15.09.39	425 000.00	352 750.00	0.01
USD CEQUEL COMMUNICATIONS HLDG/CAPITAL-144A 5.12500% 14-15.12.21	2 399 000.00	2 337 222.36	0.07
USD CEQUEL COMMUNICATIONS HLDG/CAPITAL-144A 7.75000% 15-15.07.25	300 000.00	315 375.00	0.01
USD CHANGE HC HLDG LLC/CHNG HC FN INC-144A 5.75000% 17-01.03.25	5 665 000.00	5 480 887.50	0.16
USD CHAFARRAL ENERGY INC-144A 6.75000% 18-15.07.23	510 000.00	511 912.50	0.02
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INC-144A 5.50000% 18-01.04.26	2 486 000.00	2 517 075.00	0.07
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDG LLC 5.12500% 17-30.06.27	2 125 000.00	2 131 375.00	0.06
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDG LLC 5.87500% 17-31.03.25	1 840 000.00	1 936 600.00	0.06
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDG LLC 7.00000% 17-30.06.24	1 890 000.00	2 074 275.00	0.06
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.25000% 17-01.10.25	3 915 000.00	3 915 325.00	0.12
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 4.87500% 14-15.04.22	585 000.00	567 450.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.00000% 18-15.01.25	520 000.00	539 000.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP-144A 6.00000% 15-15.12.22	2 399 000.00	2 487 645.00	0.07

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CHOBANI LLC/FRANCE CORP-144A 7.50000% 17-15.04.25	1,990,000.00	1,823,337.50	0.05
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 5.12500% 14-01.08.21	1,550,000.00	1,462,812.50	0.04
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 6.25000% 17-31.03.23	2,245,000.00	2,087,850.00	0.06
USD CHURCHILL DOWNNS INC-144A 4.75000% 17-15.01.28	2,770,000.00	2,596,875.00	0.08
USD CINCINNATI BELL INC-144A 7.00000% 16-15.07.24	2,792,000.00	2,438,880.00	0.07
USD CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HLDGS INC 8.50000% 18-15.11.22	1,000,000.00	1,022,500.00	0.03
USD CLEARWATER PAPER CORP 4.50000% 13-01.02.23	900,000.00	830,250.00	0.02
USD CLEARWATER PAPER CORP-144A 5.37500% 14-01.02.25	750,000.00	699,375.00	0.02
USD CLEAVER-BROOKS INC-144A 7.87500% 17-01.03.23	1,320,000.00	1,384,550.00	0.04
USD CLEVELAND-CLIFFS INC 5.75000% 18-01.03.25	5,490,000.00	5,267,100.00	0.16
USD CLOUD CRANE LLC-144A 10.12500% 16-01.08.24	1,720,000.00	1,857,600.00	0.05
USD COMMSCOPE INC-144A 5.50000% 14-15.06.24	1,555,000.00	1,570,550.00	0.05
USD COMMSCOPE TECHNOLOGIES LLC-144A 5.00000% 17-15.03.27	970,000.00	932,412.50	0.03
USD COMMSCOPE TECHNOLOGIES LLC-144A 6.00000% 15-15.06.25	4,880,000.00	5,005,800.00	0.15
USD COMSTOCK ESCROW CORP-144A 9.75000% 18-15.08.26	550,000.00	532,647.50	0.02
USD CONSOL ENERGY INC 5.87500% 14-15.04.22	2,250,000.00	2,254,522.50	0.07
USD CONSTELLUM NV-144A 5.87500% 17-15.02.26	1,870,000.00	1,985,850.00	0.05
USD CONSTELLUM NV-144A 6.62500% 17-01.03.25	750,000.00	764,787.50	0.02
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 4.90000% 14-01.06.24	2,370,000.00	2,343,028.48	0.07
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 5.00000% 12-15.09.22	760,000.00	771,207.80	0.02
USD CORE 6. MAIN LP-144A 6.12500% 17-15.08.25	4,050,000.00	3,886,000.00	0.11
USD CORECIVIC INC 4.62500% 13-01.05.23	930,000.00	902,100.00	0.03
USD CORECIVIC INC 4.75000% 13-15.10.27	900,000.00	806,355.00	0.02
USD COWANDA HOLDING CORP 5.87500% 14-01.03.24	3,690,000.00	3,690,000.00	0.11
USD COWANDA HOLDING CORP 6.37500% 12-01.30.22	3,076,000.00	3,145,210.00	0.09
USD COVEY PARK ENERGY LLC-144A 7.50000% 17-15.05.25	975,000.00	969,625.00	0.03
USD CRC ESCROW ISSUER LLC / FINCO INC-144A 5.25000% 17-15.10.25	1,175,000.00	1,130,937.50	0.03
USD CROWN AMERICAS CAPITAL CORP V6-144A 4.75000% 18-01.02.26	1,080,000.00	1,015,200.00	0.03
USD CROWN AMERICAS LLC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30.09.26	290,000.00	282,360.10	0.01
USD CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15.10.25	6,131,000.00	5,916,415.00	0.17
USD CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.02.28	850,000.00	800,878.50	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC 8.62500% 09-15.02.19	1,000,000.00	1,026,250.00	0.03
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 10.12500% 15-15.01.23	2,515,000.00	2,766,500.00	0.08
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 10.87500% 15-15.10.25	843,000.00	977,880.00	0.03
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.25000% 14-01.06.24	6,525,000.00	6,280,312.50	0.19
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 16-15.04.27	3,420,000.00	3,291,750.00	0.10
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 6.62500% 15-15.10.25	1,800,000.00	1,858,500.00	0.05
USD CURO FINANCIAL TECHNOLOGIES CORP-144A 12.00000% 17-01.03.22	3,659,000.00	3,951,720.00	0.12
USD CYRE REFRAINING LLC/CYREVIEW LLC FIN 6.50000% 13-01.11.22	1,037,000.00	1,080,832.50	0.03
USD CYRUSONE LP / CYRUSONE FIN CORP 5.00000% 18-15.03.24	950,000.00	959,562.50	0.03
USD CYRUSONE LP / CYRUSONE FIN CORP 5.37500% 18-15.03.27	530,000.00	526,025.00	0.02
USD DAI FUNDING LLC-144A 4.00000% 17-01.08.20	1,200,000.00	1,196,583.00	0.04
USD DAI FUNDING LLC-144A 4.50000% 17-01.08.22	270,000.00	266,287.50	0.01
USD DAI FUNDING LLC-144A 5.00000% 17-01.08.24	3,537,000.00	3,452,996.25	0.10
USD DANA FINANCING LUXEMBOURG SARL-144A 5.75000% 17-15.04.25	255,000.00	251,175.00	0.01
USD DBP HOLDING CORP-144A 7.75000% 12-15.10.20	1,605,000.00	722,250.00	0.02
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP-144A 9.75000% 09-15.03.19	1,500,000.00	1,145,100.00	0.03
USD DECK CHASSIS ACQUISITION INC-144A 10.00000% 16-15.06.23	1,180,000.00	1,230,800.00	0.04
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 4.42000% 16-15.06.21	210,000.00	213,153.47	0.01
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.87500% 16-15.06.21	8,204,000.00	8,401,202.82	0.25
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15.06.26	1,955,000.00	2,066,688.37	0.06
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 7.12500% 16-15.06.24	3,751,000.00	4,032,325.00	0.12
USD DELPHI JERSEY HOLDINGS PLC-144A 5.00000% 17-01.10.25	2,950,000.00	2,781,879.50	0.08
USD DENBURY RESOURCES INC-144A 9.25000% 17-31.03.22	60,000.00	69,600.00	0.00
USD DENBURY RESOURCES INC-SUB 5.50000% 14-01.05.22	3,075,000.00	2,782,875.00	0.08
USD DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC 4.87500% 13-01.11.43	1,192,000.00	856,240.00	0.03
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 4.75000% 17-01.11.24	3,084,000.00	2,991,480.00	0.09
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 5.37500% 17-31.05.25	1,161,000.00	1,161,000.00	0.03
USD DIGICEL GROUP LTD-144A 6.25000% 12-30.09.20	3,100,000.00	2,223,320.00	0.07
USD DIGICEL GROUP LTD-REG-S 6.25000% 12-30.09.20	1,668,000.00	1,196,289.80	0.04
USD DIGICEL LTD-144A 6.00000% 13-15.04.21	4,554,000.00	4,229,835.00	0.12
USD DIGICEL LTD-144A 6.75000% 15-01.03.23	2,800,000.00	2,415,000.00	0.07
USD DISH DBS CORP 5.00000% 13-15.03.23	3,215,000.00	2,780,975.00	0.08
USD DISH DBS CORP 5.87500% 12-15.07.22	2,982,000.00	2,741,420.00	0.08
USD DISH DBS CORP 5.87500% 14-15.11.24	1,220,000.00	1,012,600.00	0.03
USD DISH DBS CORP 7.70000% 16-01.07.26	3,000,000.00	2,621,250.00	0.08
USD DISH DBS CORP 7.87500% 09-01.09.19	4,445,000.00	4,606,131.25	0.14
USD DKT FINANCE APS-144A 9.37500% 18-17.06.23	780,000.00	794,200.00	0.02
USD DOLE FOOD CO INC-144A 7.25000% 17-15.06.25	1,815,000.00	1,783,237.50	0.05
USD DPL INC 7.25000% 12-15.10.21	1,150,000.00	1,244,875.00	0.04
USD EAGLE HOLDING CO 8 LLC-144A 7.62500% 17-15.05.22	3,500,000.00	3,533,915.00	0.10
USD EIG INVESTORS CORP 10.87500% 17-01.02.24	3,570,000.00	3,882,375.00	0.11
USD EL DORADO GOLD CORP-144A 6.12500% 12-15.12.20	4,065,000.00	3,973,537.50	0.12
USD EL DORADO RESORTS INC 6.00000% 17-01.04.25	1,475,000.00	1,489,750.00	0.04
USD EL DORADO RESORTS INC 7.00000% 18-01.08.23	2,401,000.00	2,523,402.98	0.07
USD ENIMUSIC PUBLISHING GROUP NA-144A 7.62500% 16-15.06.24	500,000.00	538,125.00	0.02
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.75000% 12-01.11.24	4,185,000.00	4,245,556.95	0.13
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/FIN-144A 5.50000% 17-30.01.26	1,325,000.00	1,295,187.50	0.04
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/FIN-144A 5.75000% 17-30.01.28	525,000.00	513,187.50	0.02
USD ENDO FINANCE LLC/ FINCO INC-144A 5.37500% 14-15.01.23	3,165,000.00	2,670,468.75	0.08
USD ENDO FINANCE LLC/ FINCO INC-144A STEP UP 16-15.01.22	4,875,000.00	4,606,875.00	0.14
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.75000% 13-15.01.22	640,000.00	587,200.00	0.02
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.87500% 17-15.10.24	1,315,000.00	1,295,669.50	0.04
USD ENDO FINANCE LLC-144A 6.00000% 15-15.07.23	2,790,000.00	2,371,500.00	0.07
USD ENERGIZER GAMMA ACQUISITION INC-144A 6.37500% 18-15.07.26	1,903,000.00	1,955,332.50	0.06
USD ENERGIZER SPINCO INC-144A 5.50000% 15-15.06.25	800,000.00	787,000.00	0.02
USD ENERGY TRANSFER EQUITY LP 7.50000% 10-15.10.20	1,000,000.00	1,067,500.00	0.03
USD ENERSYS-144A 5.00000% 15-30.04.23	1,245,000.00	1,254,337.50	0.04
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-144A 6.50000% 17-01.09.24	2,866,000.00	2,973,475.00	0.09
USD ENSCO PLC 7.75000% 18-01.02.26	820,000.00	791,300.00	0.02
USD INTEGRIS INC-144A 4.62500% 17-10.02.26	2,605,000.00	2,488,237.50	0.07
USD ENVISION HEALTHCARE CORP 5.62500% 15-15.07.22	2,811,000.00	2,674,247.50	0.08
USD ENVISION HEALTHCARE CORP-144A 5.12500% 14-01.07.22	750,000.00	757,031.25	0.02
USD EP ENERGY LLC/EVEREST ACQUIS FIN-144A 7.75000% 18-15.05.26	275,000.00	280,500.00	0.01
USD EP ENERGY LLC/EVEREST ACQUIS FIN-144A 8.00000% 16-29.11.24	385,000.00	388,650.00	0.01
USD EP ENERGY LLC/EVEREST ACQUIS FINANCE 9.37500% 12-01.05.20	950,000.00	944,750.00	0.03

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD EQUINIX INC 5.87500% 15-15-01-26	600 000.00	620 250.00	0.02
USD EQUINIX INC-144A 5.75000% 14-01-01-25	1 574 000.00	1 623 187.50	0.05
USD ESH HOSPITALITY INC-144A 5.25000% 15-01-05-25	2 395 000.00	2 265 183.50	0.07
USD EVERI PAYMENTS INC-144A 7.50000% 17-15-12-25	1 847 000.00	1 847 000.00	0.05
USD EXELA INTERMEDIATE LLC/INC-144A 10.00000% 17-15-07-23	2 260 000.00	2 743 125.00	0.08
USD EXTRACTION OIL & GAS INC-144A 5.62500% 18-01-02-26	2 040 000.00	1 978 800.00	0.06
USD EXTRACTION OIL & GAS INC-144A 7.37500% 17-15-05-24	275 000.00	288 750.00	0.01
USD FAQI DAIRY INDUSTRY SA/USA DAIRY-144A 5.62500% 16-15-08-26	1 750 000.00	1 566 250.00	0.05
USD FAIR ISSAC CORP-144A 5.25000% 18-15-05-26	1 710 000.00	1 717 349.75	0.05
USD FBM FINANCE INC-144A 8.25000% 16-15-08-21	4 190 000.00	4 357 600.00	0.13
USD FERRELLGAS LP/INC CORP 6.75000% 14-15-01-22	1 350 000.00	1 208 250.00	0.04
USD FIDELITY GUARANTY LIFE HOLDING INC-144A 5.50000% 18-01-05-25	2 550 000.00	2 470 312.50	0.07
USD FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC-144A 5.37500% 17-01-08-24	900 000.00	895 900.00	0.03
USD FIRST DATA CORP-144A 5.00000% 15-15-01-24	1 515 000.00	1 531 098.88	0.05
USD FIRST DATA CORP-144A 5.37500% 15-15-08-23	548 000.00	555 535.00	0.02
USD FIRST DATA CORP-144A 7.00000% 15-01-12-23	5 386 000.00	5 614 177.50	0.17
USD FIRST QUALITY FINANCE CO INC-144A 5.00000% 17-01-07-25	650 000.00	599 625.00	0.02
USD FIRST QUALITY FINANCE CORP-144A 4.62500% 13-15-05-21	1 136 000.00	1 104 780.00	0.03
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 6.87500% 18-01-03-26	755 000.00	737 068.75	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.00000% 14-15-02-21	395 000.00	338 350.00	0.01
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.30000% 17-01-04-25	810 000.00	811 125.00	0.02
USD FIVE POINT OPERATING/CAPITAL CORP-144A 7.87500% 17-15-11-25	880 000.00	872 900.00	0.03
USD FLEX ACQUISITION CO INC-144A 6.87500% 17-15-01-25	750 000.00	729 375.00	0.02
USD FLEX ACQUISITION CO INC-144A 7.87500% 18-15-07-26	1 658 000.00	1 659 440.20	0.05
USD FMG RESOURCES AUGUST 2008 PTY LTD-144A 5.12500% 18-15-03-23	1 600 000.00	1 547 408.00	0.05
USD FORUM ENERGY TECHNOLOGIES INC 6.25000% 14-01-10-21	725 000.00	722 281.25	0.02
USD FREEDOM MORTGAGE CORP-144A 8.25000% 18-15-04-25	1 270 000.00	1 236 662.50	0.04
USD FREEPORT-MCMORAN INC 4.59000% 14-14-11-24	285 000.00	275 559.38	0.01
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 10.50000% 16-15-09-22	320 000.00	290 400.00	0.01
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 11.00000% 16-15-09-25	1 000 000.00	810 940.00	0.02
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 7.62500% 13-15-04-24	600 000.00	405 000.00	0.01
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORPORATION-144A 8.50000% 18-01-04-26	3 288 000.00	3 156 480.00	0.09
USD GARTNER INC-144A 5.12500% 17-01-04-25	1 159 000.00	1 189 310.70	0.03
USD GATES GLOBAL LLC/CO-144A 6.00000% 14-15-07-22	200 000.00	201 250.00	0.01
USD GATES GLOBAL LLC/CO-REG-S 6.00000% 14-15-07-22	83 000.00	83 518.75	0.00
USD GATEWAY CASINO & ENTERTAINMENT LTD-144A 8.25000% 17-01-03-24	1 000 000.00	1 040 000.00	0.03
USD GENESIS ENERGY LP 5.62500% 14-15-08-24	2 232 000.00	2 081 340.00	0.06
USD GEO GROUP INC/THE 5.87500% 14-15-10-24	250 000.00	243 750.00	0.01
USD GEO GROUP INC/THE 6.00000% 16-15-04-26	3 725 000.00	3 631 875.00	0.11
USD GFL ENVIRONMENTAL INC-144A 5.37500% 18-01-03-23	725 000.00	675 845.00	0.02
USD GLP CAPITAL LP / GLP FRIANC INC 5.37500% 16-15-04-26	2 400 000.00	2 436 640.00	0.07
USD GOLDEN HUGGET INC-144A 7.87500% 17-01-11-22	1 475 000.00	1 548 912.25	0.05
USD GOLDEN HUGGET INC-144A 6.75000% 17-15-10-24	2 480 000.00	2 473 600.00	0.07
USD GOLDEN HUGGET INC-144A-SUB 8.75000% 17-01-10-25	755 000.00	783 312.50	0.02
USD GRAHAM HOLDINGS CO-144A 5.75000% 18-01-08-26	1 750 000.00	1 763 125.00	0.05
USD GRAY TELEVISION INC-144A 5.12500% 16-15-10-24	300 000.00	286 000.00	0.01
USD GRAY TELEVISION INC-144A 5.87500% 16-15-07-26	100 000.00	97 750.00	0.00
USD GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORP 8.00000% 17-15-05-22	3 440 000.00	3 334 600.00	0.10
USD GREAT WESTERN PETROLEUM INC-144A 9.00000% 16-30-09-21	1 535 000.00	1 573 375.00	0.05
USD GREYSTAR REAL ESTATE PARTNERS LLC-144A 5.75000% 17-01-12-25	5 318 000.00	5 156 460.00	0.15
USD GTT COMMUNICATIONS INC-144A 7.87500% 17-31-12-24	4 222 000.00	4 179 780.00	0.12
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 17-15-05-25	600 000.00	582 000.00	0.02
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.62500% 15-01-05-23	1 365 000.00	1 382 062.50	0.04
USD H&E EQUIPMENT SERVICES INC 5.62500% 18-01-09-25	2 045 000.00	2 019 437.50	0.06
USD HALCON RESOURCES CORP 6.75000% 18-15-02-25	1 800 000.00	1 689 500.00	0.05
USD HANE BRANDS INC-144A 4.62500% 16-15-05-24	810 000.00	787 725.00	0.02
USD HCA INC 5.00000% 14-15-03-24	3 860 000.00	3 917 900.00	0.12
USD HCA INC 5.50000% 17-15-06-47	2 000 000.00	1 897 000.00	0.06
USD HCA INC 5.87500% 12-01-05-23	3 400 000.00	3 557 250.00	0.10
USD HD SUPPLY INC-144A 5.75000% 16-15-04-24	1 675 000.00	1 758 750.00	0.05
USD HERTZ CORP/THE 7.37500% 17-15-01-21	800 000.00	788 000.00	0.02
USD HERTZ CORP/THE-144A 7.62500% 17-01-06-22	500 000.00	486 875.00	0.01
USD HESS INFRASTRUCTURE PARTNERS CORP-144A 5.62500% 17-15-02-26	1 125 000.00	1 130 625.00	0.03
USD HUTTON DOMESTIC OPERATING CO INC 4.25000% 17-01-09-24	800 000.00	578 250.00	0.02
USD HUTTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.12500% 18-01-05-26	2 050 000.00	2 090 000.00	0.06
USD HOLLY ENERGY PARTNERS LP FDN CORP-144A 6.00000% 16-01-08-24	1 664 000.00	1 709 585.50	0.05
USD HOLOGIC INC-144A 4.37500% 17-15-10-25	1 050 000.00	1 015 570.50	0.03
USD HORNBECK OFFSHORE SERVICES INC 5.87500% 12-01-04-20	900 000.00	715 500.00	0.02
USD HOWARD HUGHES CORP-144A 5.37500% 17-15-03-25	5 774 000.00	5 651 302.50	0.17
USD HUB INTERNATIONAL LTD-144A 7.00000% 18-01-05-26	2 775 000.00	2 785 406.25	0.08
USD HUBBAY MINERALS INC-144A 7.25000% 16-15-01-23	1 190 000.00	1 224 212.50	0.04
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 5.25000% 17-01-08-26	580 000.00	553 900.00	0.02
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 6.62500% 17-01-08-26	3 025 000.00	2 881 312.50	0.08
USD HULK FINANCE CORP-144A 7.00000% 18-01-06-26	3 138 000.00	2 949 720.00	0.09
USD HUNT COS INC-144A 6.25000% 18-15-02-26	2 865 000.00	2 657 287.50	0.08
USD ICAHN ENTERPRISES I PF FINANCE CORP 5.87500% 14-01-02-22	2 100 000.00	2 113 125.00	0.06
USD ICAHN ENTERPRISES I PF FINANCE CORP 6.00000% 14-01-08-20	1 332 000.00	1 354 211.10	0.04
USD ICAHN ENTERPRISES I PF FINANCE CORP 6.37500% 18-15-12-25	3 251 000.00	3 267 255.00	0.10
USD INDIGO NATURAL RESOURCES LLC-144A 6.87500% 18-15-02-26	2 775 000.00	2 694 812.50	0.08
USD INFOR SOFTWARE PARENT-144A 7.12500% 14-01-05-21	570 000.00	575 700.00	0.02
USD INFOR US INC 6.50000% 16-15-05-22	3 800 000.00	3 847 500.00	0.11
USD INFORMATICA CORP-144A 7.12500% 15-15-07-23	1 895 000.00	1 928 162.50	0.06
USD INGLES MARKETS INC 5.75000% 13-15-06-23	1 485 000.00	1 488 712.50	0.04
USD INTELSAT CONNECT FINANCE SA-144A 12.50000% 17-01-04-22	950 000.00	945 812.50	0.03
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 5.50000% 14-01-08-23	1 090 000.00	1 002 800.00	0.03
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 7.25000% 10-15-10-20	300 000.00	300 840.00	0.01
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 7.50000% 12-01-04-21	2 880 000.00	2 900 837.50	0.09
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 9.75000% 17-15-07-25	3 790 000.00	4 050 582.50	0.12
USD INTERVAL ACQUISITION CORP 5.62500% 16-15-04-23	1 300 000.00	1 303 250.00	0.04
USD INTREPID AVIATION GROUP HOLDING-144A 6.87500% 14-15-02-19	4 964 000.00	4 966 482.00	0.15
USD IRB HOLDING CORP-144A 6.75000% 18-15-02-26	430 000.00	406 500.00	0.01
USD IRIDIUM COMMUNICATIONS INC-144A 10.25000% 18-15-04-23	1 210 000.00	1 308 312.50	0.04
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.87500% 17-15-09-27	1 190 000.00	1 090 337.50	0.03
USD ITRON INC-144A 5.00000% 17-15-01-28	2 988 000.00	2 798 445.00	0.08
USD J2 CUD SER LLC/SER CO-ORG/INC-144A 6.00000% 17-15-07-25	3 255 000.00	3 295 687.50	0.10
USD JAGGED PEAK ENERGY LLC-144A 5.87500% 18-01-05-26	580 000.00	589 650.00	0.02

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD JAGUAR HOLDINGS/PHARMA PROD DEV-144A 6.37500% 15-01-08.23	7,794,000.00	7,850,038.86	0.23
USD JBS USA LLC/IBS USA FINANCE INC-144A 5.75000% 15-15-06.25	4,796,000.00	4,497,069.30	0.13
USD JBS USA LLC/IBS USA FINANCE INC-144A 5.87500% 14-15-07.24	620,000.00	593,262.50	0.02
USD JBS USA LLC/IBS USA FINANCE INC-144A 7.25000% 11-01-06.21	480,000.00	483,000.00	0.01
USD JC PENNEY CO INC-144A 8.62500% 16-15-03.25	850,000.00	547,625.00	0.02
USD JEFFERIE LD/ANCORE LLC/NC FN CORP-144A 6.87500% 13-01-05.20	1,100,000.00	1,116,500.00	0.03
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 6.87500% 14-15-04.22	2,250,000.00	2,267,257.50	0.07
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 7.50000% 14-15-04.21	885,000.00	862,300.00	0.03
USD JELD-WEN INC-144A 4.62500% 17-15-12.25	350,000.00	332,500.00	0.01
USD JELD-WEN INC-144A 4.87500% 17-15-12.27	300,000.00	279,375.00	0.01
USD KASER ALUMINIUM CORP 5.87500% 16-15-05.24	1,050,000.00	1,073,625.00	0.03
USD KAR AUCTION SERVICES INC-144A 5.12500% 17-01-06.25	3,065,000.00	2,973,050.00	0.09
USD KENNEDY-WILSON INC 5.87500% 14-01-04.24	3,710,000.00	3,617,250.00	0.11
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 5.25000% 16-01-06.26	1,283,000.00	1,280,149.77	0.04
USD KIGRS MIDCO 3 PLC-144A 8.62500% 17-15-07.23	1,150,000.00	1,176,750.00	0.03
USD KOPPELS INC-144A 6.00000% 17-15-02.25	1,860,000.00	1,868,720.00	0.05
USD KRATON POLYMERS LLC/CAPITAL CORP-144A 7.00000% 17-15-04.25	1,050,000.00	1,081,500.00	0.03
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.62500% 16-01-11.24	850,000.00	831,937.50	0.02
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.87500% 16-01-11.26	3,583,000.00	3,524,776.25	0.10
USD LAUREATE EDUCATION INC-144A 8.25000% 17-01-05.25	1,340,000.00	1,328,800.00	0.04
USD LBC TRUNK TERMINALS HOLDING NETH BV-144A 6.87500% 13-15-05.23	3,100,000.00	3,034,500.00	0.09
USD LENNAR CORP 5.00000% 18-15-06.27	400,000.00	379,000.00	0.01
USD LENNAR CORP 5.87500% 18-15-11.24	400,000.00	413,000.00	0.01
USD LENNAR CORP STEER-UP/DOWN 13-15-11.22	400,000.00	400,000.00	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.25000% 17-15-03.26	1,625,000.00	1,564,062.50	0.05
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 14-15-06.22	4,571,000.00	4,522,277.50	0.13
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.62500% 15-01-02.23	300,000.00	302,250.00	0.01
USD LEVEL 3 PARENT LLC 5.75000% 15-01-12.22	135,000.00	135,906.25	0.00
USD LEVI STRAUSS & CO 5.00000% 15-01-05.25	480,000.00	481,200.00	0.01
USD LEPPONT HOSPITALS INC 5.50000% 14-01-12.21	2,053,000.00	2,088,927.50	0.06
USD LIVE NATION ENTERTAINMENT INC-144A 4.87500% 16-01-11.24	2,348,000.00	2,315,715.00	0.07
USD LIT MERGER SUB INC-144A-SUB 8.50000% 15-15-06.23	3,290,000.00	3,429,625.00	0.10
USD MASONITE INTL CORP-144A 5.62500% 15-15-03.23	1,800,000.00	1,632,000.00	0.05
USD MATCH GROUP INC 6.37500% 16-01-06.24	3,515,000.00	3,717,112.50	0.11
USD MATCH GROUP INC-144A 5.00000% 17-15-12.27	1,960,000.00	1,862,437.50	0.05
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 6.50000% 17-01-10.25	515,000.00	502,125.00	0.01
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 6.87500% 16-15-12.23	504,000.00	544,605.20	0.03
USD MATTHEWS INTERNATIONAL CORP-144A 5.25000% 17-01-12.25	1,994,000.00	1,909,255.00	0.06
USD MCGRAW-HILL GLOBAL EDUCATION-144A 7.87500% 16-15-05.24	7,626,000.00	7,073,115.00	0.21
USD MDC PARTNERS INC-144A 6.50000% 16-01-05.24	5,648,000.00	4,964,350.00	0.15
USD MEDNAX INC-144A 5.25000% 15-01-12.23	883,000.00	878,362.50	0.03
USD MEG ENERGY CORP-144A 6.50000% 17-15-01.25	500,000.00	491,875.00	0.01
USD MEG ENERGY CORP-144A 7.00000% 13-31-03.24	3,450,000.00	3,117,937.50	0.09
USD MERCER INTERNATIONAL INC-144A 5.50000% 17-15-01.26	1,345,000.00	1,311,375.00	0.04
USD MEREDITH CORP-144A 6.87500% 18-01-02.26	4,962,000.00	4,999,215.00	0.15
USD MERLIN ENTERTAINMENTS PLC-144A 5.75000% 16-15-06.26	1,190,000.00	1,213,800.00	0.04
USD MGM GROWTH POP LVICO-ISSUER INC 4.50000% 17-01-09.26	365,000.00	362,862.50	0.01
USD MGM GROWTH POP LVICO-ISSUER INC 5.62500% 17-01-05.24	3,225,000.00	3,297,562.50	0.10
USD MGM RESORTS INTERNATIONAL 8.62500% 12-01-02.19	7,850,000.00	8,025,055.00	0.24
USD MGM RESORTS INTL 6.75000% 13-01-10.20	25,000.00	28,125.00	0.00
USD MEDIAS INTERMEDIATE HOLDCO II LLC-144A 7.87500% 14-01-10.22	2,250,000.00	2,075,625.00	0.06
USD MIDCONT COM & MIDCONT FN CORP-144A 6.87500% 15-15-06.23	1,000,000.00	1,052,500.00	0.03
USD MORGAN TRIBAL GAMING AUTHORITY-144A 7.87500% 16-15-10.24	1,900,000.00	1,795,500.00	0.05
USD MOSS CREEK RESOURCES HOLDINGS INC-144A 7.50000% 16-15-01.26	2,360,000.00	2,320,500.00	0.07
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A 7.12500% 16-01-06.24	5,660,000.00	5,878,600.00	0.17
USD MSC INC-144A 5.37500% 16-15-05.27	1,770,000.00	1,783,275.00	0.05
USD MSC INC-144A 5.75000% 15-15-06.25	680,000.00	706,900.00	0.02
USD MUELLER WATER PRODUCTS INC-144A 5.50000% 18-15-06.26	2,310,000.00	2,330,212.50	0.07
USD MULTI-COLOR CORP-144A 4.87500% 17-01-11.25	3,479,000.00	3,228,772.50	0.09
USD MULTI-COLOR CORP-144A 8.12500% 14-01-12.22	3,401,000.00	3,480,517.50	0.10
USD NABORS INDUSTRIES INC 4.62500% 12-15-09.21	105,000.00	109,162.50	0.00
USD NABORS INDUSTRIES INC-144A 5.75000% 18-01-02.25	3,207,000.00	3,036,632.50	0.09
USD NATHAN'S FAMOUS INC-144A 6.62500% 17-01-11.25	1,050,000.00	1,059,937.50	0.03
USD NATIONAL CREMEDIA LLC 6.00000% 12-15-04.22	2,078,000.00	2,109,170.00	0.06
USD NATIONAL FINANCIAL PARTNERS -144A 6.87500% 17-15-07.25	900,000.00	875,250.00	0.03
USD NAVIENT CORP 5.50000% 13-25-01.23	1,050,000.00	1,026,375.00	0.03
USD NAVIENT CORP 6.62500% 16-26-07.21	700,000.00	722,750.00	0.02
USD NAVISTAR INTERNATIONAL CORP-144A 6.62500% 17-01-11.25	3,265,000.00	3,429,704.25	0.10
USD NCL CORP LTD-144A 4.75000% 16-15-12.21	444,000.00	444,555.00	0.01
USD NCR CORP 4.62500% 13-15-02.21	1,611,000.00	1,586,848.75	0.05
USD NCR CORP 5.00000% 13-15-07.22	1,000,000.00	986,250.00	0.03
USD NCR CORP 6.37500% 14-15-12.23	2,360,000.00	2,407,200.00	0.07
USD NERMAN MARCUS GROUP LTD LLC-144A PK 8.75000% 13-15-10.21	1,437,405.00	909,156.67	0.03
USD NETLIX INC 5.50000% 15-15-02.22	1,000,000.00	1,031,250.00	0.03
USD NETLIX INC 5.87500% 15-15-02.25	1,400,000.00	1,435,280.00	0.04
USD NETLIX INC-144A 4.87500% 17-15-04.28	5,060,000.00	4,806,950.00	0.14
USD NETLIX INC-144A 5.87500% 16-15-11.28	810,000.00	812,025.00	0.02
USD NEW COTAI LLC/CAPITAL CORP-144A/RH10.62500% 13-01-05.19	300,522.00	294,511.56	0.01
USD NEW ENTERPRISE STONE/ILME CO INC-144A 6.25000% 18-15-09.26	2,221,000.00	2,200,850.24	0.07
USD NEW GOLD INC-144A 6.25000% 12-15-11.22	2,395,000.00	2,257,267.50	0.07
USD NEW GOLD INC-144A 6.37500% 17-15-05.25	905,000.00	890,850.00	0.03
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.62500% 12-01-07.24	1,250,000.00	1,312,500.00	0.04
USD NEXSTAR BROADCASTING INC-144A 5.62500% 16-01-08.24	850,000.00	837,250.00	0.02
USD NGPL PIPE CO LLC-144A 4.37500% 17-15-08.22	85,000.00	85,212.50	0.00
USD NIELSEN CO LUXEMBOURG SARL/THE-144A 5.00000% 17-01-02.25	1,835,000.00	1,674,437.50	0.05
USD NIELSEN CO LUXEMBOURG SARL/THE-144A 5.50000% 13-01-10.21	2,295,000.00	2,289,262.50	0.07
USD NIELSEN FINANCE LLC/CO-144A 5.00000% 14-15-04.22	1,306,000.00	1,289,268.75	0.04
USD NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD-144A 7.87500% 18-01-02.26	810,000.00	832,275.00	0.02
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 4.87500% 17-01-06.24	1,975,000.00	1,907,751.25	0.06
USD NOVUS CORP-144A 5.87500% 16-30-09.26	4,066,000.00	3,840,752.50	0.11
USD NRG ENERGY INC 6.62500% 17-15-01.27	5,245,000.00	5,402,350.00	0.16
USD NRG ENERGY INC-144A 5.75000% 17-15-01.28	1,365,000.00	1,374,315.50	0.04
USD NRG YIELD OPERATING LLC 5.37500% 15-15-06.24	2,295,000.00	2,269,525.00	0.07
USD NSG HOLDINGS LLC-144A 7.75000% 07-15-12.25	35,000.00	30,572.74	0.00
USD NUFARM AUSTRALIA LTD/AMERICAS-144A 5.75000% 18-30-04.26	4,992,000.00	4,788,999.82	0.14
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.75000% 13-01-02.21	950,000.00	984,875.00	0.03

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

71

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD NVA HOLDINGS INC-144A 6.875000% 18-01-04-28	3,123,000.00	3,107,385.00	0.09
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.625000% 16-01-06-29	1,580,000.00	1,597,775.00	0.05
USD OASIS PETROLEUM INC 6.875000% 14-15-03-22	2,558,000.00	2,605,962.50	0.08
USD OASIS PETROLEUM INC-144A 6.250000% 18-01-05-26	2,566,000.00	2,578,830.00	0.08
USD OLIN CORP 5.125000% 17-15-09-27	890,000.00	872,200.00	0.03
USD OPE KAG FINANCE SUB INC-144A 7.875000% 15-31-07-23	5,704,000.00	5,818,080.00	0.17
USD OPEN TEXT CORP-144A 5.625000% 15-15-01-23	1,220,000.00	1,248,975.00	0.04
USD OPEN TEXT CORP-144A 5.875000% 16-01-06-26	860,000.00	902,000.00	0.03
USD OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 5.000000% 14-15-01-22	1,114,000.00	1,114,000.00	0.03
USD OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 6.375000% 15-15-08-25	1,500,000.00	1,537,500.00	0.05
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 3.625000% 17-15-03-21	1,700,000.00	1,699,000.00	0.05
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 4.500000% 17-15-03-23	1,540,000.00	1,470,700.00	0.04
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.250000% 17-15-08-22	2,245,000.00	2,245,000.00	0.07
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.500000% 17-15-02-24	3,893,000.00	3,846,637.50	0.11
USD PARKLAND FUEL CORP-144A 6.000000% 18-01-04-26	1,890,000.00	1,886,762.50	0.05
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.250000% 17-15-08-25	740,000.00	730,750.00	0.02
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.625000% 17-15-10-27	2,909,000.00	2,887,182.50	0.08
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 6.250000% 16-01-06-24	4,400,000.00	4,578,000.00	0.13
USD PATTERN ENERGY GROUP INC-144A 5.875000% 17-01-02-24	845,000.00	851,337.50	0.03
USD PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP 7.000000% 17-15-11-23	4,002,000.00	4,162,080.00	0.12
USD PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP 7.250000% 17-15-06-25	1,520,000.00	1,590,300.00	0.05
USD PBF LOGISTICS LP/FINANCE CORP 6.875000% 15-15-05-29	7,673,000.00	7,788,095.00	0.23
USD PDC ENERGY INC 5.750000% 18-15-05-26	3,859,000.00	3,822,410.00	0.11
USD PEABODY ENERGY CORP-144A 6.000000% 17-31-03-22	1,700,000.00	1,751,000.00	0.05
USD PEABODY ENERGY CORP-144A 6.375000% 17-31-03-25	2,255,000.00	2,401,575.00	0.07
USD PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC-SUB 5.750000% 13-01-10-22	1,394,000.00	1,423,301.88	0.04
USD PERFORMANCE FOOD GROUP INC-144A 5.500000% 16-01-06-24	2,840,000.00	2,817,819.60	0.08
USD PETSMAINT INC-144A 5.875000% 17-01-06-25	285,000.00	223,725.00	0.01
USD PH INC 5.250000% 14-15-03-19	1,240,000.00	1,171,800.00	0.03
USD PLGRMS PRIDE CORP-144A 5.750000% 15-15-03-25	780,000.00	745,875.00	0.02
USD PLGRMS PRIDE CORP-144A 5.875000% 17-30-09-27	3,191,000.00	2,975,607.50	0.09
USD PINNACLE FOODS FII LLC/CORP 5.875000% 16-15-01-28	725,000.00	798,988.00	0.02
USD PIONEER ENERGY SERVICES 6.125000% 14-15-03-22	1,000,000.00	925,000.00	0.03
USD PLANTRONICS INC-144A 5.500000% 15-31-05-23	1,055,000.00	1,047,087.50	0.03
USD PLASTRAK HOLDINGS INC-144A 6.250000% 17-15-10-25	405,000.00	371,587.50	0.01
USD POLARIS INTERMEDIATE CORP-144A 6.500000% 17-01-12-22	4,624,000.00	4,780,060.00	0.14
USD POLYONE CORP 5.250000% 13-15-03-23	1,400,000.00	1,429,750.00	0.04
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.000000% 16-15-08-26	965,000.00	909,512.50	0.03
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.500000% 17-01-03-25	2,000,000.00	1,970,000.00	0.06
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.625000% 17-15-01-28	4,850,000.00	4,619,625.00	0.14
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.750000% 17-01-03-27	7,416,000.00	7,212,060.00	0.21
USD POST HOLDINGS INC-144A 6.000000% 15-15-07-25	1,300,000.00	1,436,500.00	0.04
USD PQ CORP-144A 6.750000% 16-15-11-22	2,215,000.00	2,325,750.00	0.07
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 5.375000% 13-15-12-21	1,046,000.00	1,047,307.50	0.03
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 6.375000% 16-01-03-24	4,436,000.00	4,430,455.00	0.13
USD PRIME SEC SER BORROWER LLC/FIN INC-144A 9.250000% 16-15-05-29	6,543,000.00	7,009,188.75	0.21
USD QORVO INC-144A 5.500000% 18-15-07-26	1,550,000.00	1,579,062.50	0.05
USD QUALITYTECH SPOTS FII CORP-144A 4.750000% 17-15-11-23	700,000.00	689,250.00	0.02
USD QUEBECOR MEDIA INC 5.750000% 13-15-01-23	4,303,000.00	4,421,332.50	0.13
USD QUICKEN LOANS INC -144A 5.750000% 15-01-05-25	1,041,000.00	1,041,342.50	0.03
USD QUICKEN LOANS INC-144A 5.250000% 17-15-01-28	3,650,000.00	3,395,595.00	0.10
USD QUINTILES IMS INC-144A 4.875000% 15-15-05-23	2,878,000.00	2,860,270.00	0.08
USD RACKSPACE HOSTING INC-144A 6.625000% 16-15-11-24	3,843,000.00	3,881,430.00	0.11
USD RADIO ONE INC-REG-S 7.375000% 15-15-04-22	550,000.00	540,375.00	0.02
USD RANGE RESOURCES CORP 5.000000% 17-15-08-22	2,900,000.00	2,842,000.00	0.08
USD RAYONER AM PRODUCTS INC-144A 5.500000% 14-01-06-24	4,135,000.00	4,080,532.10	0.11
USD RBS GLOBAL INCREXNORD LLC-144A 4.875000% 17-15-12-25	1,520,000.00	1,459,200.00	0.04
USD RELIANCE INTERMEDIATE HOLDINGS-144A 6.500000% 15-01-04-23	2,605,000.00	2,702,687.50	0.08
USD RESOLUTE ENERGY CORP 6.500000% 13-01-05-20	250,000.00	230,486.75	0.01
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX STEP UP/DOWN 12-15-02-21	2,150,000.00	2,152,505.75	0.02
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 7.000000% 16-15-07-24	2,540,000.00	2,571,750.00	0.08
USD RITCHE BROS AUCTIONEERS INC-144A 5.375000% 16-15-01-25	965,000.00	918,637.50	0.03
USD RITE AID CORP-144A 6.125000% 15-01-04-23	2,734,000.00	2,747,870.00	0.08
USD RIVERBED TECHNOLOGY INC-144A 6.875000% 15-01-03-23	2,045,000.00	1,904,406.25	0.06
USD RIVERS PITTSBURGH BORROWER/FINANCE-REG-S 6.125000% 16-15-08-21	4,000,000.00	3,975,000.00	0.12
USD ROWAN COS INC 4.750000% 14-15-01-24	5,035,000.00	4,355,275.00	0.13
USD ROWAN COS INC 5.400000% 12-01-12-42	350,000.00	230,250.00	0.01
USD ROWAN COS INC 7.375000% 16-15-06-25	2,520,000.00	2,814,150.00	0.08
USD SABRE GBL INC-144A 5.375000% 15-15-04-23	1,600,000.00	1,609,008.00	0.05
USD SANCHEZ ENERGY CORP 6.125000% 15-15-01-23	2,955,000.00	2,027,848.75	0.06
USD SANCHEZ ENERGY CORP 7.750000% 18-15-06-21	2,050,000.00	1,773,250.00	0.05
USD SANCHEZ ENERGY CORP-144A 7.250000% 18-15-02-23	1,704,000.00	1,678,821.20	0.05
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 4.000000% 18-01-10-22	390,000.00	377,449.80	0.01
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 4.875000% 17-01-09-24	2,965,000.00	2,868,637.50	0.08
USD SCENTHIC GAMES INTERNATIONAL 10.000000% 14-01-12-22	1,997,000.00	2,131,797.50	0.06
USD SCENTHIC GAMES INTERNATIONAL-144A 5.000000% 17-15-10-25	1,270,000.00	1,222,387.70	0.04
USD SCENTHIC GAMES INTERNATIONAL-SUB 6.625000% 15-15-05-21	1,060,000.00	1,071,925.00	0.03
USD SCOTTS MIRACLE-GRO CO 5.250000% 17-15-12-26	1,180,000.00	1,128,900.00	0.03
USD SCOTTS MIRACLE-GRO CO 6.000000% 17-15-10-23	505,000.00	520,150.00	0.02
USD SEMG PROSE ROCK FII CORP 5.405000% 14-15-07-22	2,390,000.00	2,295,050.00	0.07
USD SEMNOLLE HARD ROCK ENT INC-144A 5.875000% 13-15-05-21	1,450,000.00	1,450,000.00	0.04
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 5.000000% 15-01-10-25	3,452,000.00	3,452,000.00	0.10
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 5.625000% 14-01-11-24	1,438,000.00	1,491,925.00	0.04
USD SENSATA TECHNOLOGIES UK FINANCING-144A 6.250000% 15-15-02-26	1,500,000.00	1,579,125.00	0.05
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 5.375000% 14-15-05-24	780,000.00	789,750.00	0.02
USD SERVICE MASTER CO LLC/THE 7.450000% 97-15-08-27	2,900,000.00	3,059,500.00	0.09
USD SESI LLC 7.125000% 12-15-12-21	185,000.00	186,700.00	0.01
USD SESI LLC 7.750000% 18-15-09-24	825,000.00	849,750.00	0.03
USD SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD-144A 5.375000% 17-30-09-25	650,000.00	624,000.00	0.02
USD SHELF DRILING HOLDINGS LTD-144A 6.250000% 18-15-02-25	1,145,000.00	1,160,743.75	0.03
USD SIVERSEA CRUISE FINANCE LTD-144A 7.250000% 17-01-02-25	961,000.00	1,040,282.50	0.03
USD SINCLAIR TELEVISION GROUP INC-144A 5.625000% 14-01-08-24	3,889,000.00	3,820,637.50	0.11
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.875000% 17-01-08-22	2,200,000.00	2,136,750.00	0.06
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.000000% 17-01-08-27	3,392,000.00	3,222,400.00	0.09
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.375000% 15-15-04-25	2,685,000.00	2,664,882.50	0.08
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.375000% 16-15-07-26	4,460,000.00	4,580,975.00	0.13

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SIRUS XM RADIO INC-1AAA 6.00000% 18-15-07-24	3,173,000.00	3,280,068.75	0.10
USD SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP-1AAA 4.87500% 16-01-07-24	3,990,000.00	3,504,737.50	0.10
USD SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP-1AAA 5.00000% 17-15-04-27	2,295,000.00	2,197,293.75	0.06
USD SM ENERGY CO 5.00000% 18-15-01-24	1,485,000.00	1,429,312.50	0.04
USD SM ENERGY CO 5.82500% 15-01-06-25	440,000.00	438,450.00	0.01
USD SM ENERGY CO 6.50000% 12-01-01-23	110,000.00	111,650.00	0.00
USD SOLERA LLC/SOLERA FINANCE INC-1AAA 10.50000% 16-01-03-24	5,090,000.00	5,628,305.86	0.17
USD SONIC AUTOMOTIVE INC-SUB 6.12500% 17-15-03-27	825,000.00	809,875.00	0.01
USD SOPHIA LP / SOPHIA FINANCE INC-1AAA 9.00000% 15-30-09-23	5,525,000.00	5,739,093.75	0.17
USD SOTHEBY'S-1AAA 4.87500% 17-15-12-25	575,000.00	550,342.28	0.02
USD SOUTHERN STAR CENTRAL CORP-1AAA 5.12500% 18-15-07-22	2,848,000.00	2,848,000.00	0.08
USD SOUTHWESTERN ENERGY CO 7.75000% 17-01-10-27	1,705,000.00	1,782,790.63	0.05
USD SPECTRUM BRANDS INC 6.82500% 18-15-11-22	1,945,000.00	2,003,350.00	0.06
USD SPL LOGISTICS FINANCE CORP-1AAA 8.87500% 12-01-08-20	480,000.00	421,200.00	0.01
USD SPRINT CORP 7.12500% 18-15-06-24	2,096,000.00	2,152,330.00	0.06
USD SPRINT CORP 7.25000% 18-15-09-21	8,965,000.00	9,445,481.25	0.28
USD SPRINT CORP 7.82500% 15-15-02-25	1,440,000.00	1,505,707.20	0.04
USD SPRINT CORP 7.87500% 18-15-09-23	7,352,000.00	7,848,260.00	0.23
USD SPRINT NEXTEL CORP 11.50000% 12-15-11-21	3,150,000.00	3,685,500.00	0.11
USD SPRINT NEXTEL CORP-1AAA-SUB 9.00000% 11-15-11-18	11,365,000.00	11,578,545.00	0.34
USD SRC ENERGY INC 6.25000% 18-01-12-25	1,100,000.00	1,105,500.00	0.03
USD STANDARD INDUSTRIES INC/IS-1AAA 4.75000% 17-15-01-28	2,025,000.00	1,852,875.00	0.05
USD STANDARD INDUSTRIES INC/IS-1AAA 5.00000% 17-15-02-27	1,200,000.00	1,125,000.00	0.03
USD STANDARD INDUSTRIES INC/IS-1AAA 5.50000% 16-15-02-23	4,814,000.00	4,915,538.20	0.14
USD STAPLES INC-1AAA 8.50000% 17-15-09-25	8,087,000.00	5,721,780.00	0.17
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-1AAA 4.75000% 17-15-09-25	1,850,000.00	1,828,875.00	0.05
USD STERGENICS-NORDION HOLDINGS LLC-1AAA 6.50000% 15-15-05-23	2,247,000.00	2,280,705.00	0.07
USD STERGENICS-NORDION TOPCO LLC-1AAA/PK/B 12.5000% 16-01-11-21	3,721,000.00	3,762,117.05	0.11
USD SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP/ENERGY 5.87500% 17-01-03-27	750,000.00	699,375.00	0.02
USD SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP/SUBURBAN 5.75000% 15-01-03-25	4,950,000.00	4,727,250.00	0.14
USD SUMMIT MIDSTREAM H2G LLC/PIN CORP 5.30000% 18-15-08-22	2,200,000.00	2,178,000.00	0.06
USD SUNCOKI ENERGY PARTNERS LP/PIN CO-1AAA 7.50000% 17-15-05-25	2,325,000.00	2,400,562.50	0.07
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP-1AAA 4.87500% 18-15-01-23	870,000.00	858,968.40	0.03
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP-1AAA 5.50000% 18-15-02-26	425,000.00	404,281.25	0.01
USD SUPERIOR PLUS/SUPE GEN PARTNER INC-1AAA 7.00000% 18-15-07-26	600,000.00	606,000.00	0.02
USD SURGERY CENTER HOLDINGS INC-1AAA 6.75000% 17-01-07-25	2,096,000.00	1,978,100.00	0.06
USD SURGERY CENTER HOLDINGS INC-1AAA 8.87500% 16-15-04-21	1,488,000.00	1,528,865.00	0.04
USD SYMANTEC CORP-1AAA 5.00000% 17-15-04-25	3,055,000.00	3,012,206.60	0.09
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC 4.80000% 11-15-12-21	1,448,000.00	1,236,330.00	0.04
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC-1AAA 10.50000% 17-15-01-28	350,000.00	301,437.50	0.01
USD TALLBASS ENERGY PART LP/PIN CORP-1AAA 5.50000% 17-15-01-28	1,260,000.00	1,269,150.00	0.04
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 6.75000% 15-15-03-24	2,537,000.00	2,675,535.00	0.08
USD TARGA RESOURCES PARTNERS-1AAA 5.00000% 17-15-01-28	500,000.00	471,875.00	0.01
USD TARGA RESOURCES PARTNERS-1AAA 5.87500% 18-15-04-26	995,000.00	1,014,900.00	0.03
USD TEAM HEALTH HOLDINGS INC-1AAA 8.37500% 17-01-02-25	5,899,000.00	5,148,877.50	0.15
USD TECK RESOURCES LTD-1AAA 6.50000% 16-01-06-24	705,000.00	776,381.25	0.02
USD TEEKAY CORP 8.50000% 10-15-01-20	2,170,000.00	2,254,087.50	0.07
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.37500% 13-01-10-21	2,385,000.00	2,376,056.25	0.07
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.12500% 13-01-04-22	1,650,000.00	1,757,250.00	0.05
USD TENET HEALTHCARE ESCROW CORP 6.00000% 18-01-10-20	2,190,000.00	2,274,862.50	0.07
USD TENNANT CO 5.82500% 18-01-05-25	1,850,000.00	1,840,750.00	0.05
USD TERRAFORM GLOBAL OPERATING LLC-1AAA 6.12500% 18-01-03-26	2,075,000.00	2,017,937.50	0.06
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-1AAA 4.25000% 17-01-01-23	655,000.00	630,437.50	0.02
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-1AAA 5.00000% 17-01-01-28	665,000.00	625,931.25	0.02
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-1AAA 6.12500% 15-15-06-25	220,000.00	234,300.00	0.01
USD TERVITA ESCROW CORP-1AAA 7.82500% 18-01-12-21	1,320,000.00	1,363,862.00	0.04
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL B1EV 1.70000% 16-19-07-19	800,000.00	754,773.55	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL B1EV 6.00000% 18-15-04-24	500,000.00	516,377.50	0.02
USD THE GEO GROUP INC 5.12500% 13-01-04-23	1,300,000.00	1,285,498.00	0.04
USD TBCO SOFTWARE-1AAA 11.37500% 14-01-12-21	800,000.00	804,000.00	0.03
USD TITAN ACQUISITIONCO-BORROWER LLC-1AAA 7.75000% 18-15-04-26	2,865,000.00	2,569,315.50	0.08
USD TITAN INTERNATIONAL INC-1AAA 6.50000% 17-01-11-23	575,000.00	575,000.00	0.02
USD TMS INTERNATIONAL CORP-1AAA 7.25000% 17-15-08-25	1,345,000.00	1,366,856.25	0.04
USD TRANSIDGM INC-SUB 6.00000% 18-15-07-22	2,494,000.00	2,538,143.80	0.07
USD TRANSIDGM INC-SUB 6.37500% 17-15-06-26	2,225,000.00	2,236,125.00	0.07
USD TRANSIDGM INC-SUB 6.50000% 18-15-07-24	1,750,000.00	1,791,562.50	0.05
USD TRANSIDGM UK HOLDINGS PLC-1AAA-SUB 6.87500% 18-15-05-26	1,928,000.00	1,978,985.00	0.06
USD TRANSIM TLP FINANCE CORP 6.12500% 18-15-02-26	1,680,000.00	1,659,000.00	0.05
USD TRANSOCEAN GUARDIAN LTD-1AAA 5.87500% 18-15-01-24	465,000.00	499,650.00	0.01
USD TRANSOCEAN INC-1AAA 7.50000% 17-15-01-26	1,430,000.00	1,462,175.00	0.04
USD TRANSOCEAN INC-1AAA 9.00000% 16-15-02-23	2,070,000.00	2,233,012.50	0.07
USD TRANSOCEAN PONTUS LTD-1AAA 6.12500% 18-01-08-25	320,000.00	328,093.20	0.01
USD TREEHOUSE FOODS INC 6.00000% 16-15-02-24	1,075,000.00	1,075,000.00	0.03
USD TRI PONTE HOLDINGS INC 5.87500% 15-15-06-24	2,000,000.00	1,985,000.00	0.06
USD TRIMAS CORP-1AAA 4.87500% 17-15-10-25	1,705,000.00	1,632,537.50	0.05
USD TRINIDAD DRILLING LTD-1AAA 6.82500% 17-15-02-25	2,410,000.00	2,331,675.00	0.07
USD TRONIX FINANCE PLC-1AAA 5.75000% 17-01-10-25	865,000.00	840,893.75	0.02
USD TRONIX INC-1AAA 6.50000% 18-15-04-26	960,000.00	952,800.00	0.03
USD TUTOR PERINI CORP-1AAA 8.87500% 17-01-05-25	93,000.00	92,302.50	0.00
USD ULTRA RESOURCES INC-1AAA 6.87500% 17-15-04-22	180,000.00	116,550.00	0.00
USD ULTRA RESOURCES INC-1AAA 7.12500% 17-15-04-25	375,000.00	225,000.00	0.01
USD UNIVIS CORP-1AAA 10.75000% 17-15-04-22	3,666,000.00	4,128,320.00	0.12
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.90000% 15-15-07-25	775,000.00	786,625.00	0.02
USD UNIVAR USA INC-1AAA 6.75000% 15-15-07-23	3,234,000.00	3,331,020.00	0.10
USD UNIVISION COMMUNICATIONS INC-1AAA 5.12500% 13-15-05-23	4,250,000.00	4,058,750.00	0.12
USD UPC HOLDING BV-1AAA 5.50000% 17-15-01-28	660,000.00	605,550.00	0.02
USD UPCB FINANCE IV LTD-1AAA 5.37500% 15-15-01-25	2,050,000.00	1,978,250.00	0.06
USD US FOODS INC-1AAA 5.87500% 16-15-06-24	3,355,000.00	3,338,225.00	0.10
USD USA COMPRESSION PARTNERS LLC-1AAA 6.87500% 18-01-04-26	1,800,000.00	1,646,000.00	0.05
USD US MERGER SUB INC-1AAA 6.87500% 17-01-05-25	950,000.00	938,125.00	0.03
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-1AAA 5.50000% 15-01-03-23	245,000.00	232,137.50	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-1AAA 5.50000% 17-01-11-25	4,863,000.00	4,871,753.40	0.14
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-1AAA 5.82500% 13-01-12-21	4,280,000.00	4,237,200.00	0.12
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-1AAA 5.87500% 15-15-05-23	3,785,000.00	3,635,452.50	0.11
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-1AAA 6.12500% 15-15-04-25	3,623,000.00	3,396,562.50	0.10
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-1AAA 6.50000% 17-15-03-22	2,895,000.00	2,956,054.50	0.09

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

73

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.00000% 17-15-03-24	4,120,000.00	4,368,230.00	0.13
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.50000% 13-15-07-21	2,225,000.00	2,289,500.00	0.07
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 8.50000% 18-31-01-27	794,000.00	753,818.00	0.02
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.00000% 17-15-12-25	3,370,000.00	3,929,632.00	0.12
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01-04-26	3,976,000.00	4,229,470.00	0.12
USD VALVOLINE INC 4.37500% 17-15-08-25	900,000.00	848,250.00	0.02
USD WANTY LIGOSUER CORP-144A 4.37500% 17-15-11-25	400,000.00	378,500.00	0.01
USD VECTOR GROUP LTD-144A 6.12500% 17-01-02-25	8,500,000.00	8,223,750.00	0.24
USD VENATOR FINANCE SARL/VEN MAT CORP-144A 5.75000% 17-15-07-25	405,000.00	374,825.00	0.01
USD VERIGIN INC 5.25000% 15-01-04-25	2,238,000.00	2,285,557.50	0.07
USD VERITAS US INC / BERMUDA LTD -144A 10.50000% 18-01-02-24	1,065,000.00	894,800.00	0.03
USD VERMILION ENERGY INC-144A 5.62500% 17-15-03-25	520,000.00	513,182.80	0.02
USD VERSUM MATERIALS INC-144A 5.50000% 18-30-09-24	3,391,000.00	3,372,062.50	0.10
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 17-15-09-25	3,135,000.00	2,982,575.00	0.09
USD VICI PROPERTIES/FC INC 8.00000% 17-15-10-23	1,572,895.00	1,740,015.09	0.05
USD VIDEOTRON LTD-144A 5.12500% 17-15-04-27	550,000.00	540,375.00	0.02
USD VIKING CRUISES LTD-144A 5.87500% 17-15-09-27	1,860,000.00	1,820,940.00	0.05
USD VISTRA ENERGY CORP 7.62500% 15-01-11-24	1,145,000.00	1,228,924.75	0.04
USD VISTRA ENERGY CORP-144A 8.00000% 16-15-01-25	2,245,000.00	2,438,631.25	0.07
USD VISTRA ENERGY CORP-144A 8.12500% 17-30-01-26	1,965,000.00	2,181,614.25	0.06
USD VIDENT INC-144A 10.37500% 18-01-03-24	3,000,000.00	3,292,500.00	0.10
USD VHS PACKAGING HOLDINGS INC-144A 9.00000% 18-15-01-23	1,644,000.00	1,676,880.00	0.05
USD VWAND MERGER CORP-144A 8.12500% 18-15-07-23	3,480,000.00	3,619,548.00	0.11
USD WASTE PRO USA INC-144A 5.50000% 18-15-02-26	3,435,000.00	3,280,425.00	0.10
USD WATCO COS LLOFINANCE CORP-144A 6.37500% 13-01-04-23	6,751,000.00	6,877,581.25	0.20
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD 4.50000% 12-15-04-22	400,000.00	370,000.00	0.01
USD WEIGHT WATCHERS INTERNATIONAL INC-144A 8.62500% 17-01-12-25	1,155,000.00	1,270,500.00	0.04
USD WEST CORP-144A 8.50000% 17-15-10-25	720,000.00	628,400.00	0.02
USD WEST STREET MERGER SUB INC-144A 6.37500% 17-01-09-25	1,992,000.00	1,937,220.00	0.06
USD WEX INC-144A 4.75000% 13-01-02-23	1,225,000.00	1,231,125.00	0.04
USD WHITING PETROLEUM CORP 6.62500% 18-15-01-26	5,146,000.00	5,329,328.25	0.16
USD WILDHORSE RESOURCE DEVELOPMT CORP-144A 6.87500% 18-01-02-25	245,000.00	247,450.00	0.01
USD WILLIAM LYON HOMES INC-144A 6.00000% 18-01-09-23	2,618,000.00	2,585,640.00	0.08
USD WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15-01-23	1,425,000.00	1,389,375.00	0.04
USD WILLIAMS SCOTSMAN INTERNATIONAL INC-144A 7.87500% 17-15-12-22	975,000.00	1,018,437.50	0.03
USD WMG ACQUISITION CORP-144A 5.62500% 14-15-04-22	699,000.00	647,786.25	0.02
USD WDGVERNE WORLD WIDE INC-144A 5.00000% 16-01-09-26	250,000.00	237,500.00	0.01
USD WPX ENERGY INC 5.25000% 18-15-09-24	350,000.00	347,812.50	0.01
USD WPX ENERGY INC 8.00000% 11-15-01-22	364,000.00	377,650.00	0.01
USD WPX ENERGY INC 8.25000% 15-01-08-23	2,327,000.00	2,632,535.10	0.08
USD WR GRACE & CO-CONN-144A 5.12500% 14-01-10-21	750,000.00	789,125.00	0.02
USD WR GRACE & CO-CONN-144A 5.62500% 14-01-10-24	4,520,000.00	4,748,000.00	0.14
USD WRANGLER BUYER CORP-144A 6.00000% 17-01-10-25	2,200,000.00	2,088,000.00	0.06
USD WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC-144A 5.37500% 18-15-04-26	2,350,000.00	2,347,082.50	0.07
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.25000% 17-15-05-27	770,000.00	723,884.70	0.02
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 15-01-03-25	2,325,000.00	2,295,937.50	0.07
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.50000% 15-15-06-22	1,874,000.00	1,925,535.00	0.06
USD YUM BRANDS INC 3.87500% 13-01-11-23	1,625,000.00	1,547,812.50	0.05
USD YUM BRANDS INC 5.35000% 13-01-11-43	1,850,000.00	1,694,875.00	0.05
USD ZAYO GROUP LLC/CAPITAL INC-144A 5.75000% 17-15-01-27	2,234,000.00	2,211,660.00	0.07
USD ZIGGO BOND FINANCE BV-144A 5.87500% 15-15-01-25	1,150,000.00	1,075,250.00	0.03
Total USD		1,290,648,844.57	38.67
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>1,300,838,265.16</b>	<b>38.37</b>
<b>Notes, floating rate</b>			
USD			
USD ALBERTSONS COS INC-144A 3M LIBOR+375BP 18-15-01-24	2,050,000.00	2,075,825.00	0.06
USD ASSURANT INC-SUB 7.000%VAR 18-27-03-48	450,000.00	450,000.00	0.01
USD AXA SA-REG-S-SUB 6.483%3M LIBOR+144 9BP 06-FRP	2,250,000.00	2,216,250.00	0.07
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 3M LIBOR+325BP 14-15-04-19	1,920,000.00	1,922,400.00	0.06
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS-SUB 6.250%VAR 17-FRP	280,000.00	285,300.00	0.01
USD KRATF HEINZ FOODS CO 3M LIBOR+82BP 17-10-08-22	500,000.00	501,448.30	0.01
Total USD		7,480,623.30	0.22
<b>Total Notes, floating rate</b>		<b>7,440,023.30</b>	<b>0.22</b>
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
USD			
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A-SUB 5.01700% 14-28-06-24	3,225,000.00	2,977,069.00	0.09
USD NAVIENT CORP 6.75000% 18-15-06-26	1,090,000.00	1,073,650.00	0.03
Total USD		4,050,719.00	0.12
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>4,050,719.00</b>	<b>0.12</b>
<b>Bonds, fixed rate</b>			
EUR			
EUR CMA CGM SA-REG-S 6.50000% 17-15-07-22	1,890,000.00	1,900,232.58	0.06
EUR AFRICAN GROUP APS-REG-S 4.50000% 17-15-05-23	780,000.00	840,129.83	0.02
Total EUR		2,740,362.41	0.08
USD			
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 5.00000% 18-01-10-24	300,000.00	294,750.00	0.01
USD BUILDING MATERIALS CORP OF AMERICA-144A 6.00000% 15-15-10-25	3,373,000.00	3,759,412.50	0.11
USD CARRIAGE SERVICES INC-144A 6.82500% 18-01-06-26	1,005,000.00	1,028,868.75	0.03
USD CENTURYLINK INC 4.37500% 08-15-01-28	1,545,000.00	1,436,386.50	0.04
USD EP ENERGY LLC/EVEREST ACQ FRN-144A 9.37500% 18-01-05-24	450,000.00	370,125.00	0.01
USD EQUINIX INC 5.37500% 13-01-04-23	1,500,000.00	1,517,500.00	0.05
USD FIRST DATA CORP-144A 5.75000% 15-15-01-24	4,665,000.00	4,791,349.50	0.14
USD INTEL SAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 8.00000% 18-15-02-24	2,370,000.00	2,500,350.00	0.07
USD ISTAR INC 5.25000% 17-15-09-22	5,080,000.00	4,904,250.00	0.15
USD NETFLIX INC 4.37500% 16-15-11-26	3,277,000.00	3,072,187.50	0.09

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD NUANCE COMMUNICATIONS INC 5.82500% 16-15-12-26	960 000.00	975 100.00	0.03
USD PETSMART INC-144A 7.12500% 15-15-03-23	450 000.00	308 750.00	0.01
USD REYNOLDS GROUP INC/ALCALUX-144A 5.12500% 16-15-07-23	950 000.00	940 072.50	0.03
USD SEALED AIR CORP-REG-S 5.50000% 15-15-09-25	3 015 000.00	3 105 148.50	0.09
USD SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD-144A 6.75000% 15-01-05-23	2 390 000.00	2 467 675.00	0.07
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.25000% 12-01-05-23	2 000 000.00	2 015 000.00	0.06
USD UNIT CORP-SUB 6.62500% 11-15-05-21	3 400 000.00	3 357 500.00	0.10
USD VIRGIN MEDIA SE CURE FINANCE PLC-144A 5.25000% 15-15-01-26	850 000.00	829 000.00	0.01
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.12500% 16-01-09-23	300 000.00	308 250.00	0.01
<b>Total USD</b>		<b>37 496 675.75</b>	<b>1.11</b>
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>40 240 038.15</b>	<b>1.19</b>
<b>Bonds, floating rate</b>			
EUR			
EUR 3AB OPTIQUE DEVELOPEMENT 3M EURBOR-412.5BP 17-01-10-23	150 000.00	166 644.37	0.00
<b>Total EUR</b>		<b>166 644.37</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Bonds, floating rate</b>		<b>166 644.37</b>	<b>0.00</b>
<b>Convertible bonds, fixed rate</b>			
USD			
USD NEXTERA ENERGY PARTNERS LP-144A 1.50000% 17-15-09-20	750 000.00	765 930.00	0.02
USD NEG YIELD INC-144A 3.25000% 15-01-06-20	1 000 000.00	998 400.00	0.03
<b>Total USD</b>		<b>1 764 330.00</b>	<b>0.05</b>
<b>Total Convertible bonds, fixed rate</b>		<b>1 764 330.00</b>	<b>0.05</b>
<b>Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market</b>		<b>1 364 945 892.04</b>	<b>40.25</b>
<b>Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market</b>			
<b>Preference shares</b>			
United States			
USD DITECH HOLDING COR 0% PREF 31/12/99	146.00	92 710.00	0.00
<b>Total United States</b>		<b>92 710.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Preference shares</b>		<b>92 710.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Mortgage Backed Securities, floating rate</b>			
USD			
USD FANNIE MAE CONNECTICUT AVENUE SEC 1M LIBOR+500BP 15-25-07-25	1 965 000.00	1 715 053.13	0.05
<b>Total USD</b>		<b>1 715 053.13</b>	<b>0.05</b>
<b>Total Mortgage Backed Securities, floating rate</b>		<b>1 715 053.13</b>	<b>0.05</b>
<b>Notes, fixed rate</b>			
EUR			
EUR AVANTOR INC-REG-S 4.75000% 17-01-10-24	1 160 000.00	1 370 064.82	0.04
EUR CONSTELLUM NV-REG-S 4.25000% 17-15-02-26	1 420 000.00	1 657 662.84	0.05
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01-02-26	1 555 000.00	1 764 058.92	0.05
<b>Total EUR</b>		<b>4 791 806.58</b>	<b>0.14</b>
USD			
USD AFS CORP 5.12500% 17-01-09-27	60 000.00	60 600.00	0.00
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 6.12500% 16-15-05-26	1 175 000.00	1 210 250.00	0.04
USD AMERIMIDSTREAM PARTNERS LP/IN CORP-144A 6.50000% 16-15-12-21	6 818 000.00	6 749 820.00	0.20
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP/IN CORP 5.37500% 17-15-09-24	2 895 000.00	2 905 856.25	0.09
USD APX GROUP INC-144A 6.87500% 15-01-12-22	1 920 000.00	1 915 200.00	0.06
USD ASCEND LEARNING LLC-144A 6.67500% 17-01-08-25	1 745 000.00	1 766 812.50	0.05
USD BEACON ROOFING SUPPLY INC 6.37500% 16-01-10-23	592 000.00	612 720.00	0.02
USD BERRY PETROLEUM CORP-144A 7.00000% 18-15-02-26	2 662 000.00	2 775 135.00	0.08
USD BLUELINE RENTAL FN CORP / RENTAL-144A 9.25000% 17-15-03-24	1 820 000.00	1 922 375.00	0.06
USD CARRIZO OIL & GAS INC 8.25000% 17-15-07-25	250 000.00	270 000.00	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.00000% 17-01-02-26	5 508 000.00	5 172 198.75	0.15
USD CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15-03-26	425 000.00	406 122.94	0.01
USD CDK GLOBAL INC 4.87500% 18-01-08-27	4 770 000.00	4 668 637.50	0.14
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 5.12500% 17-01-02-26	615 000.00	575 025.00	0.02
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.00000% 18-15-06-27	550 000.00	562 375.00	0.02
USD CNX MIDSTREAM FINANCE CORP-144A 6.50000% 18-15-03-26	1 400 000.00	1 372 000.00	0.04
USD CUMBERLAND FARMS INC-144A 6.75000% 17-01-05-25	1 684 000.00	1 694 525.00	0.05
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP 5.37500% 18-15-07-25	490 000.00	500 412.50	0.01
USD EXTERIAN ENE SOL LP / EES FN CORP 8.12500% 18-01-05-25	2 360 000.00	2 478 000.00	0.07
USD FLECO VAN LEASING INC-144A 10.00000% 18-15-02-23	2 549 000.00	2 589 315.00	0.07
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC INC 5.75000% 18-01-06-26	1 205 000.00	1 222 706.15	0.04
USD GRNDNG MEDIA IND CANADA INC-144A 7.37500% 16-15-12-23	4 010 000.00	4 170 400.00	0.12
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 18-15-01-26	3 568 000.00	3 450 105.00	0.10
USD HUDEBAY MINERALS INC-144A 7.62500% 16-15-01-25	750 000.00	774 375.00	0.02
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 7.62500% 12-15-06-21	500 000.00	536 250.00	0.02
USD IHS MARKET ID-144A 5.00000% 16-01-11-22	343 000.00	352 161.53	0.01
USD INVENTIV GROUP HOLDINGS INC-144A 7.50000% 18-01-10-24	2 938 000.00	3 064 900.00	0.09
USD JACK OHIO FIN JO FINANCE 1 CORP-144A 6.75000% 16-15-11-21	460 000.00	474 950.00	0.01
USD JACK OHIO FIN JO FINANCE 1 CORP-144A 10.25000% 16-15-11-22	130 000.00	140 867.50	0.00
USD JBS USA LLC/BS USA FINANCE INC-144A 6.75000% 18-15-02-26	2 544 000.00	2 404 550.84	0.07
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 7.25000% 17-15-06-24	850 000.00	833 000.00	0.02
USD KEHE DIST LLC / KEHE FN CORP-144A 7.62500% 18-15-06-21	625 000.00	799 216.75	0.02
USD KFC HLDGR/PIZZA HUT HLDGR/ACO BELL-144A 4.75000% 17-01-06-27	1 000 000.00	944 600.00	0.03
USD KINETIC CONCEPTS INC/KCI USA INC-144A 12.50000% 18-01-11-21	2 240 000.00	2 452 800.00	0.07

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

75

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KRATOS DEFENSE & SECURITY SOL INC-144A 6.50000% 17-30-11-25	390 000.00	381 375.00	0.01
USD LENNAR CORP 4.75000% 18-29-11-27	625 000.00	587 500.00	0.02
USD LITHA MOTORS INC-144A 5.25000% 17-01-08-25	605 000.00	577 775.00	0.02
USD MEG ENERGY CORP-144A 6.37500% 12-30-01-23	3 060 000.00	2 781 650.00	0.08
USD MGM RESORTS INTL 5.75000% 18-15-08-25	2 710 000.00	2 732 872.40	0.08
USD NATURAL RESOURCE PART LP(IN CORP 10.50000% 17-15-03-22	481 000.00	517 676.25	0.02
USD NAVENT CORP 6.50000% 17-15-08-22	290 000.00	296 182.50	0.01
USD NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS-144A 4.25000% 17-15-09-24	250 000.00	241 250.00	0.01
USD NOVELUS CORP-144A 6.25000% 18-15-08-24	3 378 000.00	3 388 445.00	0.10
USD OLRI CORP 5.00000% 18-01-02-30	990 000.00	935 550.00	0.03
USD PARK-OHIO INDUSTRIES INC 6.62500% 17-15-04-27	2 200 000.00	2 222 000.00	0.07
USD PARSLEY ENERGY LLC(FINANCE CORP-144A 5.37500% 18-15-01-25	510 000.00	507 450.00	0.01
USD PARTY CITY HOLDINGS INC-144A 6.62500% 18-01-08-28	1 289 000.00	1 292 222.50	0.04
USD PLATFORM SPECIALTY PRODUCTS CORP-144A 6.50000% 15-01-02-22	365 000.00	374 125.00	0.01
USD PQ CORP-144A 5.75000% 17-15-12-25	3 787 000.00	3 729 330.00	0.11
USD PRECISION DRILLING CORP 7.75000% 17-15-12-23	3 252 000.00	3 438 990.00	0.10
USD PRECISION DRILLING CORP-144A 7.12500% 17-15-01-26	500 000.00	513 125.00	0.02
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL(US 4.62500% 17-15-12-27	990 000.00	902 500.00	0.03
USD STARS GROUP HOLDINGS BV-144A 7.00000% 18-15-07-26	4 320 000.00	4 449 600.00	0.13
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC 5.00000% 17-15-12-21	1 317 000.00	1 339 462.50	0.04
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.12500% 18-01-02-25	1 045 000.00	1 039 775.00	0.03
USD TENET FINANCE LUXEMBOURG-144A 5.50000% 17-01-03-28	1 400 000.00	1 277 500.00	0.04
USD TENET HEALTHCARE CORP-144A 7.00000% 17-01-08-25	1 905 000.00	1 942 258.25	0.06
USD TENET HEALTHCARE CORP-144A 7.50000% 18-01-01-22	6 486 000.00	6 794 805.00	0.20
USD TRAVELPORT CORPORATE FINANCE PLC-144A 6.00000% 18-15-03-26	1 450 000.00	1 475 375.00	0.04
USD TRI POINTE GROUP INC 5.25000% 17-01-08-27	1 230 000.00	1 128 525.00	0.03
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 4.62500% 17-15-10-25	2 600 000.00	2 509 000.00	0.07
USD VALVOLINE INC 5.50000% 17-15-07-24	1 275 000.00	1 287 750.00	0.04
USD VERITAS US INC / BERMUDA LTD-144A 7.50000% 18-01-02-23	1 065 000.00	1 006 425.00	0.03
USD VOC FC CROW LTD-144A 5.00000% 18-15-02-28	2 150 000.00	2 058 625.00	0.06
USD WABASH NATIONAL CORP-144A 5.50000% 17-01-10-25	670 000.00	634 825.00	0.02
USD WILLIAM LYON HOMES INC 5.87500% 17-31-01-25	150 000.00	141 774.00	0.00
USD YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15-12-27	750 000.00	712 500.00	0.02
Total USD		118 811 761.81	3.39
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>119 603 567.99</b>	<b>3.53</b>
<b>Medium term notes, fixed rate</b>			
USD			
USD RYDERS SYSTEM INC 2.50000% 17-01-09-22	1 650 000.00	1 577 449.75	0.05
Total USD		1 577 449.75	0.05
<b>Total Medium term notes, fixed rate</b>		<b>1 577 449.75</b>	<b>0.05</b>
<b>Bonds, fixed rate</b>			
EUR			
EUR SUNSHINE MID BV-REG-S 6.50000% 18-15-05-26	2 270 000.00	2 613 464.16	0.08
EUR TRANS COM HOLDING AB 6.50000% 18-22-03-29	2 800 000.00	3 145 094.40	0.09
Total EUR		5 758 558.56	0.17
USD			
USD DELEX LOGISTICS PARTNERS LP 6.75000% 18-15-05-25	2 688 000.00	2 688 000.00	0.08
USD ISTAR INC 4.62500% 17-15-09-20	970 000.00	961 512.50	0.03
USD JB FOUNDEXTER & CO INC-144A 7.12500% 18-15-04-26	600 000.00	621 000.00	0.02
USD FDC ENERGY INC 6.12500% 17-15-09-24	50 000.00	50 187.50	0.00
USD WINDSTREAM SERVICES(FINANCE CORP-144A 8.62500% 17-31-10-25	4 378 000.00	4 093 430.00	0.12
Total USD		8 418 130.00	0.25
<b>Total Bonds, fixed rate</b>		<b>14 172 688.56</b>	<b>0.42</b>
<b>Convertible bonds, fixed rate</b>			
USD			
USD HARBOR INDUSTRIES INC 0.75000% 17-15-01-24	650 000.00	506 727.00	0.01
Total USD		506 727.00	0.01
<b>Total Convertible bonds, fixed rate</b>		<b>506 727.00</b>	<b>0.01</b>
<b>Total transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market</b>		<b>137 658 205.43</b>	<b>4.06</b>
<b>Recently issued transferable securities and money market instruments</b>			
<b>Notes, fixed rate</b>			
USD			
USD CURO FINANCIAL TECHNOLOGIES CORP-144A 12.00000% 17-01-09-22	1 148 000.00	1 222 620.00	0.04
Total USD		1 222 620.00	0.04
<b>Total Notes, fixed rate</b>		<b>1 222 620.00</b>	<b>0.04</b>
<b>Total Recently issued transferable securities and money market instruments</b>		<b>1 222 620.00</b>	<b>0.04</b>
<b>Total investments in securities</b>		<b>3 246 658 402.48</b>	<b>95.74</b>

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

## Derivative instruments

### Derivative instruments listed on an official stock exchange

#### Financial Futures on bonds

EUR	EURO-BUND FUTURE 06.09.18	-85.00	-13,408.77	0.00
EUR	EURO-BOBL FUTURE 06.09.18	-61.00	-97,827.88	0.00
EUR	EURO-SCHATZ FUTURE 06.09.18	229.00	-24,114.73	0.00
EUR	EURO-BUXL FUTURE 06.09.18	4.00	2,940.10	0.00
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.18	-297.00	51,381.00	0.00
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.18	-21.00	1,632.73	0.00
USD	US LONG BOND FUTURE 19.09.18	-12.00	-21,217.72	0.00
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	-108.00	53,676.75	0.00
USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 28.09.18	127.00	-58,973.27	0.00
<b>Total Financial Futures on bonds</b>			<b>-106,311.76</b>	<b>0.00</b>

#### Financial Futures on currencies

USD	EURO FX CURRENCY FUTURE 17.09.18	-2,382.00	-1,807,725.00	-0.08
USD	GBP CURRENCY FUTURE 17.09.18	-245.00	240,500.00	0.01
<b>Total Financial Futures on currencies</b>			<b>-1,567,225.00</b>	<b>-0.05</b>

#### Total Derivative instruments listed on an official stock exchange

-1,673,536.76 -0.05

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

#### Swaps and forward swaps on indices

EUR	SGIBOXX CORP OVERALL PERFORM TR EQS PAYER PER 18-20.12.18	-4,000,000.00	-13,611.86	0.00
EUR	SGIBOXX CORP OVERALL REC EUR3M 18-20.12.18			
EUR	BNP PARIBAS/BOXX CORP OVERALL PER REC EQS 18-20.12.18	1,800,000.00	8,294.21	0.00
EUR	BNP PARIBAS/BOXX CORP OVERALL PAYER EUR3M 18-20.12.18			
EUR	SGIBOXX CORP OVERALL PERFORM TR EQS REC PER 18-20.12.18	2,200,000.00	-205.02	0.00
EUR	SGIBOXX CORP OVERALL PAYER EUR3M 18-20.12.18			
<b>Total Swaps and forward swaps on indices</b>			<b>-5,522.67</b>	<b>0.00</b>

#### Credit default swaps\*

EUR	BNP PARIBAS/TELECOM ITALIA CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.000000% 17-20.06.24	-1,800,000.00	-129,504.91	0.00
EUR	BNP PARIBAS/AGUILAR LAND ROVER CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 5.000000% 17-20.12.22	-750,000.00	86,639.22	0.00
EUR	BNP PARIBAS/CHRYSLER CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 5.000000% 17-20.12.22	-1,750,000.00	305,861.02	0.00
EUR	SCLEONARDO S CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 5.000000% 17-20.12.24	-850,000.00	179,434.02	0.00
EUR	BARCLAYS/TELECOM ITALIA CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.000000% 18-20.06.23	-1,800,000.00	-81,719.35	0.00
USD	IC/CDOX/NA HY30 JUN23 CDI PAYER 5.000000% 18-20.06.23	-18,900,000.00	1,430,228.10	0.04
EUR	BNP/CASINO GUICHARD PERRACHON SA RYER 1.000000% 18-20.06.23	-1,000,000.00	-151,400.83	0.00
EUR	BARCLAYS/CASINO GUICHARD PERRACHON PAYER 1.000000% 18-20.06.23	-500,000.00	-75,700.32	0.00
EUR	BNP/CASINO GUICHARD PERRACHON SA RYER 1.000000% 18-20.06.23	-500,000.00	-75,700.32	0.00
<b>Total Credit default swaps</b>			<b>1,488,135.83</b>	<b>0.04</b>

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

1,482,614.35 0.04

#### Total Derivative instruments

-190,922.40 -0.01

### Forward Foreign Exchange contracts

#### Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

USD	3,047,289.48	CHF	3,000,000.00	2.8.2018	16,980.45	0.00
USD	79,890,050.00	EUR	88,000,000.00	2.8.2018	128,650.00	0.00
USD	29,138,488.74	GBP	21,900,000.00	2.8.2018	411,163.74	0.01
CHF	1,017,132,689.76	USD	1,027,955,000.00	10.8.2018	131,955.97	0.00
SGD	4,854,449.99	USD	3,552,800.00	10.8.2018	13,519.25	0.00
EUR	982,875,632.80	USD	1,147,438,500.00	10.8.2018	3,244,945.42	0.10
GBP	46,776,571.07	USD	81,625,700.00	10.8.2018	-248,070.90	-0.01
USD	9,000,000.00	CHF	8,929,575.00	10.8.2018	-25,744.30	0.00
USD	170,855,321.31	EUR	146,913,301.33	1.8.2018	-1,040,586.91	-0.03
USD	5,060,324.41	EUR	4,316,000.00	1.8.2018	10,388.61	0.00
USD	1,457,387.02	EUR	1,238,198.71	1.8.2018	10,952.72	0.00
USD	4,051,696.31	EUR	3,451,000.00	1.8.2018	13,855.76	0.00
EUR	407,939.34	USD	478,849.70	1.8.2018	-1,547.30	0.00
EUR	1,831,108.17	USD	2,140,261.49	1.8.2018	2,226.62	0.00
EUR	1,109,285.47	USD	1,284,372.12	1.8.2018	6,527.03	0.00
USD	3,104,766.55	CHF	3,090,000.00	22.8.2018	-21,715.36	0.00
USD	86,859,098.40	EUR	74,000,000.00	22.8.2018	143,631.07	0.00
USD	23,342,266.88	GBP	17,600,000.00	22.8.2018	235,649.24	0.01
USD	279,415,821.80	EUR	237,150,000.00	19.9.2018	923,732.29	0.03
USD	1,371,372.16	EUR	1,168,000.00	1.8.2018	4,753.76	0.00
EUR	3,000,000.00	USD	3,494,087.40	19.9.2018	28,899.18	0.00
USD	849,664.26	EUR	729,167.19	1.8.2018	-3,497.81	0.00
EUR	2,895,348.90	USD	3,386,973.35	1.8.2018	729.63	0.00
USD	3,000,000.00	CHF	2,973,570.00	10.8.2018	-5,594.81	0.00
USD	383,960.91	EUR	327,764.88	1.8.2018	479.85	0.00
EUR	1,288,800.36	USD	1,502,939.70	1.8.2018	4,787.15	0.00
USD	50,242.25	CHF	50,000.00	22.8.2018	-348.40	0.00
USD	176,466,897.75	EUR	150,551,364.70	4.9.2018	-85,964.88	0.00

\* Positive nominal: the sub-fund is "Receiver of protection"; negative nominal: the sub-fund is "Seller of protection".

Multi Manager Access II – High Yield  
Annual Report as of 31 July 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

77

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
<b>Forward Foreign Exchange contracts (Continued)</b>					
<b>Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)</b>					
USD	1 761 566.25	EUR 1 500 000.00	19.9.2018	72.96	0.00
USD	229 322 329.53	EUR 195 408 086.00	31.8.2018	178 142.24	0.01
USD	4 156 809.67	GBP 3 157 310.00	31.8.2018	9 814.86	0.00
USD	79 813 980.00	EUR 68 000 000.00	6.9.2018	37 081.31	0.00
USD	29 327 556.25	GBP 22 350 000.00	6.9.2018	-34 463.26	0.00
USD	3 015 730.73	CHF 2 975 000.00	6.9.2018	1 661.98	0.00
USD	129 183.49	EUR 110 190.00	31.8.2018	-31.51	0.00
<b>Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)</b>				<b>4 093 035.83</b>	<b>0.12</b>
<b>Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets</b>				<b>101 952 940.34*</b>	<b>3.01</b>
<b>Bank overdraft and other short-term liabilities</b>				<b>-2 894 057.34</b>	<b>-0.09</b>
<b>Other assets and liabilities</b>				<b>41 477 515.30</b>	<b>1.23</b>
<b>Total net assets</b>				<b>3 391 096 914.21</b>	<b>100.00</b>

\* As at 31 July 2018, cash amounts serve as collateral for the counterparty Morgan Stanley for an amount of USD 270 000.00, Bank of America for an amount of USD 1 210 000.00 and Societe Generale for an amount of USD 2 120 000.00.

( 2 ) 【2017年7月31日終了年度】

## 【貸借対照表】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
純資産計算書

2017年7月31日現在

	2017年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	3,635,922,495.87	403,587,397
投資有価証券、未実現評価(損)益	82,659,079.35	9,175,158
投資有価証券合計(注1)	3,718,581,575.22	412,762,555
現金預金、要求払預金および預託金勘定	212,746,177.61 *	23,614,826
その他の流動資産(委託証拠金)	1,629,377.86	180,861
投資有価証券売却未収金(注1)	22,769,586.07	2,527,424
発行未収金	11,680,781.76	1,296,567
有価証券に係る未収利息	54,317,866.07	6,029,283
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	544,595.15	60,450
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(13,552,635.71)	(1,504,343)
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(176,425.85)	(19,583)
<b>資産合計</b>	<b>4,008,540,898.18</b>	<b>444,948,040</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(35,451.97)	(3,935)
当座借越に係る未払利息	(3.63)	(0)
投資有価証券購入未払金(注1)	(39,169,923.21)	(4,347,861)
買戻未払金	(4,284,239.37)	(475,551)
報酬引当金(注2)	(3,225,763.60)	(358,060)
年次税引当金(注3)	(33,372.28)	(3,704)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(183,460.61)	(20,364)
引当金合計	(3,442,596.49)	(382,128)
<b>負債合計</b>	<b>(46,932,214.67)</b>	<b>(5,209,476)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>3,961,608,683.51</b>	<b>439,738,564</b>

\* 2017年7月31日現在、240,000米ドルの現金が取引相手方であるビー・エヌ・ピー・バリバに対する担保となっている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット  
純資産計算書

2017年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	3,803,208,777.70	422,156,174
投資有価証券、未実現評価(損)益	18,032,909.37	2,001,653
投資有価証券合計(注1)	3,821,241,687.07	424,157,827
現金預金、要求払預金および預託金勘定	173,003,445.36	19,203,382
その他の流動資産(委託証拠金)	1,323,324.20	146,889
投資有価証券売却未収金(注1)	7,940,188.68	881,361
発行未収金	43,899,638.33	4,872,860
有価証券に係る未収利息	32,106,880.19	3,563,864
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	255,217.79	28,329
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(7,948,214.92)	(882,252)
<b>資産合計</b>	<b>4,071,822,166.70</b>	<b>451,972,261</b>
<b>負 債</b>		
投資有価証券購入未払金(注1)	(48,540,159.55)	(5,387,958)
買戻未払金	(19,778,470.52)	(2,195,410)
報酬引当金(注2)	(2,541,821.90)	(282,142)
年次税引当金(注3)	(33,702.09)	(3,741)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(167,135.13)	(18,552)
引当金合計	(2,742,659.12)	(304,435)
<b>負債合計</b>	<b>(71,061,289.19)</b>	<b>(7,887,803)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>4,000,760,877.51</b>	<b>444,084,457</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

## 純資産計算書

2017年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
<b>資 産</b>		
投資有価証券、取得価額	2,913,461,129.61	323,394,185
投資有価証券、未実現評価(損)益	178,934,309.16	19,861,708
投資有価証券合計(注1)	3,092,395,438.77	343,255,894
現金預金、要求払預金および預託金勘定	576,167,959.25 *	63,954,643
その他の流動資産(委託証拠金)	21,576,843.22	2,395,030
投資有価証券売却未収金(注1)	261,386,987.54	29,013,956
発行未収金	479,803,264.20	53,258,162
有価証券に係る未収利息	51,178,135.70	5,680,773
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(16,593,737.61)	(1,841,905)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(33,797,477.45)	(3,751,520)
スワップに係る未実現(損)益(注1)	3,385,174.12	375,754
<b>資産合計</b>	<b>4,435,502,587.74</b>	<b>492,340,787</b>
<b>負 債</b>		
当座借越	(2,555,367.79)	(283,646)
投資有価証券購入未払金(注1)	(24,545,426.62)	(2,724,542)
買戻未払金	(1,201,562,740.69)	(133,373,464)
報酬引当金(注2)	(3,647,877.80)	(404,914)
年次税引当金(注3)	(26,981.71)	(2,995)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(176,510.23)	(19,593)
引当金合計	(3,851,369.74)	(427,502)
<b>負債合計</b>	<b>(1,232,514,904.84)</b>	<b>(136,809,154)</b>
<b>期末現在純資産</b>	<b>3,202,987,682.90</b>	<b>355,531,633</b>

\* 2017年7月31日現在、9,500,000米ドルの現金が取引相手方であるソシエテ・ジェネラルに対する担保となっている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド  
運用計算書

自2016年8月1日 至2017年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	871,890.40	96,780
有価証券に係る利息	201,952,376.00	22,416,714
スワップに係る受取利息(注1)	560,725.42	62,241
報酬の払戻し	1,005.26	112
その他の収益(注4)	20,394.06	2,264
<b>収益合計</b>	<b>203,406,391.14</b>	<b>22,578,109</b>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息(注1)	(124,424.17)	(13,811)
定率報酬(注2)	(29,547,486.04)	(3,279,771)
年次税(注3)	(364,287.16)	(40,436)
当座借越に係る利息	(257,466.85)	(28,579)
その他の手数料および報酬(注2)	(211,267.89)	(23,451)
その他の費用	(3,614.74)	(401)
<b>費用合計</b>	<b>(30,508,546.85)</b>	<b>(3,386,449)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>172,897,844.29</b>	<b>19,191,661</b>
<b>実現(損)益(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	73,130,410.27	8,117,476
金融先物に係る実現(損)益	(347,933.15)	(38,621)
先渡為替契約に係る実現(損)益	54,999,287.86	6,104,921
スワップに係る実現(損)益	(1,753,414.25)	(194,629)
外国為替に係る実現(損)益	4,679,804.43	519,458
<b>実現(損)益合計</b>	<b>130,708,155.16</b>	<b>14,508,605</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>303,605,999.45</b>	<b>33,700,266</b>
<b>未実現評価(損)益の変動(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(16,344,619.99)	(1,814,253)
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,199,880.93	133,187
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(37,065,059.37)	(4,114,222)
スワップに係る未実現評価(損)益	(176,425.85)	(19,583)
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(52,386,224.28)</b>	<b>(5,814,871)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>251,219,775.17</b>	<b>27,885,395</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

## 運用計算書

自2016年8月1日 至2017年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	493,454.74	54,773
有価証券に係る利息	108,926,116.28	12,090,799
分配金	2,166.02	240
その他の収益(注4)	36,068.11	4,004
<b>収益合計</b>	<b>109,457,805.15</b>	<b>12,149,816</b>
<b>費 用</b>		
定率報酬(注2)	(19,071,196.22)	(2,116,903)
年次税(注3)	(347,275.83)	(38,548)
当座借越に係る利息	(133,350.18)	(14,802)
その他の手数料および報酬(注2)	(204,311.78)	(22,679)
<b>費用合計</b>	<b>(19,756,134.01)</b>	<b>(2,192,931)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>89,701,671.14</b>	<b>9,956,885</b>
<b>実現(損)益(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(8,149,656.59)	(904,612)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現(損)益	34,020.52	3,776
金融先物に係る実現(損)益	(803,164.27)	(89,151)
先渡為替契約に係る実現(損)益	55,769,971.21	6,190,467
外国為替に係る実現(損)益	2,986,972.12	331,554
<b>実現(損)益合計</b>	<b>49,838,142.99</b>	<b>5,532,034</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>139,539,814.13</b>	<b>15,488,919</b>
<b>未実現評価(損)益の変動(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(28,983,033.97)	(3,217,117)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価(損)益	4,471.90	496
金融先物に係る未実現評価(損)益	924,096.87	102,575
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(21,729,221.22)	(2,411,944)
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>(49,783,686.42)</b>	<b>(5,525,989)</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>89,756,127.71</b>	<b>9,962,930</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド  
運用計算書

自2016年8月1日 至2017年7月31日

	(米ドル)	(千円)
<b>収 益</b>		
流動資産に係る利息	874,914.40	97,115
有価証券に係る利息	233,348,406.83	25,901,673
スワップに係る受取利息(注1)	2,648,539.56	293,988
分配金	2,115.64	235
その他の収益(注4)	23,249,018.73	2,580,641
<b>収益合計</b>	<b>260,122,995.16</b>	<b>28,873,652</b>
<b>費 用</b>		
スワップに係る支払利息(注1)	(1,449,296.65)	(160,872)
定率報酬(注2)	(28,191,383.21)	(3,129,244)
年次税(注3)	(418,966.38)	(46,505)
当座借越に係る利息	(313,697.84)	(34,820)
その他の手数料および報酬(注2)	(250,240.69)	(27,777)
その他の費用	(35,117.76)	(3,898)
<b>費用合計</b>	<b>(30,658,702.53)</b>	<b>(3,403,116)</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>229,464,292.63</b>	<b>25,470,536</b>
<b>実現(損)益(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	121,309,512.71	13,465,356
オプションに係る実現(損)益	(177,485.02)	(19,701)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現(損)益	(1,525,764.09)	(169,360)
金融先物に係る実現(損)益	(17,608,016.29)	(1,954,490)
オプションに係る実現(損)益、先物型	(195,183.73)	(21,665)
先渡為替契約に係る実現(損)益	66,019,881.47	7,328,207
スワップに係る実現(損)益	2,227,106.26	247,209
外国為替に係る実現(損)益	17,795,385.84	1,975,288
<b>実現(損)益合計</b>	<b>187,845,437.15</b>	<b>20,850,844</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>417,309,729.78</b>	<b>46,321,380</b>
<b>未実現評価(損)益の変動(注1)</b>		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	133,747,523.70	14,845,975
金融先物に係る未実現評価(損)益	(16,249,111.31)	(1,803,651)
オプションに係る未実現評価(損)益、先物型	45,479.23	5,048
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(61,682,110.52)	(6,846,714)
スワップに係る未実現評価(損)益	743,418.09	82,519
<b>未実現評価(損)益の変動合計</b>	<b>56,605,199.19</b>	<b>6,283,177</b>
<b>運用の結果による純資産の純増(減)</b>	<b>473,914,928.97</b>	<b>52,604,557</b>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## マルチ・マネージャー・アクセス

## 財務書類に対する注記

2017年7月31日現在

## 注1 - 重要な会計方針の要約

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

## a) 純資産額の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日(以下「評価日」という。)毎に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、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サブ・ファンドの特定の投資証券クラスの発行済投資証券口数で除することにより計算される。

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、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、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り決定され、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

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影響する場合、関連取引日におけるサブ・ファンドの投資証券クラスの純資産額は、調整されることがある(シングル・スイング・プライシング(SSP))。最大調整額は、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本投資法人が投資する資産の見積呼値スプレッドは考慮される。純資本が該当サブ・ファンドに流入する場合、調整は純資産額の増加を導く。純資本が該当サブ・ファンドから流出する場合、調整は純資産額の減少となる。

## b) 評価原則

- 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。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象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見積りが適用される。  
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投資対象で、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、認知され、公開され、かつ秩序ある方法で運用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、派生商品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)の評価は、独立の値付機関を参照に行われる。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、得られた評価価格の妥当性は、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が認めた計算方法によって検証される。
- その他のUCITSおよび/またはその他のUCIsの投資証券は、その最終純資産価額で評価される。
- 短期金融商品に関して、評価は、純取得価格をベースに以後の利回りを確保しつつ、買戻価格に向けて漸進的に調整される。市場環境に重大な変動が生じた場合、異なる投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに沿ってもたらされる。  
主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、残存する満期までの期間が12か月を超えない証券は、短期金融商品に関する指針に従って評価される。
- 関連するサブ・ファンドの会計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およびその他の投資対象は、外部の価格提供会社から入手した為替相場の仲値(売買相場の仲値)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。
- スワップ取引の価値は、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より入手可能な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、UBS評価方針に従って決定される。
- 主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、該当する評価日以降、第二評価日まで(同日を含む)にサブ・ファンドが稼得する受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、特定の評価日における投資証券1口当たり純資産価格には、二評価日現在の期待利子収益が含まれる。

本投資法人またはその投資主の利益のために(例えば、マーケット・タイミングの実行回避)を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

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。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響を及ぼすさらなる評価は、一評価日中に施行されることがある。

#### 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、運用計算書に記載される。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) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。OTCオプションは、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。

オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価(損)益は、オプションに係る実現(損)益およびオプションに係る未実現評価(損)益のポジションに基づき、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

## g) 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。

## h) 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。

## i) 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7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7月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

$$\frac{\text{為替レート}}{1 \text{ ユーロ}} = 1.179000 \text{ 米ドル}$$

償還または合併したサブ・ファンドに関して、連結財務書類のために使用された為替レートは、償還日または合併日現在のものである。

## j) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」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。

## k) 収益の認識

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

## 1) スワップ

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

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

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

## 注2 - 定率報酬

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

マルチ・マネージャー・アクセス	上限定率報酬(年率)
- エマージング・マーケット・デッド	1.25%
- ハイ・イールド	1.25%
- US マルチ・クレジット	0.85%

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

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

## 本投資法人の運用費用および管理事務費用

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

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

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

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

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

新サブ・ファンド設定に関する費用は、各サブ・ファンドについてのみ、5年を限度に償却される。

### 注3 - 年次税

本投資法人は、毎四半期末に支払われるルクセンブルグ大公国の「年次税」の対象となっている。当該税金は、毎四半期末に各クラスの純資産総額に基づき計算される。当該税金は、0.05%の料率で純資産総額に課せられる。機関投資家に対して留保されるクラスに関して、料率は0.01%に減額される。

既に年次税を支払っているルクセンブルグの他の投資信託において保有されている投資証券に表章される純資産については、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・プライシングにより生じた収益により構成される。

### 注5 - 分配

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、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・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。ただし、当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配の支払の権利を与えた場合に限る。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後4か月以内に行われる。

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。

#### 注6 - 金融先物、スワップおよびオプション契約

2017年7月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物、スワップおよびオプション契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

##### a) 金融先物

マルチ・マネージャー・アクセス	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	86,909,343.82 米ドル	64,879,435.98 米ドル
- ハイ・イールド	82,945,699.97 米ドル	107,901,792.90 米ドル
- US マルチ・クレジット	344,828,180.49 米ドル	234,117,343.82 米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス	金利に係る金融先物 (購入)	金利に係る金融先物 (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	- 米ドル	41,271,300.00 米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス	通貨に係る金融先物 (購入)	通貨に係る金融先物 (売却)
- ハイ・イールド	- 米ドル	345,743,162.50 米ドル

##### b) スワップ

マルチ・マネージャー・アクセス	クレジット・デフォルト・ スワップ (購入)	クレジット・デフォルト・ スワップ (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	58,260,199.46 米ドル	- 米ドル
- ハイ・イールド	1,813,611.61 米ドル	52,496,626.17 米ドル

##### c) オプション

マルチ・マネージャー・アクセス	投資証券(標準物) に係るオプション
- 本サブ・ファンドは該当していない。	

#### 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か月におけるTER

マルチ・マネージャー・アクセス	総経費率(TER)
- エマージング・マーケット・デッド BI	0.83%
- ハイ・イールド BI	0.68%
- US マルチ・クレジット BI	0.58%

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

取引費用および為替ヘッジに関連して発生したその他の費用は、TERに含まれない。

#### 注8 - 取引費用

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

2017年7月31日に終了した会計年度に、本投資法人は、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

マルチ・マネージャー・アクセス	取引費用
- エマージング・マーケット・デッド	471,055.48 米ドル
- ハイ・イールド	292,838.32 米ドル
- US マルチ・クレジット	166,140.11 米ドル

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

#### 注9 - その他のUCITSまたはUCIへの投資

2017年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセス は、その他のUCITSおよび/またはUCIへの投資を有している。UCITSおよび/またはその他のUCIに課せられた管理報酬の割合の最大値は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
DB X-TRACKERS MSCI USA INDEX UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.07%
EUROPEAN CREDIT FUND SICAV ALPINE FUND CLASS 2A-CAP	0.38%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.28%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%

管理報酬は、不動産ファンドに対しては適用されない。

#### 注10 - 償還

2017年4月4日付で、サブ・ファンドであるマルチ・マネージャー・アクセス - グローバル・フィクスト・インカム・エンハンスド・ストラテジーズのすべての投資証券が償還した。

## 注11 - 適用法、業務地および公認言語

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

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

## 注12 - OTC派生商品

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/カストディアンによって保護預かりにされる。OTC相手方、保管受託銀行またはサブ・カストディアン/コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、OTC取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

## OTC派生商品\*

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

## サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	受領担保
マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド		
ビー・エヌ・ピー・パリバ	- 176,425.85米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	47,584.27米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	- 11,751,284.60米ドル	0.00米ドル
ウエストパック銀行	- 1,848,935.38米ドル	0.00米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド		
ビー・エヌ・ピー・パリバ	1,017,698.99米ドル	450,000.00米ドル
バンク・オブ・アメリカ	208,003.32米ドル	0.00米ドル
パークレイズ	368,604.86米ドル	260,000.00米ドル
シティバンク	349,959.17米ドル	0.00米ドル
クレディ・スイス	- 58,495.80米ドル	0.00米ドル
H S B C	55,964.60米ドル	0.00米ドル
アイ・シー・イー・クリア・ユー・エス	2,423,695.65米ドル	0.00米ドル
メリルリンチ	4,460.16米ドル	0.00米ドル
ロイヤルバンク・オブ・スコットランド	36,254.04米ドル	0.00米ドル

ソシエテ・ジェネラル	- 14,289,188.26米ドル	0.00米ドル
スタンダードチャータード銀行	- 179,391.98米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	51,132.51米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	- 20,585,040.43米ドル	0.00米ドル
ウエストパック銀行	184,039.84米ドル	0.00米ドル
<hr/>		
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット		
<hr/>		
ユービーエス・エイ・ジー	- 7,948,214.92米ドル	0.00米ドル
<hr/>		

\* 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。

#### 金融商品毎の受領担保の構成

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド	比率(%)
<hr/>	
ビー・エヌ・ピー・パリバ	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	
パークレイズ	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00
<hr/>	

[次へ](#)

## Statement of Net Assets

	USD
<b>Assets</b>	<b>31.7.2017</b>
Investments in securities, cost	3 635 922 495.87
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	82 659 079.35
Total investments in securities (Note 1)	3 718 581 575.22
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	212 746 177.61*
Other liquid assets (Margins)	1 629 377.86
Receivable on securities sales (Note 1)	22 769 586.07
Receivable on subscriptions	11 680 781.76
Interest receivable on securities	54 317 866.07
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	544 595.15
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-13 552 635.71
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-176 425.85
<b>Total Assets</b>	<b>4 008 540 898.18</b>
<b>Liabilities</b>	
Bank overdraft	-35 451.97
Interest payable on bank overdraft	-3.63
Payable on securities purchases (Note 1)	-39 169 923.21
Payable on redemptions	-4 284 239.37
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 225 763.60
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-33 372.28
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-183 460.61
Total provisions	-3 442 596.49
<b>Total Liabilities</b>	<b>-46 932 214.67</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>3 961 608 683.51</b>

## Statement of Operations

	USD
<b>Income</b>	<b>1.8.2016-31.7.2017</b>
Interest on liquid assets	871 890.40
Interest on securities	201 952 376.00
Interest received on swaps (Note 1)	560 725.42
Retrocessions	1 005.26
Other income (Note 4)	20 394.06
<b>Total income</b>	<b>203 406 391.14</b>
<b>Expenses</b>	
Interest paid on swaps (Note 1)	-124 424.17
Flat fee (Note 2)	-29 547 486.04
Taxe d'abonnement (Note 3)	-364 287.16
Interest on bank overdraft	-257 466.85
Other commissions and fees (Note 2)	-211 267.89
Other expenses	-3 614.74
<b>Total expenses</b>	<b>-30 508 546.85</b>
<b>Net income (loss) on investments</b>	<b>172 897 844.29</b>
<b>Realized gain (loss) (Note 1)</b>	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	73 130 410.27
Realized gain (loss) on financial futures	-347 933.15
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	54 999 287.86
Realized gain (loss) on swaps	-1 753 414.25
Realized gain (loss) on foreign exchange	4 679 804.43
<b>Total realized gain (loss)</b>	<b>130 708 155.16</b>
<b>Net realized gain (loss) of the financial year</b>	<b>303 605 999.45</b>
<b>Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)</b>	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-16 344 619.99
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 199 880.93
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-37 065 059.37
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-176 425.85
<b>Total changes in unrealized appreciation (depreciation)</b>	<b>-52 386 224.28</b>
<b>Net increase (decrease) in net assets as a result of operations</b>	<b>251 219 775.17</b>

\* As at 31 July 2017, cash amounts serve as collateral for the counterparty BNP Paribas Paris for an amount of USD 240 000.

## Statement of Net Assets

	USD
<b>Assets</b>	<b>31.7.2017</b>
Investments in securities, cost	3 803 208 777.70
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	18 032 909.37
Total investments in securities (Note 1)	3 821 241 687.07
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	173 003 445.36
Other liquid assets (Margins)	1 323 324.20
Receivable on securities sales (Note 1)	7 940 188.68
Receivable on subscriptions	43 899 638.33
Interest receivable on securities	32 106 880.19
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	255 217.79
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-7 948 214.92
<b>Total Assets</b>	<b>4 071 822 166.70</b>
<b>Liabilities</b>	
Payable on securities purchases (Note 1)	-48 540 159.55
Payable on redemptions	-19 778 470.52
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 541 821.90
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-33 702.09
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-167 135.13
Total provisions	-2 742 659.12
<b>Total Liabilities</b>	<b>-71 061 289.19</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>4 000 760 877.51</b>

## Statement of Operations

	USD
<b>Income</b>	<b>1.8.2016-31.7.2017</b>
Interest on liquid assets	493 454.74
Interest on securities	108 926 116.28
Dividends	2 166.02
Other income (Note 4)	36 068.11
<b>Total income</b>	<b>109 457 805.15</b>
<b>Expenses</b>	
Flat fee (Note 2)	-19 071 196.22
Taxe d'abonnement (Note 3)	-347 275.83
Interest on bank overdraft	-133 350.18
Other commissions and fees (Note 2)	-204 311.78
<b>Total expenses</b>	<b>-19 756 134.01</b>
<b>Net income (loss) on investments</b>	<b>89 701 671.14</b>
<b>Realized gain (loss) (Note 1)</b>	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-8 149 656.59
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	34 020.52
Realized gain (loss) on financial futures	-803 164.27
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	55 769 971.21
Realized gain (loss) on foreign exchange	2 986 972.12
<b>Total realized gain (loss)</b>	<b>49 838 142.99</b>
<b>Net realized gain (loss) of the financial year</b>	<b>139 539 814.13</b>
<b>Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)</b>	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-28 983 033.97
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	4 471.90
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	924 096.87
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-21 729 221.22
<b>Total changes in unrealized appreciation (depreciation)</b>	<b>-49 783 686.42</b>
<b>Net increase (decrease) in net assets as a result of operations</b>	<b>89 756 127.71</b>

Multi Manager Access II – US Multi Credit  
Annual Report as of 31 July 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

83

## Statement of Net Assets

	USD	
	<b>31.7.2017</b>	
<b>Assets</b>		
Investments in securities, cost	2 913 461 129.61	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	178 934 309.16	
Total investments in securities (Note 1)		3 092 395 438.77
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		576 167 959.25*
Other liquid assets (Margins)		21 576 843.22
Receivable on securities sales (Note 1)		261 386 987.54
Receivable on subscriptions		479 803 264.20
Interest receivable on securities		51 178 135.70
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)		-16 593 737.61
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-33 797 477.45
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)		3 385 174.12
<b>Total Assets</b>		<b>4 435 502 587.74</b>
<b>Liabilities</b>		
Bank overdraft		-2 555 367.79
Payable on securities purchases (Note 1)		-24 545 426.62
Payable on redemptions		-1 201 562 740.69
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 647 877.80	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-26 981.71	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-176 510.23	
Total provisions		-3 851 369.74
<b>Total Liabilities</b>		<b>-1 232 514 904.84</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>		<b>3 202 987 682.90</b>

## Statement of Operations

	USD	
	<b>1.8.2016-31.7.2017</b>	
<b>Income</b>		
Interest on liquid assets		874 914.40
Interest on securities	233 348 406.83	
Interest received on swaps (Note 1)	2 648 539.56	
Dividends	2 115.64	
Other income (Note 4)	23 249 018.73	
<b>Total income</b>		<b>260 122 995.16</b>
<b>Expenses</b>		
Interest paid on swaps (Note 1)	-1 449 296.65	
Flat fee (Note 2)	-28 191 383.21	
Taxe d'abonnement (Note 3)	-418 966.38	
Interest on bank overdraft	-313 697.84	
Other commissions and fees (Note 2)	-250 240.69	
Other expenses	-35 117.76	
<b>Total expenses</b>		<b>-30 658 702.53</b>
<b>Net income (loss) on investments</b>		<b>229 464 292.63</b>
<b>Realized gain (loss) (Note 1)</b>		
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	121 309 512.71	
Realized gain (loss) on options	-177 485.02	
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-1 525 764.09	
Realized gain (loss) on financial futures	-17 608 016.29	
Realized gain (loss) on options, futures-styled	-195 183.73	
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	66 019 881.47	
Realized gain (loss) on swaps	2 227 106.26	
Realized gain (loss) on foreign exchange	17 795 385.84	
<b>Total realized gain (loss)</b>		<b>187 845 437.15</b>
<b>Net realized gain (loss) of the financial year</b>		<b>417 309 729.78</b>
<b>Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)</b>		
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	133 747 523.70	
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-16 249 111.31	
Unrealized appreciation (depreciation) on options, futures-styled	45 479.23	
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-61 682 110.52	
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	743 418.09	
<b>Total changes in unrealized appreciation (depreciation)</b>		<b>56 605 199.19</b>
<b>Net increase (decrease) in net assets as a result of operations</b>		<b>473 914 928.97</b>

\* As at 31 July 2017, cash amounts serve as collateral for the counterparty Societe Generale for an amount of USD 9 500 000.

# 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 per share of any share class is expressed in the reference currency of the share class concerned and calculated on every business day (the "Valuation Day"). The net asset value per share is calculated by dividing the overall total net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in the particular share class of the subfund.

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

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares issued in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions affecting all the share classes of a subfund on a single Dealing Day result in a net capital inflow or outflow, the net asset value of the share classes of the subfund on the relevant Dealing Day may be adjusted (Single Swing Pricing, "SSP"). 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 Company invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value in case of net capital inflow in the affected subfund. It results in a reduction of net asset value in case of net capital outflow in the affected subfund.

### b) Valuation principles

– Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last known market price. If the same security, derivative or other investment is quoted on several stock exchanges, the last available quotation on the stock exchange that represents the major market for this investment will

apply. In the case of securities, derivatives and other investments little traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices.

Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange, but which are traded on another regulated market which is recognised, open to the public and operates in a due and orderly fashion, are valued at the last available price on this market.

- Securities, derivatives 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, will be valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
  - The valuation of derivatives, which are not listed on a stock exchange (OTC derivatives), takes place by reference to independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation price obtained will be verified by means of methods of calculation recognised by the Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative is derived.
  - Shares of other UCITS and/or other UCIs will be valued at their last net asset value.
  - For money market instruments, the valuation price will be gradually adjusted to the redemption price, based on the net acquisition price and retaining the ensuing yield. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of different investments will be brought into line with the new market yields.
- For subfunds that predominantly invest in money market instruments, securities with a residual maturity of less than 12 months are valued in accordance with the guidelines for money market instruments.
- Securities and other investments that are denominated in a currency other than the currency of account of the relevant subfund and which are not hedged by means of currency transactions are valued at the middle currency rate (midway between the bid and offer rate) obtained from external price providers.
  - Time deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
  - The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

- For subfunds that predominantly invest in money market instruments, interest income earned by subfunds up to and including the second valuation date following the valuation date concerned is included in the valuation of the assets of the subfunds concerned. The Net Asset Value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings as at two valuation days hence.

In circumstances where the interests of the Company or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Company's assets.

The Company is authorized to apply other generally recognized and auditable valuation criteria chosen 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 above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In the case of extraordinary circumstances, additional valuations, which will affect the prices of the shares to be subsequently issued or redeemed, may be carried out within one Valuation Day.

*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) Valuation on options*

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents.

The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the statement of changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

*g) Conversion of foreign currencies*

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

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

*h) Accounting of securities' portfolio transactions*

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

*i) 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 July 2017 of the investment Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR.

The following exchange rate was used for the conversion of the consolidated financial statements as of 31 July 2017:

Exchange rate		
EUR 1	=	USD 1.179000

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.

*j) 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.

*k) Income recognition*

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

### l) Swaps

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

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

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

### Note 2 – Flat fee

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

Multi Manager Access II	Maximum Flat fee
- Emerging Markets Debt	1.25% p.a.
- European Multi Credit	0.85% p.a.
- Flexible	0.35% p.a.
- Global Fixed Income Enhanced Strategies	0.40% p.a.
- High Yield	1.25% p.a.
- US Multi Credit	0.85% p.a.

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

1. fees, costs and expenses of the Depositary;
2. fees, costs and expenses of the Administrative Agent;
3. fees, costs and expenses of the Management Company;
4. fees, costs and expenses of the Advisor and the Currency Manager;
5. fees, costs and expenses of the Portfolio Managers and any delegate(s) of the Portfolio Managers and the Transition Advisor;
6. fees, costs and expenses in relation to distribution activities relating to the shares of the Company (including the costs and fees incurred in maintaining registration of the Company in foreign countries with competent authorities).

### Operation and administration expenses of the Company

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

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Company (including the applicable subscription tax);
- any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the Company is entrusted;

- usual banking fees due on transactions involving securities or other assets (including derivatives) held in the portfolio of the Company (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket expenses properly incurred by the Company;
- legal fees and expenses incurred by the Company, the Management Company or the Portfolio Managers while acting in the interests of the shareholders (including, for the avoidance of doubt, any legal fees and expenses relating to any re-structuring of the Company or any of its subfund(s));
- the cost of accounting, bookkeeping and calculating the net asset value;
- the costs of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing (but not printing) annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under applicable laws or regulations;
- the cost of preparing notices to the shareholders and all costs of transactions (broker's normal commission, fees, taxes, etc.) connected with administration of the Company's assets;
- charges and costs of approvals and supervision of the Company in Luxembourg and abroad;
- costs and expenses of printing of the Articles of Incorporation, prospectus and annual and semi-annual reports and of preparing and/or filing and printing the Articles of Incorporation and all other documents concerning the Company (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Company or the offering of shares of the Company;
- costs and expenses related to the publications of the net asset value and the publication of notices to investors;
- fees and expenses charged in connection with listing the Company's shares on any stock exchange or regulated market;
- fees and other costs for the payment of dividends to shareholders;
- audit fees, costs and expenses (including the fees and expenses of the Auditor);
- fees and expenses in relation to KIID production, translation and filing to regulators.

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

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

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

### Note 3 – Taxe d'abonnement

The Company is subject to the Grand Duchy of Luxembourg's "taxe d'abonnement", which is payable at the end of every quarter. This tax is calculated on the total net assets of each class at the end of every quarter. The tax is levied at a rate of 0.05% of the total net assets. The rate is reduced to 0.01% in respect of classes reserved to institutional investors.

The value of the assets represented by shares held in other Luxembourg undertakings for collective investment that already pay a "taxe d'abonnement" will be exempted from any "taxe d'abonnement".

### Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single Swing Pricing.

### Note 5 – Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfunds or classes of shares shall decide, at 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 or share class, provided that such subfund or share class gives right to distribution payments. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

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

### Note 6 – Commitments on Financial Futures, Swaps and Options

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

#### a) Financial Futures

Multi Manager Access II	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
- Emerging Markets Debt	86 909 343.82 USD	64 879 435.98 USD
- European Multi Credit	161 430 080.00 EUR	85 878 727.71 EUR
- High Yield	82 945 699.97 USD	107 901 792.90 USD
- US Multi Credit	344 828 180.49 USD	234 117 343.82 USD

Multi Manager Access II	Financial Futures on interest rates (bought)	Financial Futures on interest rates (sold)
- Emerging Markets Debt	- USD	41 271 300.00 USD

Multi Manager Access II	Financial Futures on currencies (bought)	Financial Futures on currencies (sold)
- High Yield	- USD	345 743 162.50 USD

#### b) Swaps

Multi Manager Access II	Credit default swaps (bought)	Credit default swaps (sold)
- Emerging Markets Debt	58 260 199.46 USD	- USD
- European Multi Credit	- EUR	1 534 931.79 EUR
- High Yield	1 813 611.61 USD	52 496 626.17 USD

#### c) Options

Multi Manager Access II	Options on shares classic-styled
- Flexible	975 338.20 USD

### 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:

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
- Emerging Markets Debt BI	0.83%
- Emerging Markets Debt BI (CHF hedged)	0.86%
- Emerging Markets Debt BI (EUR hedged)	0.86%
- Emerging Markets Debt BI (SGD hedged)	0.92%
- Emerging Markets Debt I-UKdist	0.87%
- Emerging Markets Debt I-UKdist (CHF hedged)	0.89%
- Emerging Markets Debt I-UKdist (EUR hedged)	0.90%
- Emerging Markets Debt I-UKdist (GBP hedged)	0.88%
- European Multi Credit BI	0.61%
- European Multi Credit BI (CHF hedged)	0.64%
- European Multi Credit BI (USD hedged)	0.65%
- European Multi Credit I-UKdist	0.63%
- European Multi Credit I-UKdist (CHF hedged)	0.65%
- European Multi Credit I-UKdist (GBP hedged)	0.63%
- Flexible BI	0.16%
- High Yield BI	0.68%
- High Yield BI (CHF hedged)	0.71%
- High Yield BI (EUR hedged)	0.71%
- High Yield BI (SGD hedged)	0.72%
- High Yield I-UKdist	0.68%
- High Yield I-UKdist (CHF hedged)	0.72%
- High Yield I-UKdist (EUR hedged)	0.73%
- High Yield I-UKdist (GBP hedged)	0.71%
- US Multi Credit BI	0.58%

Multi Manager Access II  
Annual Report as of 31 July 2017

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
- US Multi Credit BI (CHF hedged)	0.61%
- US Multi Credit BI (EUR hedged)	0.61%
- US Multi Credit I-UKdist	0.59%
- US Multi Credit I-UKdist (CHF hedged)	0.62%
- US Multi Credit I-UKdist (EUR hedged)	0.62%
- US Multi Credit I-UKdist (GBP hedged)	0.62%

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.

#### Note 8 – Transaction costs

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

For the financial year ended on 31 July 2017, the Company incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

Multi Manager Access II	Transaction costs
- Emerging Markets Debt	471 055.48 USD
- European Multi Credit	356 370.03 EUR
- Flexible	78 605.98 USD
- Global Fixed Income Enhanced Strategies	1 671.87 EUR
- High Yield	292 838.32 USD
- US Multi Credit	166 140.11 USD

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

#### Note 9 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2017 Multi Manager Access II has investments in other UCITS and/or UCIs. The maximum proportion of management fees charged to the UCITS and/or other UCIs are as follows:

Investment Fund	Management fees
DB X-TRACKERS MSCI USA INDEX UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.07%
EUROPEAN CREDIT FUND SICAV ALPINE FUND CLASS 2A-CAP	0.38%
UBS ETF - MSCI EMU HEDGED TO USD UCITS ETF-A-CAP	0.28%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%

Management fees are not applicable for Real Estate funds.

Multi Manager Access II  
Annual Report as of 31 July 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

#### Note 10 – Liquidation

As per 4 April 2017 all the shares of the subfund Multi Manager Access II – Global Fixed Income Enhanced Strategies have been liquidated.

#### Note 11 – Applicable Law, Place of Performance and Authoritative Language

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

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

## Note 12 – OTC Derivatives

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

### OTC-Derivatives\*

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
<b>Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt</b>		
BNP Paribas	-176 425.85 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	47 584.27 USD	0.00 USD
UBS AG	-11 751 284.60 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-1 848 935.38 USD	0.00 USD
<b>Multi Manager Access II – European Multi Credit</b>		
UBS AG	-21 159 438.86 EUR	0.00 EUR
<b>Multi Manager Access II – High Yield</b>		
BNP Paribas	1 017 698.99 USD	450 000.00 USD
Bank of America	208 003.32 USD	0.00 USD
Barclays	368 604.86 USD	260 000.00 USD
Citibank	349 959.17 USD	0.00 USD
Credit Suisse	-58 495.80 USD	0.00 USD
HSBC	55 964.60 USD	0.00 USD
ICE Clear US	2 423 695.65 USD	0.00 USD
Merrill Lynch	4 460.16 USD	0.00 USD
RBS	36 254.04 USD	0.00 USD
Societe Generale	-14 289 188.26 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-179 391.98 USD	0.00 USD
State Street	51 132.51 USD	0.00 USD
UBS AG	-20 585 040.43 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	184 039.84 USD	0.00 USD
<b>Multi Manager Access II – US Multi Credit</b>		
UBS AG	-7 948 214.92 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.

Composition of collateral received by instrument type	Weight%
<b>Multi Manager Access II – High Yield</b>	
BNP Paribas	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Barclays	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

Multi Manager Access II  
Annual Report as of 31 July 2017

## 2【外国投資法人の現況】

## 【純資産額計算書】

(エマージング・マーケット・デッド)

(2018年12月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		5,480,283,779.97	608,311,500
b. 負債総額		34,169,365.72	3,792,800
c. 純資産総額(a. - b.)		5,446,114,414.25	604,518,700
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	14,825,694.7310口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	119.76	13,293円

(US マルチ・クレジット)

(2018年12月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		4,502,041,871.88	499,726,648
b. 負債総額		20,705,054.48	2,298,261
c. 純資産総額(a. - b.)		4,481,336,817.40	497,428,387
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	14,132,191.2160口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	139.89	15,528円

(ハイ・イールド)

(2018年12月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		4,073,796,178.83	452,191,376
b. 負債総額		22,608,536.45	2,509,548
c. 純資産総額(a. - b.)		4,051,187,642.38	449,681,828
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	11,380,391.6180口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	114.85	12,748円

(注) クラスF - a c c円ヘッジ投資証券は、2019年4月1日に募集を開始する。

## 第6【販売及び買戻しの実績】

(エマージング・マーケット・デッド)

(クラスF - a c c 投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2014年7月末日に終了する会計年度末	9,109,722.7660 ( 0 )	2,463,419.9280 ( 0 )	6,646,302.8380 ( 0 )
2015年7月末日に終了する会計年度末	6,788,036.0410 ( 0 )	3,354,522.3020 ( 0 )	10,079,816.5770 ( 0 )
2016年7月末日に終了する会計年度末	2,883,044.2440 ( 0 )	3,165,421.7300 ( 0 )	9,797,439.0910 ( 0 )
2017年7月末日に終了する会計年度末	4,417,355.2440 ( 0 )	3,540,854.7850 ( 0 )	10,673,939.5500 ( 0 )
2018年7月末日に終了する会計年度末	7,871,347.4130 ( 0 )	5,526,817.3660 ( 0 )	13,018,469.5970 ( 0 )

(注1) ( )内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。以下、同じ。

(注2) エマージング・マーケット・デッドは2013年12月2日に運用を開始し、クラスB I 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2013年12月2日に運用を開始した。

(注3) クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は、2019年4月1日に募集を開始する。以下、同じ。

## (US マルチ・クレジット)

## (クラスF - a c c 投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2009年7月末日に終了する会計年度末	3,303,678.9350 (0)	6,174,268.5320 (0)	7,178,473.1110 (0)
2010年7月末日に終了する会計年度末	661,161.1310 (0)	2,861,946.2370 (0)	4,977,688.0050 (0)
2011年7月末日に終了する会計年度末	659,491.3600 (0)	2,067,777.9960 (0)	3,569,401.3690 (0)
2012年7月末日に終了する会計年度末	320,367.1770 (0)	2,645,737.9650 (0)	1,244,030.5810 (0)
2013年7月末日に終了する会計年度末	315,796.3860 (0)	333,994.0070 (0)	1,225,832.9600 (0)
2014年7月末日に終了する会計年度末	7,068,218.7180 (0)	1,485,114.4370 (0)	6,808,937.2410 (0)
2015年7月末日に終了する会計年度末	4,464,844.8210 (0)	4,040,124.6030 (0)	7,233,657.4590 (0)
2016年7月末日に終了する会計年度末	7,557,639.2380 (0)	3,052,919.7130 (0)	11,738,376.9840 (0)
2017年7月末日に終了する会計年度末	5,512,760.6240 (0)	4,111,444.2640 (0)	13,139,693.3440 (0)
2018年7月末日に終了する会計年度末	5,631,657.3680 (0)	3,851,364.9270 (0)	14,919,985.7850 (0)

## (ハイ・イールド)

## (クラスF - a c c 投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年7月末日に終了する会計年度末	19,461,336.8300 (0)	7,719,140.4730 (0)	11,742,196.3570 (0)
2017年7月末日に終了する会計年度末	7,367,129.3050 (0)	10,189,597.5980 (0)	8,919,728.0640 (0)
2018年7月末日に終了する会計年度末	2,768,530.153 (0)	2,349,719.3600 (0)	9,338,538.8570 (0)

(注) ハイ・イールドは2016年4月13日に運用を開始し、クラスB 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2016年4月13日に運用を開始した。

## 第四部【特別情報】

### 第1【投資法人制度の概要】

(2018年2月付)

#### 定 義

2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	通達2011/61/EU第4条第1項(a号)に記載される投資信託(その投資コンパートメントを含む。)であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 (a)多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 (b)通達2009/65/EC第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルグにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
A I F M	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
C S S F	ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体(現在はE Cが継承)
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合(特に、E Cにより構成)
F C P	契約型投資信託
加盟国	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン。2016年6月1日からR E S A(会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations))に切り替えられた。
パート ファンド	2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(通達2009/65/ECをルクセンブルグ法に導入)。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づく投資信託
R E S A	ルクセンブルグ大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
U C I	投資信託
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

## ．ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要

ルクセンブルグにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけて初めて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング (Pan-Holding)、セレクトッド・リスクス・インベストメント (Selected Risks Investments) およびコモモンウェルス・アンド・ヨーロッパ・インベストメント・トラスト (Commonwealth and European Investment Trust) があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド (United States Trust Investment Fund) である。

2017年12月31日現在、ルクセンブルグ籍のUCIが運用する純資産総額は4兆1,596億1,400万ユーロ<sup>1</sup>に達している。

<sup>1</sup> C S S F プレスリリース18 / 06

## ．ルクセンブルグの投資信託の形態

### 1．前書き

#### 1.1 一般<sup>2</sup>

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)(以下「1915年法」という。)ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

<sup>2</sup> ルクセンブルグの投資信託制度は、特に欧州連合の法律に基づいており、かかる法律は現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと(特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合)に留意されたい。

#### 1.2 UCITS / UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法(改正済)(以下「1988年3月30日法」という。)が制定された。1988年3月30日法は、通達85 / 611 / E E C (以下「UCITS通達」という。)の規定をルクセンブルグ国内法として制定し、また、ルクセンブルグの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日法(以下「2002年法」という。)により、ルクセンブルグは、UCITS通達を改正する通達2001 / 107 / E C および通達2001 / 108 / E C を実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、直ちに1988年3月30日法に代わるものではなく、1988年3月30日法は2004年2月13日まで全体として効力を有し、UCITSに適用される経過規定として2007年2月13日まで効力を有していた。

投資信託に関する2010年12月17日法(以下「2010年法」という。)により、ルクセンブルグは、2009年7月13日付通達2009 / 65 / E C (以下「UCITS IV通達」という。)を実施した。2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パート I に基づくUCIについては、2011年1月1日より2010年法が法律上適用された。

2010年法は、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法(以下「2013年法」という。)により改正された。2013年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行され、近時、預託業務、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会通達2014 / 91 / E U (以下「UCITS V通達」という。)をルクセンブルグ法に導入する2016年5月10日法により改正された。2016年5月10日法は、2016年5月12日にルクセンブルグ官報(メモリアルA)に公告され、2016年6月1日付で施行された。

### 1.3 専門投資信託

その証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に関する1991年7月19日法(以下「1991年法」という。)は、ルクセンブルグの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法は、2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった(以下、併せて「2007年法」という。)。これによりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託(以下「SIF」という。)が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行され、近時、リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(以下「2016年法」という。)により改正された。2016年法は、2016年7月28日にRESAに公告され、2016年8月1日付で施行された。

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

## 2. 投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)

### 2.1. 一般規定とその範囲

#### 2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート UCI TS (以下「パート 」という。)

パート その他のUCI (以下「パート 」という。)

パート 外国のUCI (以下「パート 」という。)

パート 管理会社(以下「パート 」という。)

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

2010年法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」(以下「UCI TS」という。)とパート が適用される「その他の投資信託」(以下「UCI」という。)を区分して取り扱っている。2010年法パート に基づくUCIは、2013年法に規定するAIFとしての資格を有するのに対して、UCI TSは、2013年法の範囲から除外されている。

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

#### 2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のよう

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

#### 2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCI TSの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

a) クローズド・エンド型のUCI TS

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

- c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- d) 2010年法第5章によりパートファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

2.1.5. 上記d)の分類は、2003年1月22日付CSSF通達03/88(2002年法に関連して示達されたものだが、2010年法に関しても有効である。)によって予め以下のとおり定義されている。

- a) 2002年法第41条第1項(現2010年法第41条第1項)に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託
- b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。
- c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託(以下「レバレッジ・ファンド」という。)
- d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート(現在は2010年法のパート)の条項を充足していない投資信託

2.1.6. 2010年法は、他の条項と共にUCITSの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パートファンドおよびパートファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

- 1) 契約型投資信託(fonds commun de placement (FCP), common fund)
- 2) 投資法人(investment companies)、これは
  - 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)である場合と、
  - 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)である場合がある。

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

2016年7月14日、ルクセンブルグ議会は、CSSFの監督に服さない、SIF制度およびSICAR制度の法律上および税務上の特徴を組み合わせた新たな種類のオルタナティブ投資ファンドであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「RAIF」という。)を創設する新しい法律を可決し、同法は、2016年8月1日付で施行された。このルクセンブルグにおける投資信託制度の概要は、この種のファンドには焦点を当てない。

## 2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に記載される特徴に加え、2010年法第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125-1条は、特定の特性を規定し、または、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注)本書の日付において、当該規則は制定されていない。

### 2.2.1. 契約型投資信託

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および保管受託銀行の三要素から成り立っている。

#### ファンドの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法(すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条)および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間に確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

#### 受益証券の発行の仕組み

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

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はFCPとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
  - 管理会社は、FCPの運用管理業務を約款に従って執行すること。
  - 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算されること。その他のFCPの場合は、少なくとも1か月に1度は計算されること。
  - 約款には以下の事項が記載されること。
    - (a) FCPの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
    - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
    - (c) 分配方針
    - (d) 管理会社がFCPから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
    - (e) 公告に関する規定
    - (f) FCPの会計期間
    - (g) 法令に基づく場合以外のFCPの解散事由
    - (h) 約款変更手続
    - (i) 受益証券発行手続
    - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- (注) 緊急を要する場合、すなわち、純資産価格計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、CSSFはこれらの停止を命ずることができる。

#### 2.2.1.1. 投資制限

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

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

- (1) UCITSは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の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に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制ある市場がEU加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるUCITSの設立文書に規定されていなければならない。

(2) UCITSは、通達 2009/65/EC に従い認可されたUCITSまたは同通達第1条第2項第1号および/または第2号に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に(設立国がEU加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- かかるその他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものまたは監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
- かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則が通達2009/65/ECの要件と同等であること。
- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02で公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは、以下の基準を遵守しなければならない。

- (i) その他のUCIは、UCITS通達第1条第2項(a)に従い、非流動資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
- ( ) その他のUCIは、UCITS通達第50条第1項(e)( )に従い、UCITS通達の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
- ( ) ファンドの規則または設立文書において、UCITS通達第50条第1項(e)( )に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。

(3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がEU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。

(4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
- OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
- OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、2007年8月2日付CSSF通達07/308を發布し、同通達は財務上のリスク、すなわち全体的エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を列挙している。さらに、通達では、洗練されたUCITSと洗練されていないUCITSを区別しデリバティブ商品の各々の利用の違いを規定している。通達は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通達11/512を發布した。通達は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/ESMAガイドラインならびに2010年12月22日付CSSF規則10-4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。

(5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。

- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
- 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
- 3) EC法が規定する基準に従った慎重な監督に服している発行体またはEC法が規定する基準と少なくとも同程度の厳格さを有しているとCSSFが判断する慎重なルールに服しかつこれを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
- 4) CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、その発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロあり、通達2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従するもしくは銀行の与信ラインを享受する証券化目的のピークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

(6) UCITSは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。

(7) 投資法人として組成されているUCITSは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。

(8) UCITSは、流動資産を保有することもできる。

(9) (a) UCITSは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。UCITSはまた、OTCデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。UCITSは、CSSFが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、CSSFに定期的に報告しなければならない。

(b) UCITSは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をCSSFが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。

(c) UCITSは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)に規定する投資制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10)(a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

(b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、一つの機関について、譲渡性のある証券または短期金融商品、預金および/またはそのOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャーを合計して、その資産の20%を超過してはならない。

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、これらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

CS SFは、本(10)に定める基準に適合した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストを欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)に送付するものとする。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投

資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

通達2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

(b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

(c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。

(13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

(b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

(c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび/またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定するその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

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

(b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

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

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

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

(b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。

(i) 同一発行体の議決権のない株式の10%

( ) 同一発行体の債務証券の10%

( ) 同一UCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%

( ) 一発行体の短期金融商品の10%

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

(c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。

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

2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

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

- 4) E U非加盟国で設立された会社の資本における株式で、U C I T Sがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がU C I T Sによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、E U非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) U C I T Sは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたU C I T Sには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がU C I T Sの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、U C I T Sは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17) (a) 投資法人またはF C Pのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、U C I T Sは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (b) (a)にかかわらず、
- 1) U C I T Sは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
- 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、U C I T Sの資産の15%を超過してはならない。
- (18) (a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはF C Pのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。
- (b) (a)は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) 投資法人またはF C Pのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。
- (20) U C I T Sのコンパートメントは、U C I T Sのフィーダー・ファンド(以下「フィーダー」という。)またはかかるU C I T S(以下「マスター」という。)のコンパートメン

トのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。

フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産
  - 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
  - フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
- フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

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

- 対象ファンドが、反対に、対象ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- 合計で対象ファンドの10%を超える資産を、その他の対象ファンドの受益証券に投資することはできない。
- 対象ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- いかなる場合も、これらの証券がUC Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUC Iの純資産の計算について考慮されない。
- 対象ファンドに投資しているUC Iのコンパートメントの段階と対象ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および/または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、以下の法的文書もまた考慮されなければならない。

- 一定の定義の明確化に関するUCITS通達およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU通達2007/16/CE(以下「2007/16通達」という。)を、ルクセンブルグにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則(以下「大公規則」という。)
- 大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339(以下「通達」という。)

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

- 特定の証券貸借取引においてUCITS（および原則としてUCI）が利用することのできる技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されたCSSF通達08/356（通達11/512により改正済である。）

通達は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。通達は、UCITS（UCI）のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。通達は、証券貸借取引によってUCITS（UCI）のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

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

この通達は、主に、UCITS、インデックス・トラッキングUCITS、レバレッジUCITSおよび逆レバレッジUCITS、証券貸付などの担保を利用するUCITS、レポおよび逆レポ契約を扱う。この点に関して、EU規則2015/2365も考慮しなければならない。

- 投資信託に関する2010年12月17日法第15章に服するルクセンブルグの管理会社の認可および設立ならびに投資信託に関する2010年12月17日法第27条に規定する管理会社を指定していない投資法人に関する2012年10月24日付CSSF通達12/546
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更が生じた場合における投資家保護に関する2014年7月22日付CSSF通達14/591
- 税務情報の自動的交換および税務事項におけるマネーロンダリング防止の動向に関する2015年3月27日付CSSF通達15/609
- CSSFに対する新たな月次報告に関する2015年12月3日付CSSF通達15/627
- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049（改定済）
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-4
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/44/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-5
- 他の欧州連合加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他の欧州連合加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF通達11/509
- CSSF規則10-4およびESMAによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するCSSFによるさらなる明確化ならびにCSSFに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットの定義に関する2011年5月30日CSSF通達11/512

- 運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する2012年7月9日付C S S F通達12 / 540
- 投資信託に関する2010年法パート に服するU C I T Sの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのU C I T S (該当する場合)に適用される規定に関する2016年10月11日付C S S F通達16 / 644

(注) 2002年法に関連して示達された上記のC S S F通達および大公規則は、2010年法上でも引き続き適用される。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施という文脈において、ルクセンブルグの管理会社およびS I C A Vは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度を監視・測定することを可能とし、かつO T Cデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に出されたC S S F通達11 / 512、に基づき定められた要件を遵守するものとし、当該通達は、リスク管理における主要な規制変更を示し、リスク管理ルールに関してC S S Fよりさらに明確化しており、かつC S S Fに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、U C I T Sの目論見書は、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レラティブV a Rまたは絶対的V a Rアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
- 予想されるレバレッジ・レベル、ならびにそれより高いレバレッジ・レベルの可能性 (V a Rアプローチを用いるU C I T Sについて)
- レラティブV a Rアプローチを用いるU C I T Sについての参照ポートフォリオに関する情報

また、C S S F通達14 / 592により実施された、E T Fおよびその他のU C I T Sに関するE S M Aガイドライン2014 / 937 (改定済)も、同文脈の中で考慮されるべきである。

当該ガイドラインの目的は、インデックス・トラッキングU C I T SおよびU C I T S E T Fに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、U C I T Sが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う時および効率的なポートフォリオ管理を行う時に利用する一定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パート ファンドに該当するF C Pに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、U C Iの投資規則または借入規則についての規定はない。パート ファンドに該当しないF C Pに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、C S S F規則によって決定され得る。

(注) かかるC S S F規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するU C Iに適用される投資制限は、1991年1月21日付I M L通達91 / 75およびオルタナティブ投資戦略を実行するU C Iに関する通達02 / 80において定められている。

#### 2.2.1.2. 管理会社

パート ファンドの資格を有するF C Pの管理会社は、ルクセンブルグに登録上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章に定められる条件を遵守する管理会社でなければならない。

パート ファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定められる要件を遵守しなければならない(以下を参照のこと。 )。

##### 2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125 - 1条、第125 - 2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125 - 1条に服する管理会社と同法第125 - 2条に従う管理会社とを区別している。

(1) 2010年法第125 - 1条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S FによりR E S Aにおいて公告される。

2010年法第125 - 2条の適用を損なうことなく、本(1)に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

- (a) 通達2011/61/EUに規定するA I F以外の投資ビークルの管理を確保すること
- (b) 通達2011/61/EUに規定するA I Fとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人(いずれも、単数か複数かを問わない。)のために、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部A I F Mを任命しなければならない。
- (c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のA I Fの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。
  - 自らが管理するA I FについてC S S Fに確認すること
  - 自らが管理するA I Fの投資戦略に関する情報を、C S S Fに提供すること
  - C S S Fが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するA I Fの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、C S S Fに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部A I F Mを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、C S S Fに認可を申請しなければならない。通達2011/61/EUに規定するA I F以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、U C Iの管理以外の活動に従事してはならない(ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる)。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に準拠するU C Iでなければならない。

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

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

- a) 管理会社はC S S Fに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、U C Iが管理されることを妨げてはならない。

- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体のみ付与される。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、C S S Fと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- e) (c) または (d) の条件が充足されない場合、当該委託は、C S S Fによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
- f) 投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

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

- a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

C S S Fは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

(注)：現在かかる規則は存在しない。

- b) a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に充たし、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。
- d) 管理会社の参照株主またはメンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。
- e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

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

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

C S S Fは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

- c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
- e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するUCIの資産を使用してはならない。

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

#### (2) 2010年法第125 - 2条に服する管理会社

2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命することなく、任命を受けた管理会社として、通達2011/61/EUに規定する一または複数のAIFを管理し、2010年法第125 - 2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、CSSFによる事前認可も得なければならない。

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

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

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有する、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にCSSFの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される(下記2.2.1.2.2.の(17)および(18)を参照のこと。)

#### 2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

##### A. 業務を行うための条件

(1) 第15章の意味における管理会社の業務の開始は、CSSFの事前の認可に服する。管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりRESAにおいて公告される。

(2) 管理会社は、通達2009/65/ECに従い認可されるUCITSの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、通達に定められていないその他のUCIの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、通達2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの管理のための活動は、2010年法別表に記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

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

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

(a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの管理(年金基金が保有するものも含む)

(b) 付随的業務としての、2010年法第101条第3項により詳細に記載される投資顧問業務およびUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または(a)の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

(4) 上記(2)からの一部修正として、通達2011/61/EUに規定するAIFのAIFMとして任命され、ルクセンブルグに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、CSSFによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項(7)に基づき認可を申請するに際し、自らがCSSFに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙に記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するUCITSの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するAIFの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本(4)に規定するAIFのAIFMとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

(5) 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定を遵守しなければならない。

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

(7) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

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

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

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

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

( ) 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

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

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

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

(b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するUCITSに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。
- (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルグに所在しなければならない。
- (f) 管理会社の業務を遂行する者は、当該UCITSまたはUCIの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。
- (8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合のみ認可する。  
CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。  
CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。
- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。  
当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。  
(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。  
(b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。  
(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。  
(d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、通達2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。  
(e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。  
(f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い)集合的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) CSSFは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。

C S S Fは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第140条により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。
- (18) 承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはUCIに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、C S S Fに対し速やかに報告しなければならない。
- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
  - 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
  - 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をC S S Fに対し速やかに報告する義務を有する。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはC S S Fに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、C S S Fに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

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

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

C S S Fは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

#### B. ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

- (1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。
- (2) 管理会社が管理するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、通達2009/65/ECに従い、以下を義務づけられる。

- ( a ) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- ( b ) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- ( 3 ) 2.2.1.2.2.のA.( 3 )( a )に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
- ( i ) 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。
- ( ) ( 3 )の業務に関し、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- ( 4 ) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- a ) 管理会社は、CSSFに上記を適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b ) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、UCITSがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c ) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- d ) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- e ) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- f ) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g ) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h ) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i ) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
- 管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。
- ( 5 ) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

- ( a ) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理する U C I T S の最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- ( b ) 管理会社が管理する U C I T S の最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
- ( c ) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- ( d ) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理する U C I T S が公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- ( e ) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。
- ( 6 ) 2010年法は、管理会社が以下のすべてを満たす報酬に関する方針および実務を策定しなければならない旨を定めている。
- U C I T S の健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであること。
  - リスク特性または関連する U C I T S について規定するファンドの規則と矛盾するリスクを取ることを奨励しないものであること。
  - U C I T S の最善の利益に適うよう行為する U C I T S 運用者の義務の遵守を阻害しないものであること。
- ( 7 ) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定された U C I T S を管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。
- 管理会社は、U C I T S 所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。
- ( 8 ) 管理会社は、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命する場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第37-8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37-8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

#### C. 設立の権利および業務提供の自由

- ( 1 ) 通達2009 / 65 / E C に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。
- 上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルグにおいて設定された U C I T S は、通達2009 / 65 / E C 第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または同通達に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。
- ( 2 ) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他の E U 加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。
- 管理会社に関して適用される規制は、2012年10月24日付 C S S F 通達12 / 546 (以下「通達」という。)によりさらに処理される。かかる通達は、2010年法第15章に従う、ルクセンブルグ

法に基づく全ルクセンブルグ籍管理会社ならびに2010年法第27条および2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換するCSSF規制10-4に規定する管理会社を指定していない全投資法人に適用ある、CSSF通達03/108および05/185に取って代わることをその目的とする。同通達は、管理会社および自己管理投資法人(以下「S I A G」という。)の認可の取得ならびに維持に係る条件が単一の文書に集約されることを目的として、CSSF通達11/508を組み入れている。さらに、当該通達は、認可に係る特定条件(特に、自己の資金の再利用、経営体、中央管理事務に関する取決めおよび委任規則に関するものを含む。)に関して追加的な説明を提示している。

また通達の規定により、業務プログラムをCSSFに提出することが必要であり、同通達は、業務プログラムに含まれるべき情報の種類を一般的に規定している。

通達はさらに、人的資源について、管理会社は原則として職務を達成し、委託した業務を監督するために必要な技能、知識および専門性を有するルクセンブルグの職員を雇用しなければならないと明記している。ただし、通達の規定により、特例として、職員は他の機関から派遣または提供されることが可能である。

管理会社の業務を遂行する者について、通達では、少なくとも業務を遂行する者を2名とし、かかる2名はルクセンブルグを本拠としなければならないと規定している。また、かかる2名のいずれも、管理会社が管理会社を務めるUCITSの預託機関の従業員であってはならないと規定されている。2名は、業務契約により管理会社の従業員になるかまたは管理会社と関連性を有することができる。業務を遂行する者は、管理されるUCITSまたはUCIに必要な高い評価および専門的な実績において条件を満たさなければならない。また、通達は業務を遂行する者が管理委員会を構成することを規定している。

管理会社は、配分された責務を果たすために必要な技能、知識および専門性を有する人材を雇用し、特定の配置のもとに、第三者により実施される活動を効果的に監視するために必要な資質および専門性を維持しなければならない。

管理会社の職員は、原則として同社により雇用されるが、CSSFは、管理会社と同じグループに属する企業または第三者企業によりメンバーが派遣されまたは対応可能であることに同意することができる。管理会社は、多くの職務の遂行責任者である職員が、常に特定の職務を着実に、誠実に、専門的に遂行する立場にあることを保証する。

さらに、通達では、管理会社はその機能の一部の委任を認められるため充足すべき条件を詳細に記載している。その中心となるのは、管理会社の職員および特に業務遂行の責任を負う者が、管理会社から機能を委任された者を監視することができるように用意されるべきシステムおよび取決めである。これについて、通達はまた、かかる業務を遂行する者が、機能の委任先が実行する業務を監督するため受領すべき報告書の種類を指示している。さらに、管理会社の業務を遂行する者は常にUCITSに関する会計書類をリアルタイムまたは簡易な請求手続で入手できなければならないとも規定している。

通達では、投資運用機能を預託機関に委託することができないと規定している。通達は、法律と同様に、EU非加盟国の企業が当該EU非加盟国において慎重な監督に服している場合のみ、投資運用機能をかかえる企業に委託することができると重ねて規定している。

#### 2.2.1.3. 保管受託銀行

CSSFにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款およびFCPのために行う管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法の規定により、契約上の規定は保管受託契約に盛り込まれなければならない。保管受託銀行は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

A) 保管受託銀行は、パート ファンドの資格を有する F C P について以下の業務を行わなければならない。

- F C P のためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- F C P の資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- F C P の収益が約款に従って使用されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、F C P の所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、F C P のキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行の F C P の受益者に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が受益者からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行為しない場合、かかる受益者は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、F C P および F C P の受益者に対し、保管受託銀行または2010年法第18条第4項 a ) に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、F C P のために行為する管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、F C P および受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行により F C P および受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S V 通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、( i ) 一般的な保管受託義務、( ) 保管、( ) デューデリジェンス、( ) 支払不能保障および( v ) 独立性に関係するものである。S I C A V はまた、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A V および S I C A V の投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。保管受託銀行がパート ファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他の E U 加盟国に所在するものでなければならない。保管受託銀行は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法(改正済)に定める信用機関でなければならない。

保管受託銀行の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当する U C I T S に関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後継者の身元情報は C S S F に直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり得たもので、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFが監視するために必要であるすべての情報を、CSSFに対し提供するように求められる。

CSSFは、2016年10月11日に、UCITSの預託機関を務めるルクセンブルグの信用機関に適用される規定を明確化することを目的とした新たな通達(通達16/664)を出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、CSSFは、UCITSの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を發布した。

B) パート ファンドの資格を有するFCPについては、以下のとおりである。

2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するFCPと、2013年法第3条に規定される一部修正により利益を受けかつかかる修正を利用するAIFMが管理するFCPとを区別している。

FCP(パート ファンド)に関しては、UCIの資産は、2010年法第88-3条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

UCITSの保管受託体制は、2010年法パート ファンドの預託機関に適用される。(公布および公表される必要があるが)2018年2月6日に法案第7024号が採択されたことにより、UCITSの保管受託体制の適用は、ルクセンブルグの小口投資家に対しても販売される2010年法パート ファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべての2010年法パート ファンドの預託機関にはAIFMの保管受託体制が適用される(2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。 )。

#### 2.2.1.4. 関係法人

##### (i) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB.(4)に従う。

##### ( ) 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる(ただし、その義務はない。 )。

現行のFCPの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

#### 2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社(sociétés anonymes)として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。

会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主総会が決定した定款に定める授權資本の額まで引き上げることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授權の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金(プレミアム)を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回することはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった授權資本部分について

は、株主総会による再授権が必要となる。株主は、株主総会が上記再授権毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

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

#### 2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人 (S I C A V)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人 (société d'investissement à capital variable。以下「S I C A V」という。)の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

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

S I C A Vは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

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

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる(注:本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。)
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる(このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。)
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。
- 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること(パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。)
- 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならない、その価値を表示してはならない。

#### 2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

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

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

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

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

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

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

(注) SICAVは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

#### 2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

#### 2.2.2.4. 保管受託銀行

会社型投資法人の資産の保管は、保管受託銀行に委託されなければならない。

保管受託銀行の業務は以下のとおりである。

- SICAVの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびSICAVの定款に従って執行されるようにすること。
- SICAVの株式の価額が法律およびSICAVの定款に従って計算されるようにすること。
- SICAVまたはSICAVのために行為する管理会社の指示を実行すること(ただし、かかる指示が法律またはSICAVの定款と相反するはこの限りではない。 )。
- SICAVの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- SICAVの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

SICAVが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、SICAVの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、SICAVのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行のSICAVの株主に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が株主からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行為しない場合、かかる株主は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、保管受託銀行または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行為する管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび株主が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、( i )一般的な保管受託義務、( )保管、( )デューデリジェンス、( )支払不能保障および( v )独立性に関係するものである。S I C A Vはまた、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mにより管理されるS I C A Vの場合には、特別規定が適用される(2010年法第95条を参照のこと。 )。

#### 2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

#### 2.2.2.6. パート ファンドである会社型投資信託の追加的要件

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

( 1 ) S I C A Vが、通達2009 / 65 / E Cに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

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

S I C A Vは、C S S Fに対して、要求される情報を提供しなければならない。

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

S I C A Vは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

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

- ( a ) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。
- ( b ) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- ( c ) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- ( d ) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
- ( e ) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

- ( 2 ) 上記2.2.1.2.2.の( 21 ) および( 22 ) に定める規定は、通達2009 / 65 / E C に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vに適用される。ただし、「管理会社」をS I C A Vと読み替える。

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

- ( 3 ) 通達2009 / 65 / E C に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vは、2012年10月24日付C S S F通達12 / 546に基づいて、2010年法第15章に従い、2010年法第27条の規定する意味において、管理会社を指定していない投資法人およびルクセンブルグの管理会社の認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

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

### 2.3. ルクセンブルグにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年より前においては、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府に投資信託を監督する権限を与えた法律に基づくものであり、これらの大公規則は法律と同じ拘束力を持っていた。また、政府および銀行監督官の通達により、投資信託に関する開示、財務状況報告および運営の監督に関して既存の法律の解釈が積み重ねられ、制限規定がおかれ、また、行政指導がなされてきた。

これら一連の大公規則および政府通達は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

以上の状況は、投資信託に関する1983年8月25日法施行後変化した。その後1983年法は廃止され、投資信託に関する1988年3月30日法が施行された。2003年1月1日には投資信託に関する2002年法が施行され、2002年法は2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に廃止した。

2011年1月1日付で、投資信託に関する2010年法が施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

#### 2.3.1. 設立に関する法律および法令

##### 2.3.1.1. 1915年法

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

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

#### 2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第26条)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

#### 2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第27条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

( ) 会社の形態および名称

( ) 登録事務所の所在地

( ) 会社の目的

(v) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額

( ) 当初払込済の発行済資本の額

( ) 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載

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

( ) 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

(注) 1915年法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。

(x) 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

( ) 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)およびかかる株式に付随する権利に関する記載

( ) 取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載

( ) 会社の存続期間

( ) 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積

#### 2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第29条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること

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

#### 2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第31条および第32条の1(2))

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

#### 2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルグの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

#### 2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

#### 2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

#### 2.3.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

( i ) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S F から正式な認可を受けることを要する。

- 2010年法第2条および第87条に服するルクセンブルグの投資信託は、認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

かかる認可は、2013年法第58条第5項に従うことを条件として、ルクセンブルグのプロの投資家に対する外国法AIFの受益証券または株式の販売が、ルクセンブルグで設立されたAIFMにより行われる場合において2013年法第6章および第7章の規定に従って行われる場合、または別の加盟国もしくは第三国で設立されたAIFMにより行われる場合において通達2011/61/EU第6章および第7章の規定に従って行われる場合には、免除される。

認可を受けたUCIは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に記載されるUCIについては、リストへの登録の申請は、設立または設定の日から1か月以内にC S S Fに対しなされなければならない。

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

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(fonds d'investissement)の定義は、1991年1月21日付IML通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書の公募または私募によって公衆から調達した資金を集散的に投資することを目的とするもの」とされている。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

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

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

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

従って、投資法人/管理会社（FCPの場合）は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない（監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。）。パート ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される（2010年法第150条第2項）。

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社（FCPの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「K I I」という。）を作成しなければならない（2010年法の第159条を参照のこと）。K I Iは、該当するUCITSの本質的な特徴について適切な情報を含んでいなければならない。募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

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

- (a) UCITSの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するUCITSへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク/利益プロファイル。

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

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

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

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

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

- UCITSはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をCS SFに提出しなければならない。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。
- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するK I Iに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

欧州連合理事会は、2014年10月24日に、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品（PRIIP）の重要情報文書に関する新たなEU規則（EU規則1286/2014）を採択した。当該EU規則は、小口投資家に対する投資商品の開示に関する統一規則を定めており、かかる投資家が小口投資家向け投資商品の重要な性質およびリスクを理解し、異なる商品の性質を比

較できるようにすることを目的としている。K I Iを作成する義務は、P R I I P (投資信託を含む。)が小口投資家にとって利用可能となる場合に適用される。

U C I T Sは、P R I I Pの定義を満たす投資信託であるが、同E U規則は、U C I T Sの販売者に対して施行から5年間の移行期間を認め、かかる販売者は、当該期間中は同規則の条件を免除される。

同E U規則は、E U官報での公告から20日後に施行される。同規則は、2016年12月31日から加盟国において適用される。

#### 2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

##### ( i ) 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドはその活動を行うためにはC S S Fの認可を受けなければならない旨規定している。

##### ( ) 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、C S S Fが設立文書および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法パート に服するU C Iは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部A I F Mが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。2010年法パート に服する、同法第88 - 2条第2項b)に規定する内部的に管理されるU C Iは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

##### ( ) 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてC S S Fに提出された場合の事前の意見確認

C S S Fの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、C S S Fに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付C S S F通達05 / 177 (2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。)に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をC S S Fに提出する必要はない。ただし、C S S Fの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

##### ( ) 目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

##### ( v ) 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

##### ( ) 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をR E S Aに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人 (réviseur d'entreprises agréé) による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、U C I の報告書またはその他の書類に投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C I の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。監査人は、C S S Fに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F通達02/81に基づき、C S S Fは、監査人 (réviseur d'entreprises agréé) に対し、各U C Iについて毎年、前会計年度中のU C Iの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めている。C S S F通達02/81により、監査人はかかる長文報告書において、U C Iの運用(その中央管理事務および預託機関を含む。)および(資金洗浄防止規則、評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について)監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、U C Iの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。通達では、かかる報告書の目的はU C Iの状況を全体的にみることでありと述べている。

#### ( ) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

I M L通達97/136 (C S S F通達08/348により改正) およびC S S F通達15/627に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

#### ( ) 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの1915年法および2010年法に基づき、投資信託の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または罰金刑に処される。

## 2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルグで設立されたU C I T Sは、吸収される側のU C I T Sとしてもまたは吸収する側のU C I T Sとしても、U C I T SまたはU C I T Sのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- U C I T S (またはそのうちの一または複数のコンパートメント) (以下「吸収される側のU C I T S」という。)が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のU C I T S (以下「吸収する側のU C I T S」という。)に移転する場合
- 2つ以上のU C I T S (またはその/それらの一または複数のコンパートメント)が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなU C I T Sに移転する場合
- 負債が消滅するまで存続する一または複数のU C I T S (またはコンパートメント)が、自らが設立した同一のU C I T Sの別のコンパートメントまたは別のU C I T S (またはコンパートメント)に資産を移転する場合

吸収される側のU C I T S (一部または全部が吸収される)がルクセンブルグで設立された場合、合併はC S S Fから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、CSSFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関(複数の場合もある。)は、合併の条件のドラフト(特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの)がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルグにある場合、2010年法第67条は、CSSFは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、通達2009/65/EC第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、通達2009/65/EC第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、通達2009/65/ECおよびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルグにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条(1)によれば、吸収される側のUCITSおよび/または吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルグで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会(該当する場合)のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルグで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款(本項の規定が適用されることが了解されている。)に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資法人については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅するFCPである場合の合併については、合併の発効日は、約款で別途規定されていない限り、当該UCITSの管理会社により決定されなければならない。吸収される側の消滅するコモン・ファンドについては、合併の発効日についての決定は、1915年法の規定に従って、商業および法人登録所に預託されなければならない、かつ商業および法人登録所への当該決定の預託通知として、RESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に係るコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

## 2.5 清算

### 2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。以下の特別な場合には法の規定が適用される。

#### 2.5.1.1. FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または保管受託銀行がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

#### 2.5.1.2. SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

#### 2.5.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、CSSFによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

### 2.5.2. 清算の方法

#### 2.5.2.1. 通常の清算

清算は、通常次の者により行われる。

- a) FCP

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

#### b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

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

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

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルグの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

#### 2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

### 2.6. 税制

#### 2.6.1. ファンドの税制

##### 2.6.1.1. 出資税

2002年法第128条および2002年法を改定する2008年12月19日法の廃止に従い、2010年法に準拠する事業体の設立に際しては、出資税は支払われなくなる。

##### 2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、以下については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集会的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 信用機関への預金への集会的投資を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(CD)、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券/投資口が、2010年法第174条または2007年法第68条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。

- b) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
- ( i ) その受益証券が機関投資家の保有と限定され、
  - ( ) その唯一の目的が短期金融商品への集合的投資および信用機関への預金であり、
  - ( ) そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
  - ( ) 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。
- UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。
- c) その投資口または受益証券が、( i ) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび( ) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるUCIおよびそのコンパートメント。
- d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
- e) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
- ( i ) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、
  - ( ) 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。
- UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、( i ) の条件を満たすクラスにのみ適用される。

#### 2.6.2. 日本の投資主または受益者/ルクセンブルグに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、株式譲渡益課税(キャピタル・ゲイン課税)、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設/常任代理人を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

#### 3. ルクセンブルグの専門投資信託(以下「SIF」という。)

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年2月13日法を採択した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年2月13日法に準拠するSIFになった。

2007年法は、直近では2016年法により改正された。

##### 3.1 範囲

SIF制度は、( i ) その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび( ) その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に通達2003/71/EC等の各種欧州通達(いわゆる「目論見書通達」。)の適用可能性の有無について重要性を有する。

SIFは、当該ビークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家が、または予定されている投資およびそのリスクを評価する能力を有することを証明する、信用機関の業務の遂行および追求に関する通達2013/36/EUに定める信用機関、金融商品市場に関する通達2014/65/EUに定める投資会社もしくはUCITSに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/CEに定める管理会社が行った査定から利益を得られる投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がSIFへの投資を認められることを意味する。

SIF制度に従うためには、具体的に、設立文書(定款または約款)に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもSIF制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

## 3.2 法的構或および機能にかかる規則

### 3.2.1 法律上の形態および利用可能な仕組み

#### 3.2.1.1 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託(以下「FCP」という。)および変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)について言及しているが、SIFが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくSIFの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、FCPの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

FCPへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人(SICAVまたはSICAF)

特性の要約については、SICAVの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、SICAVは、2010年法に準拠するSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で創設されるSIFは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式により制限されるパートナーシップ、リミテッド・パートナーシップ、特別リミテッド・パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルグの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、SIFについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

#### 3.2.1.2 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するSIF(いわゆる「アンブレラ・ファンド」。)を創設できると規定している。

さらに、SIF内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたSIFのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

#### 3.2.1.3 資本構造

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

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

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

### 3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠する U C I に適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還 ( 該当する場合。 ) に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠する S I C A V または F C P の場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、S I F は、( 例えば、S I F が発行したワラントの行使時に ) 所定の確定価格で株式を発行することができ、または ( 例えば、クローズド・エンド型 S I F の場合にディスカウント額を減じるため ) 純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

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

### 3.3 投資規制

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

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

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

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

### 3.4 規制上の側面

#### 3.4.1 慎重な制度

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

2010年法に従う U C I について、C S S F は、S I F の設立文書、S I F の取締役 / マネージャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。S I F の存続期間

中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、C S S Fの承認を必要とする。

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

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

#### 3.4.2 保管受託銀行

S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルグ支店である預託機関、または金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に規定する投資会社に委託しなければならない。投資会社は、2013年法第19条第3項に記載される条件をも満たす場合に限り、預託機関としての資格を有する。

最初の投資日から5年間の間に行使することができる買戻請求権がなく、かつその中核的な投資方針に従って、2013年法第19条第8項a)に従い保管されなければならない資産には一般的に投資しないか、または同法第24条に従い発行者もしくは非上場会社の支配権を潜在的に取得するためにかかる会社に一般的に投資するコモン・ファンドおよびS I C A Vについては、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第26-1条に定める金融商品以外の資産のプロの預託機関の地位を有する、ルクセンブルグ法に準拠する会社も預託機関となることができる。

預託機関の責任は、保管にかかる資産の全部または一部を第三者に委託したことにより影響を受けない。

2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mにより管理されるS I Fの場合には、特別規定が適用される(2007年法第81条および2013年法第19条を参照のこと。 )。

#### 3.4.3 監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルグの独立監査人による監査を受けなければならない。

#### 3.4.4 機能の委託

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

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

- g) 当該権限付与は、S I Fの取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I Fの目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

#### 3.4.5 リスクの管理

A I Fに該当しないS I Fは、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

#### 3.4.6 利益相反

A I Fに該当しないS I Fは、更に、必要に応じて、S I FとS I Fの事業活動に寄与している者、またはS I Fに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I Fは、投資家の利益の保護を確保する。S I Fは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

#### 3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最小限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I Fは、監査済年次報告書とその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルグ会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年1月1日以降、S I Fは、EU規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書(P R I I P S K I D)を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が通達2014/65/EUの別紙 に定める専門投資家のみ販売される場合(かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でC S S Fに提出されなければならない。)、またはS I Fが2018年1月1日までにU C I T S - K I Iに類似する文書を発行することを選択した場合(この場合、S I Fは2019年1月31日までP R I I P S K I Dを発行する義務を免れる。)はこの限りでない。

#### 3.5 S I Fの税制の特徴

S I Fは、0.01%(2010年法に基づき存続する大部分のU C Iについては、0.05%)の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税の免除を規定している。年次税が免除されるものは、以下のものである。

- a) 他のU C Iにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券が、2007年法第68条、2010年法第174条またはリザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法第46条により規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメント
- ( i ) その唯一の目的が短期金融商品への集散的投資および信用機関への預金であり、
  - ( ) そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
  - ( ) 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。
- c) その証券またはパートナーシップ持分が、( i ) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ピークルおよび( ) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるS I F。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコ

ンパートメントおよびS I F内または複数のコンパートメントを有するS I Fのあるコンパートメント内に設定された個々のクラスに準用される。

d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメント

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

## 第2【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

### 第3【その他】

- (1) 日本語版目論見書の表紙に図案を採用する。
- (2) 交付目論見書の概要として、別紙を使用する。

## 交付目論見書の概要

- マルチ・マネージャー・アクセス  
 - エマージング・マーケット・デッド  
 - U S マルチ・クレジット  
 - ハイ・イールド

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド会社型外国投資証券
投資方針 投資目的	<ul style="list-style-type: none"> <li>- エマージング・マーケット・デッドの投資方針は、長期的な実質利益を追求することです。ポートフォリオ・マネージャーは、エマージング市場における債券戦略を行う専用ポートフォリオを通じて米ドル建ての債券に主として投資することにより、エマージング・マーケット・デッドの投資方針の達成に努めます。</li> <li>- U S マルチ・クレジットの投資方針は、長期的な実質利益を追求することです。ポートフォリオ・マネージャーは、専用ポートフォリオを通じて主に米ドル建ての債券に主として投資することにより、U S マルチ・クレジットの投資方針の達成に努めます。</li> <li>- ハイ・イールドの投資方針は、長期的な実質利益を追求することです。ポートフォリオ・マネージャーは、専用ポートフォリオを通じてハイ・イールド債券に主として投資することにより、ハイ・イールドの投資方針の達成に努めます。</li> </ul>
リスク要因	価格変動リスク / 金利変動リスク / 信用リスク / カントリー・リスク / 為替変動リスク / 先物取引に関するリスク / 派生商品の利用に伴うリスク / 新興国市場への投資に関するリスク 等
お申込単位	原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けますが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定めます。詳細については日本における販売会社にご照会下さい。
お申込受付日	原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日。ただし、営業日であってもお申しいただけない場合がありますので、詳しくは、販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。
お申込価格	<p>クラスF - a c c 投資証券 各申込日の翌ファンド営業日に計算される投資証券1口当たりの純資産価格です。</p> <p>クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券 当初募集期間は10,000円、継続募集期間は各申込日の翌ファンド営業日に計算される投資証券1口当たりの純資産価格です。</p>
お申込手数料	お申込手数料はございません。
お買戻価格	ファンドが買戻請求を受領した日の翌ファンド営業日に決定される投資証券1口当たりの純資産価格
受渡し	約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目
存続期間	無制限

報酬	<p>エマージング・マーケット・デッド 純資産額の上限年率1.25%</p> <p>U S マルチ・クレジット 純資産額の上限年率0.85%</p> <p>ハイ・イールド 純資産額の上限年率1.25%</p>
その他の費用・手数料	<p>- ファンドは、あらゆる運用費用および管理事務費用、ならびに本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税、特にルクセンブルグの年次税(0.01%)を負担します。</p> <p>- 個々のサブ・ファンドおよび/または個々の投資証券クラスに正確に配分可能なすべてのコストは、当該サブ・ファンドおよびクラスに請求されます。</p> <p>- コストが複数または全部のサブ・ファンドもしくはクラスに関係する場合は、それぞれの純資産価額に比例して、またはファンドもしくは管理会社が合理的に決定する基準により、関係するサブ・ファンドまたは投資証券のクラスに請求されます。</p> <p>その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>
課税関係	<p>ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなります。</p> <p>(注) ファンドのクラスF - a c c 投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場しており、ファンドのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場することを予定しています。このため、ファンドのクラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券が上場した場合を前提とした課税上の取扱いを記載しています。</p>
日本における販売会社	U B S 証券株式会社

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

## 監査人報告書

マルチ・マネージャー・アクセス の投資主各位

### 監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、マルチ・マネージャー・アクセス（以下、本監査報告書において「SICAV」という。）および各サブ・ファンドの2018年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

### 我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2018年7月31日現在の純資産計算書
- ・ 2018年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度の運用計算書
- ・ 同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

我々は、ルクセンブルクの「金融監督委員会」（以下「CSSF」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。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。

### 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、2018年11月23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

バレリー・ピアストレリ

**Audit report**

To the Shareholders of **Multi Manager Access**

### *Our opinion*

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multi Manager Access and of each of its sub-funds (the “Fund”) as at 31 July 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 July 2018;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 July 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 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 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, 23 November 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Represented by

Valérie Piastrelli

---

( ) 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。

## 監査人報告書

マルチ・マネージャー・アクセス の投資主各位

### 監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、マルチ・マネージャー・アクセス（以下、本監査報告書において「SICAV」という。）および各サブ・ファンドの2017年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

### 我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2017年7月31日現在の純資産計算書
- ・ 2017年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度の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。

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、2017年11月28日

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  
代表して署名

バレリー・ピアストレリ

**Audit report**

To the Shareholders of **Multi Manager Access**

### *Our opinion*

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multi Manager Access and of each of its subfunds (the “Fund”) as at 31 July 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 July 2017;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 July 2017;
- the statement of operations and 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, 28 November 2017

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Represented by

Valérie Piastrelli

---

( ) 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。