

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和2年1月16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

【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

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、有価証券報告書を提出しましたので、2019年3月13日付をもって提出した有価証券届出書(2019年4月26日に提出した有価証券届出書の訂正届出書により訂正済)(以下「原届出書」といいます。)の関係情報を新たな情報により訂正するため、また、その他の事項を訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なる場合があります。

下線は訂正部分を示します。ただし、全文訂正(更新)の場合は下線を付しておりません。

2【訂正箇所および訂正事項】

(1)有価証券報告書に係る訂正

原届出書の下記事項については、有価証券報告書の記載内容と同一内容に更新されます。

原届出書	有価証券報告書
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 2 投資方針 3 投資リスク 4 手数料等及び税金 5 運用状況 第3 外国投資証券事務の概要 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 2 役員状況 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 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 第4 関係法人の状況 1 資産運用会社の概況 2 その他の関係法人の概況 第5 外国投資法人の経理状況 1 財務諸表 2 外国投資法人の現況	第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 外国投資法人の概況 2 投資方針 3 投資リスク 4 手数料等及び税金 5 運用状況 第2 外国投資証券事務の概要 第二部 外国投資法人の詳細情報 第1 外国投資法人の追加情報 1 外国投資法人の沿革 2 役員状況 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 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 第4 関係法人の状況 1 資産運用会社の概況 2 その他の関係法人の概況 第5 外国投資法人の経理状況 1 財務諸表 2 外国投資法人の現況

第6 販売及び買戻しの実績

第6 販売及び買戻しの実績

第四部 特別情報

第三部 特別情報

第1 投資法人制度の概要

第1 投資信託制度の概要

* 有価証券報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

第一部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

1 外国投資法人の概況

(1) 主要な経営指標等の推移

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

	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	2019年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 272,003,212.73	242,480,545.63	251,219,775.17	- 230,820,085.68	262,426,023.02
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	- 272,003,212.73	242,480,545.63	251,219,775.17	- 230,820,085.68	262,426,023.02
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	- 272,003,212.73	242,480,545.63	251,219,775.17	- 230,820,085.68	262,426,023.02
(d) 出資総額 ⁽²⁾	2,926,020,103.79	3,462,431,527.91	3,961,608,683.51	4,860,620,178.24	6,089,637,256.08
(e) 発行済投資口総数 (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)	10,079,816.5770口 -	9,797,439.0910口 -	10,673,939.5500口 -	13,018,469.5970口 -	14,193,122.2020口 77,455口
(f) 純資産額	2,926,020,103.79	3,462,431,527.91	3,961,608,683.51	4,860,620,178.24	6,089,637,256.08
(g) 資産総額	3,048,705,458.10	3,562,228,402.56	4,008,540,898.18	4,899,019,238.50	6,156,363,434.31
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	105.39 -	114.46 -	121.90 -	122.25 -	134.28 10,399円
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	- 2.54 -	9.12 -	7.07 -	- 1.05 -	11.18 4.21
(j) 分配総額	1,972,554.04	2,947,015.22	6,141,795.22	5,994,441.30	9,576,575.17
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	95.98%	97.20%	98.83%	99.22%	98.92%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (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)	- 2.03% -	8.61% -	6.50% -	0.29% -	9.84% 3.99%

(1) 営業収益には投資収益および実現および未実現利益 (損失) が含まれる。以下同じ。

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

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

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

(注1) サブ・ファンドにはクラス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。U S 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日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。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。

(U S 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)

	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	2019年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ^(1)	- 67,799,472.44	62,423,560.75	89,756,127.71	- 149,044,227.76	212,113,520.97
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	- 67,799,472.44	62,423,560.75	89,756,127.71	- 149,044,227.76	212,113,520.97
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	- 67,799,472.44	62,423,560.75	89,756,127.71	- 149,044,227.76	212,113,520.97
(d) 出資総額 ^(2)	1,919,235,328.73	3,067,981,149.21	4,000,760,877.51	4,684,064,365.96	5,219,858,520.58
(e) 発行済投資口総数 (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)	7,233,657.4590口 -	11,738,376.9840口 -	13,139,693.3440口 -	14,919,985.7850口 -	14,765,747.6220口 278,717口
(f) 純資産額	1,919,235,328.73	3,067,981,149.21	4,000,760,877.51	4,684,064,365.96	5,219,858,520.58
(g) 資産総額	1,942,724,219.36	3,107,782,817.13	4,071,822,166.70	4,710,062,577.57	5,246,548,649.35
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	133.06 -	138.45 -	140.30 -	139.19 -	150.44 10,183円
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	0.86 -	4.86 -	1.86 -	- 1.16 -	10.91 2.35
(j) 分配総額	12,466.97	909,348.91	2,559,850.38	3,881,773.83	6,219,391.52
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.79%	98.72%	98.25%	99.45%	99.49%
(m) 自己資本利益率 ^(3) (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)	0.56% -	4.05% -	1.34% -	- 0.79% -	8.08% 1.83%

(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	2019年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	161,795,197.64	473,914,928.97	- 21,517,501.04	108,749,340.73
(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	108,749,340.73
(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	108,749,340.73
(d) 出資総額 ⁽²⁾	3,824,475,540.63	3,202,987,682.90	3,391,096,914.21	4,507,826,074.78
(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	11,444,078.7390口
(クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	-	-	-	77,644口
(f) 純資産額	3,824,475,540.63	3,202,987,682.90	3,391,096,914.21	4,507,826,074.78
(g) 資産総額	6,006,342,452.07	4,435,502,587.74	3,414,008,751.29	4,598,888,147.24
(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	126.70
(クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	-	-	-	10,229円
(i) 1口当たり当期 純利益金額または当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券)	6.06	15.08	2.64	8.22
(クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	-	-	-	2.75
(j) 分配総額	該当事項なし	1,853,836.62	7,276,818.73	6,428,148.63
(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
(l) 自己資本比率	63.67%	72.21%	99.33%	98.02%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - a c c 投資証券)	4.08%	10.86%	2.37%	7.27%
(クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	-	-	-	2.29%

(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。
	修正	2013年12月11日	修正がメモリアルで公告された。
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 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、UBS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B129748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・ファンドに関係する総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券には一票の議決権が付与されている。本投資法人は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。

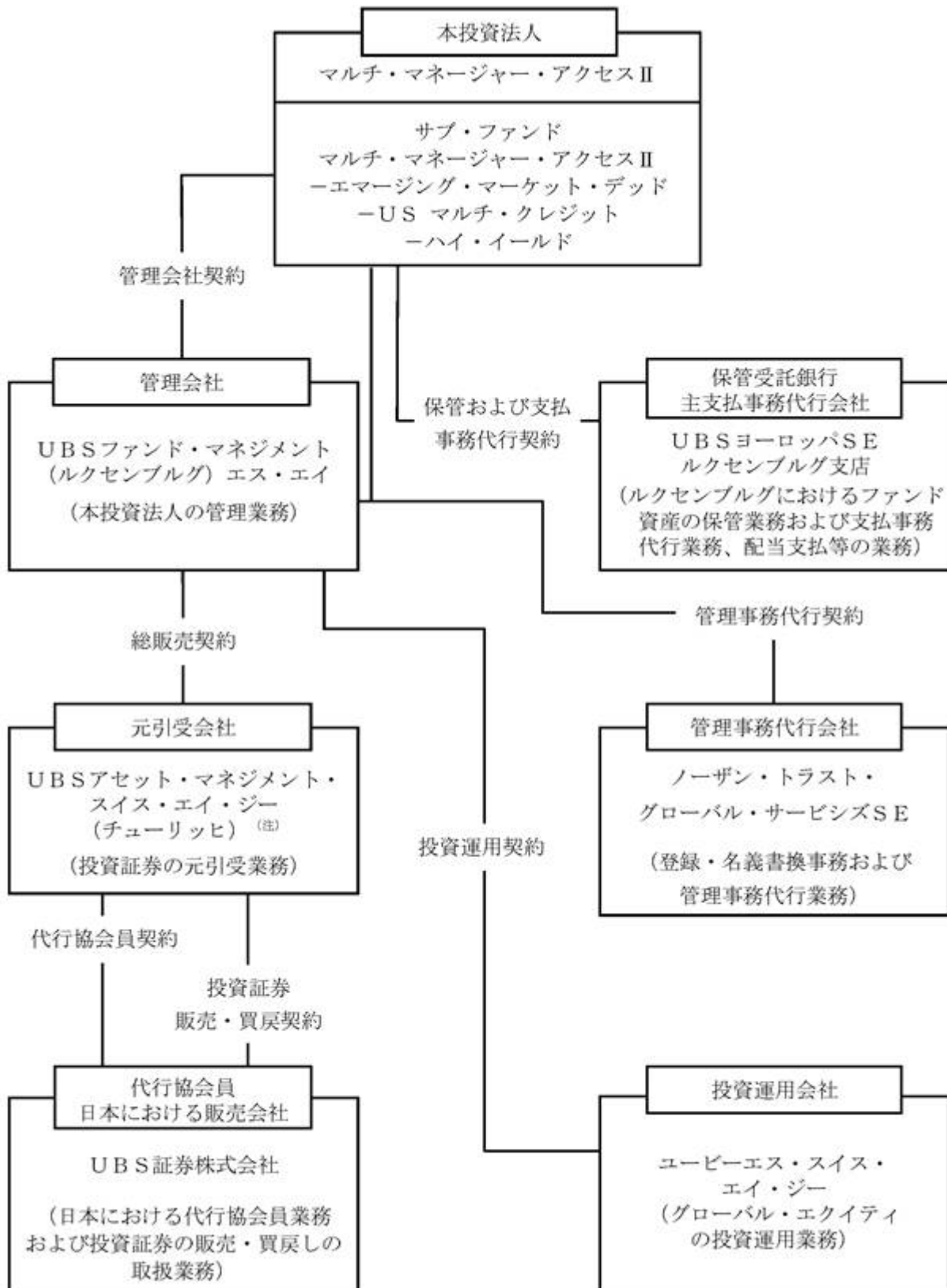
本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

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



(注) ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG) は、システム上重要な金融機関に適用される新たな法的要件を遵守するため、ユービーエス・エイ・ジー内で運営されていたスイスにおけるアセット・マネジメント事業を、UBSグループの一員として新たに設立されたスイス法人であるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich) に、2019年6月17日を効力発生日として譲渡した。

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・エクイティに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich)	元引受会社	管理会社との間で総販売契約(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、ポートフォリオ・マネージャーの選択に基づくものである。ポートフォリオ・マネージャーの選定は、デュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定されるとは限らない。

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

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

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

(4) 外国投資法人の機構

統治に関する事項

本投資法人は3名以上のメンバー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2019年10月末日現在の各サブ・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		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	2,926,020,103.79	320,575	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	379,344	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	434,034	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	532,530	クラスF - a c c 投資証券	13,018,469.5970
2019年7月末日に終了する 会計年度末	6,089,637,256.08	667,181	クラスF - a c c 投資証券	14,193,122.2020
			クラスF - a c c 日本円ヘッジ 投資証券	77,455
2019年10月末日現在	6,125,048,427.94	671,060	クラスF - a c c 投資証券	14,322,532.3730
			クラスF - a c c 日本円ヘッジ 投資証券	84,070

(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。クラスF - a c c 日本円ヘッジ投資証券は2019年4月1日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。以下同じ。

(US 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		
2015年7月末日に終了する 会計年度末	1,919,235,328.73	210,271	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	336,128	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	438,323	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	513,186	クラスF - a c c 投資証券	14,919,985.7850
2019年7月末日に終了する 会計年度末	5,219,858,520.58	571,888	クラスF - a c c 投資証券	14,765,747.6220
			クラスF - a c c 日本円ヘッジ 投資証券	278,717
2019年10月末日現在	5,353,861,493.97	586,569	クラスF - a c c 投資証券	14,986,549.6320
			クラスF - a c c 日本円ヘッジ 投資証券	303,382

(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	419,010	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	350,919	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	371,529	クラスF - a c c 投資証券	9,338,538.8570
2019年7月末日に終了する 会計年度末	4,507,826,074.78	493,877	クラスF - a c c 投資証券	11,444,078.7390
			クラスF - a c c 日本円ヘッジ 投資証券	77,644
2019年10月末日現在	4,503,482,634.74	493,402	クラスF - a c c 投資証券	11,409,921.6910
			クラスF - a c c 日本円ヘッジ 投資証券	84,308

(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

US 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。

サブ・ ファンド	トータル・リター ン・スワップ		レポ契約		リバース・レポ契約		証券貸付取引	
	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%
US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加盟国に登録上の事務所を有し、法律により当該国において債券保有者を保護するために策定される公的監督に服する金融機関が発行する特定の債券の場合、25%に引き上げられる。特に、かかる債券の発行に起因する資金は、法律に従い、債券の存続期間を通じてその発行から発生する金銭債務を十分にカバーし、かつ発行体が債務不履行に陥った場合に元利金の支払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>固定利付証券</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[*]</p> <p>BBB- (ムーディーズ) 又はBaa3 (S&P) 以上の格付けを実際に長期的に保っている固定利付証券[*]</p> <p>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。</p>	<p>0 %</p>
<p>株式 (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 %</p> <p>(発行された国を問わない。)</p>

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

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

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

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

3 投資リスク

a. リスク要因

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

2019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 40,133,246.06米ドル
- US マルチ・クレジット 24,602,903.10米ドル
- ハイ・イールド 27,331,878.94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。

2019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	2,563,919.63米ドル
- US マルチ・クレジット	837,406.92米ドル
- ハイ・イールド	2,022,089.01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で閲覧することができる。

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

(5) 課税上の取扱い

日本の投資主に対する課税

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

- (1) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドのクラスF - a c c投資証券およびクラスF - a c c円ヘッジ投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。
- (2) 投資証券は、(1)である場合には、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (3) 日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払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する分配に適用される租税の可能性についての情報を常に把握しておくべきである。

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

欧州法に従う課税

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

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

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

情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

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

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

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

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

投資予定者は、本投資法人がFATCAおよびCRSに基づく義務を履行し、かつ当該情報を継続的に更新できるように、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)

(2019年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	メキシコ	332,039,832.52	5.32
	ケイマン諸島	282,793,929.95	4.53
	オランダ	263,502,599.75	4.23
	コロンビア	231,454,416.86	3.71
	インドネシア	220,868,257.05	3.54
	トルコ	205,507,615.04	3.30
	香港	163,307,775.12	2.62
	アラブ首長国連邦	156,454,480.70	2.51
	中国	150,259,178.97	2.41
	エクアドル	141,585,910.59	2.27
	ブラジル	140,922,070.35	2.26
	アルゼンチン	128,450,186.86	2.06
	チリ	126,546,652.64	2.03
	ウクライナ	125,843,486.30	2.02
	ドミニカ共和国	124,688,639.14	2.00
	ペルー	121,433,537.18	1.95
	カタール	118,474,416.51	1.90
	ロシア連邦	117,270,399.94	1.88
	スリランカ	108,560,118.75	1.74
	英領ヴァージン諸島	106,533,681.77	1.71
	南アフリカ	104,835,151.17	1.68
	ナイジェリア	103,624,397.73	1.66
	ルクセンブルグ	88,032,289.67	1.41
	インド	82,386,642.89	1.32
	エジプト	81,439,523.39	1.31
	パナマ	76,510,747.03	1.23
	カザフスタン	76,308,167.34	1.22
	マレーシア	74,146,122.47	1.19
	イギリス	73,551,028.18	1.18
	アゼルバイジャン	70,430,643.40	1.13
	米国	66,749,418.16	1.07
	コートジボワール	57,272,314.65	0.92
チュニジア	54,681,975.01	0.88	
ルーマニア	54,586,754.88	0.88	
パラグアイ	53,069,738.13	0.85	

グアテマラ	52,159,898.13	0.84
シンガポール	51,749,697.61	0.83
サウジアラビア	50,860,918.47	0.82
アンゴラ	49,038,629.37	0.79
ガーナ	48,953,856.26	0.78
オマーン	48,343,739.99	0.78
ハンガリー	46,659,390.46	0.75
レバノン	45,016,000.04	0.72
エルサルバドル	44,290,862.16	0.71
クロアチア	43,772,303.16	0.70
モンゴル	42,016,137.47	0.67
バーレーン	40,955,455.51	0.66
モーリシャス	40,699,456.62	0.65
アイルランド	39,862,340.39	0.64
韓国	38,497,045.45	0.62
フィリピン	36,919,074.99	0.59
コスタリカ	34,477,693.12	0.55
ウルグアイ	33,649,838.22	0.54
ケニヤ	29,612,061.26	0.47
パキスタン	28,333,340.71	0.45
セルビア	27,640,487.08	0.44
ホンデュラス	25,910,207.21	0.42
オーストリア	25,413,715.00	0.41
バミューダ	23,366,061.88	0.37
クウェート	22,885,615.63	0.37
マカオ	22,340,062.78	0.36
ベラルーシ	21,051,153.44	0.34
ジャマイカ	19,521,972.72	0.31
モロッコ	19,274,310.94	0.31
マケドニア(旧ユーゴスラビア)	17,150,715.57	0.27
トリニダード・アンド・トバゴ	17,100,904.38	0.27
イスラエル	16,471,344.94	0.26
ガボン	16,004,539.37	0.26
ベネズエラ	15,471,810.64	0.25
ザンビア	14,898,538.11	0.24
カナダ	13,502,149.92	0.22
マン島	13,155,623.43	0.21
バハマ	11,879,239.07	0.19
セネガル	11,817,217.16	0.19
タイ	11,612,372.67	0.19
ウズベキスタン	9,773,526.56	0.16
アルメニア	9,256,710.00	0.15

	グルジア	8,591,193.75	0.14
	ノルウェー	7,832,925.00	0.13
	カメルーン	7,650,383.75	0.12
	エチオピア	6,668,887.50	0.11
	スペイン	6,636,553.67	0.11
	イラク	6,547,303.75	0.10
	ボリビア	5,458,337.50	0.09
	トーゴ	5,370,958.23	0.09
	ブルンジ	3,713,950.16	0.06
	国際機関	3,531,650.00	0.06
	マーシャル諸島	3,408,125.01	0.05
	ポーランド	3,341,303.44	0.05
	スリナム	3,116,621.25	0.05
	ヨルダン	2,210,023.75	0.04
	タジキスタン	2,207,562.49	0.04
	パプアニューギニア	1,740,930.94	0.03
	ナミビア	1,686,993.12	0.03
	ベトナム	1,638,697.50	0.03
	ベリーズ	1,507,871.10	0.02
	アルバニア	710,170.50	0.01
	モザンビーク	382,500.00	0.01
	小計	5,799,441,060.39	92.99
株式	コロンビア	688,289.20	0.01
	ブラジル	453,767.40	0.01
	小計	1,142,056.60	0.02
ポートフォリオ合計		5,800,583,116.99	93.01
現金・その他資産(負債控除後)		436,097,668.18	6.99
資産総額		6,236,680,785.17	100.00
負債総額		111,632,357.23	1.79
合計 (純資産総額)		6,125,048,427.94 (約671,060百万円)	98.21

(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)

(2019年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	4,162,692,948.96	76.84
	イギリス	209,484,444.59	3.87
	カナダ	142,473,111.52	2.63
	オランダ	94,749,791.57	1.75
	日本	79,461,287.35	1.47
	アイルランド	71,582,436.85	1.32
	フランス	57,238,867.17	1.06
	中国	35,773,775.33	0.66
	オーストラリア	35,516,191.66	0.66
	ルクセンブルグ	33,756,426.92	0.62
	スイス	30,078,397.36	0.56
	バミューダ	22,878,636.50	0.42
	スペイン	22,268,915.30	0.41
	ケイマン諸島	18,761,413.40	0.35
	メキシコ	13,772,069.39	0.25
	ガーンジー	13,415,644.58	0.25
	ニュージーランド	11,318,072.00	0.21
	チリ	9,411,002.65	0.17
	韓国	9,387,129.37	0.17
	イタリア	8,318,872.10	0.15
	デンマーク	7,175,170.84	0.13
	スウェーデン	5,354,639.65	0.10
	カタール	4,684,762.13	0.09
	アラブ首長国連邦	4,628,629.69	0.09
	ノルウェー	4,504,122.58	0.08
	フィランド	4,028,489.97	0.07
	キュラソー	3,432,643.75	0.06
	ジャージー	2,265,067.26	0.04
	インド	2,195,687.50	0.04
	サウジアラビア	1,695,350.00	0.03
マカオ	1,323,996.00	0.02	
ペルー	1,039,887.00	0.02	
コロンビア	846,420.43	0.02	
小計	5,125,514,301.37	94.62	

モーゲージ 担保証券/ 資産担保証券/ その他割引債	米国	47,292,566.33	0.87
	ケイマン諸島	36,732,598.02	0.68
	小計	84,025,164.35	1.55
短期金融商品	米国	14,184,767.38	0.26
ポートフォリオ合計		5,223,724,233.10	96.43
現金・その他資産(負債控除後)		193,298,547.33	3.57
資産総額		5,417,022,780.43	100.00
負債総額		63,161,286.46	1.17
合計 (純資産総額)		5,353,861,493.97 (約586,569百万円)	98.83

(ハイ・イールド)

(2019年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	2,415,523,302.28	52.86
	オランダ	353,305,497.74	7.73
	フランス	307,772,290.60	6.73
	ルクセンブルグ	194,664,719.29	4.26
	カナダ	173,480,830.29	3.80
	イギリス	154,224,672.49	3.37
	ドイツ	147,073,048.24	3.22
	イタリア	127,038,243.59	2.78
	アイルランド	71,195,158.82	1.56
	スペイン	69,177,193.22	1.51
	スウェーデン	66,288,796.15	1.45
	ケイマン諸島	33,253,240.39	0.73
	デンマーク	23,464,776.03	0.51
	フィンランド	22,921,381.11	0.50
	日本	21,492,778.88	0.47
	オーストラリア	19,547,619.96	0.43
	オーストリア	14,320,611.80	0.31
	ベルギー	12,376,622.81	0.27
	チェコ共和国	11,403,137.11	0.25
	ポルトガル	10,708,824.91	0.23
	バミューダ	9,181,768.34	0.20
	スイス	8,671,572.26	0.19
	ジャージー	7,942,645.70	0.17
	メキシコ	7,646,440.33	0.17
	ノルウェー	4,878,497.02	0.11
	アラブ首長国連邦	3,924,680.00	0.09
	ハンガリー	3,613,040.90	0.08
	マン島	3,079,660.61	0.07
	ルーマニア	2,935,515.22	0.06
	スロベニア	2,332,614.96	0.05
	ガーンジー	2,197,116.48	0.05
	ジャマイカ	1,995,117.19	0.04
	バハマ	1,872,154.32	0.04
英領ヴァージン諸島	1,847,914.80	0.04	
シンガポール	839,863.35	0.02	
香港	600,547.50	0.01	

	マルタ	378,698.34	0.01
	キュラソー	239,843.75	0.01
	小計	4,313,410,436.78	94.39
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	2,702,622.30	0.06
短期金融商品	米国	4,995,770.85	0.11
株式	米国	265,986.60	0.01
ワラント	米国	389.30	0.00
ポートフォリオ合計		4,321,375,205.83	94.56
現金・その他資産(負債控除後)		248,543,497.96	5.44
資産総額		4,569,918,703.79	100.00
負債総額		66,436,069.05	1.45
合計 (純資産総額)		4,503,482,634.74 (約493,402百万円)	98.55

(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)

(2019年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	QATAR, STATE OF-REG-S 4.81700% 19-14.03.49	カタール	債券	4.8170	2049年3月14日	33,323	36,698,546.87	40,987,290.00	0.66
2	PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 7.69000% 19-23.01.50	メキシコ	債券	7.6900	2050年1月23日	35,922	36,858,176.52	38,968,185.60	0.62
3	COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.00000% 13-26.02.24	コロンビア	債券	4.0000	2024年2月26日	33,350	34,539,341.24	35,319,734.38	0.57
4	RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.62500% 12-04.04.42	ロシア連邦	債券	5.6250	2042年4月4日	28,200	32,094,483.18	34,855,200.00	0.56
5	1MDB ENERGY LTD-REG-S 5.99000% 12-11.05.22	マレーシア	債券	5.9900	2022年5月11日	29,500	30,834,248.92	31,085,625.00	0.50
6	ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.37500% 18-08.05.48	アンゴラ	債券	9.3750	2048年5月8日	25,111	26,165,828.85	26,554,882.50	0.43
7	BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 9.0000%/VAR 14-PRP	ブラジル	債券	9.0000	2099年12月31日	23,174	22,122,675.06	26,395,186.00	0.42
8	RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.87500% 13-16.09.23	ロシア連邦	債券	4.8750	2023年9月16日	23,800	25,272,561.93	26,120,500.00	0.42
9	ROMANIA-REG-S 4.62500% 19-03.04.49	ルーマニア	債券	4.6250	2049年4月3日	17,954	23,953,001.45	26,114,608.06	0.42
10	CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.75000% 15-30.01.25	チュニジア	債券	5.7500	2025年1月30日	28,522	26,156,298.07	26,088,716.88	0.42
11	ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 17-23.10.27	エクアドル	債券	8.8750	2027年10月23日	27,811	27,691,220.21	26,081,503.43	0.42
12	ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.75000% 19-31.01.29	エクアドル	債券	10.7500	2029年1月31日	25,408	26,861,051.49	25,876,460.01	0.41
13	RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.87500% 13-16.09.43	ロシア連邦	債券	5.8750	2043年9月16日	19,600	21,797,888.85	25,014,500.00	0.40
14	PANAMA, REPUBLIC OF 3.75000% 15-16.03.25	パナマ	債券	3.7500	2025年3月16日	22,710	23,520,213.43	24,022,921.87	0.39
15	BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 6.25000% 16-12.05.26	コロンビア	債券	6.2500	2026年5月12日	20,874	21,912,531.06	23,646,328.13	0.38
16	DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.40000% 19-05.06.49	ドミニカ共和国	債券	6.4000	2049年6月5日	21,350	21,878,331.24	23,104,703.12	0.37
17	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.40000% 18-01.03.28	インドネシア	債券	4.4000	2028年3月1日	20,938	21,023,733.58	22,848,592.50	0.37
18	SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC-REG-S 6.87500% 16-24.03.26	アゼルバイジャン	債券	6.8750	2026年3月24日	19,568	21,453,995.06	22,802,834.99	0.37
19	DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.50000% 10-06.05.21	ドミニカ共和国	債券	7.5000	2021年5月6日	32,184	22,752,544.09	22,389,336.01	0.36
20	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.37500% 18-24.04.30	カザフスタン	債券	5.3750	2030年4月24日	19,105	20,356,961.27	22,036,423.45	0.35
21	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.90000% 19-19.03.49	オランダ	債券	6.9000	2049年3月19日	18,596	19,614,829.85	21,550,205.19	0.35
22	QATAR, STATE OF-REG-S 5.10300% 18-23.04.48	カタール	債券	5.1030	2048年4月23日	16,444	16,970,117.64	20,996,932.50	0.34
23	CHILE, REPUBLIC OF 3.50000% 19-25.01.50	チリ	債券	3.5000	2050年1月25日	19,436	19,326,999.69	20,905,847.50	0.34
24	COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.00000% 15-15.06.45	コロンビア	債券	5.0000	2045年6月15日	17,915	18,201,167.89	20,887,770.31	0.33
25	ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 18-23.01.28	エクアドル	債券	7.8750	2028年1月23日	22,389	21,338,466.39	20,115,117.18	0.32
26	OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	オマーン	債券	6.7500	2048年1月17日	20,951	20,227,002.61	19,628,468.12	0.31
27	ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 4.60000% 17-02.11.47	アラブ首長国連邦	債券	4.6000	2047年11月2日	16,842	17,569,285.26	19,494,615.00	0.31
28	EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.90300% 18-21.02.48	エジプト	債券	7.9030	2048年2月21日	19,435	19,553,789.72	19,483,587.50	0.31
29	KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 3.50000% 17-20.03.27	クウェート	債券	3.5000	2027年3月20日	18,080	18,155,781.35	19,469,900.00	0.31
30	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-REG-S 4.25000% 19-18.07.29	コロンビア	債券	4.2500	2029年7月18日	18,282	18,289,633.07	19,080,466.35	0.31

(US マルチ・クレジット)

(2019年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 19-30.09.24	米国	債券	1.5000	2024年9月30日	61,550	61,299,511.23	61,465,849.46	1.13
2	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 19-31.10.24	米国	債券	1.5000	2024年10月31日	35,065	34,990,398.94	35,028,017.30	0.65
3	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 19-31.08.24	米国	債券	1.2500	2024年8月31日	26,485	26,248,445.54	26,157,041.28	0.48
4	BANK OF AMERICA CORP 3.593%/VAR 17-21.07.28	米国	債券	3.5930	2028年7月21日	22,980	23,337,688.99	24,377,064.51	0.45
5	JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.87500% 14-10.09.24	米国	債券	3.8750	2024年9月10日	22,223	22,579,207.33	23,699,631.69	0.44
6	CVS HEALTH CORP 3.70000% 18-09.03.23	米国	債券	3.7000	2023年3月9日	21,728	21,671,592.03	22,653,747.51	0.42
7	CIGNA CORP 4.37500% 19-15.10.28	米国	債券	4.3750	2028年10月15日	16,532	16,893,845.59	18,156,523.59	0.34
8	JPMORGAN CHASE & CO 3.220%/VAR 17-01.03.25	米国	債券	3.2200	2025年3月1日	17,153	17,235,042.67	17,781,307.53	0.33
9	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 14-08.07.24	米国	債券	3.8500	2024年7月8日	16,760	17,350,881.19	17,775,004.03	0.33
10	BROADCOM INC-144A 4.25000% 19-15.04.26	米国	債券	4.2500	2026年4月15日	16,294	16,218,287.85	17,010,091.98	0.31
11	CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29.09.27	米国	債券	4.4500	2027年9月29日	15,320	15,820,636.02	16,854,786.70	0.31
12	CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25.03.28	米国	債券	4.3000	2028年3月25日	15,015	15,026,988.41	16,330,868.05	0.30
13	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.922%/VAR 18-11.09.24	日本	債券	3.9220	2024年9月11日	14,385	14,385,032.93	15,111,298.65	0.28
14	AT&T INC 3M LIBOR+118 BP 18-12.06.24	米国	債券	3.3116	2024年6月12日	14,695	14,642,614.95	14,950,357.95	0.28
15	ARC PROPERTIES OPERATING PSHIP LP/CLARK 4.60000% 14-06.02.24	米国	債券	4.6000	2024年2月6日	13,850	14,338,526.96	14,935,871.87	0.28
16	AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	米国	債券	4.3500	2029年3月1日	13,320	13,275,619.47	14,727,280.64	0.27
17	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 2.90000% 19-15.08.24	米国	債券	2.9000	2024年8月15日	14,515	14,497,961.76	14,647,148.91	0.27
18	AT&T INC 3.40000% 15-15.05.25	米国	債券	3.4000	2025年5月15日	13,215	13,083,768.56	13,846,710.04	0.26
19	CITIGROUP INC 2.90000% 16-08.12.21	米国	債券	2.9000	2021年12月8日	12,750	12,676,033.66	12,965,636.92	0.24
20	JPMORGAN CHASE & CO 4.452%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	米国	債券	4.4520	2029年12月5日	11,365	11,365,016.05	12,878,755.49	0.24
21	BANK OF AMERICA CORP 3.366%/VAR 18-23.01.26	米国	債券	3.3660	2026年1月23日	12,185	12,184,303.48	12,746,243.53	0.24
22	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.905%/VAR 17-24.07.23	米国	債券	2.9050	2023年7月24日	12,510	12,476,374.09	12,701,819.58	0.23
23	MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06.02.27	米国	債券	3.3000	2027年2月6日	11,507	11,434,877.60	12,455,931.66	0.23
24	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 5.45000% 16-15.06.23	米国	債券	5.4500	2023年6月15日	11,325	11,852,940.26	12,311,124.38	0.23
25	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	11,998,311.91	12,304,035.15	0.23
26	AMERICAN EXPRESS CO 3.12500% 19-20.05.26	米国	債券	3.1250	2026年5月20日	11,485	11,454,236.07	12,074,482.55	0.22
27	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-144A 3.40000% 19-26.07.29	米国	債券	3.4000	2029年7月26日	11,045	10,953,910.17	11,879,854.01	0.22
28	ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	米国	債券	4.7500	2029年1月23日	10,134	10,401,195.78	11,777,798.64	0.22
29	MORGAN STANLEY 3.87500% 16-27.01.26	米国	債券	3.8750	2026年1月27日	10,725	10,997,732.55	11,584,003.87	0.21
30	BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03.03.26	米国	債券	4.4500	2026年3月3日	10,545	10,843,288.39	11,515,350.90	0.21

(ハイ・イールド)

(2019年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15.05.23	カナダ	債券	4.5000	2023年5月15日	19,877	20,804,357.61	22,419,708.58	0.49
2	EQUINIX INC 2.87500% 17-01.10.25	米国	債券	2.8750	2025年10月1日	17,569	20,532,600.52	20,237,882.63	0.44
3	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1日	15,150	17,861,305.98	17,404,765.88	0.38
4	INTERXION HOLDING NV-REG-S 4.75000% 18-15.06.25	オランダ	債券	4.7500	2025年6月15日	14,170	16,856,093.00	17,189,813.82	0.38
5	QUINTILES IMS INC-REG-S 3.50000% 16-15.10.24	米国	債券	3.5000	2024年10月15日	14,348	17,003,042.55	16,325,092.03	0.36
6	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	14,000	16,000,507.76	16,071,960.19	0.35
7	SPIE SA-REG-S 2.62500% 19-18.06.26	フランス	債券	2.6250	2026年6月18日	12,300	13,915,558.03	14,305,701.03	0.31
8	NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	米国	債券	3.6250	2027年5月15日	11,935	13,873,837.05	14,012,843.78	0.31
9	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.00000% 17-15.03.24	カナダ	債券	7.0000	2024年3月15日	12,338	12,879,309.85	12,907,707.15	0.28
10	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01.04.26	米国	債券	9.2500	2026年4月1日	11,110	11,996,090.88	12,636,236.25	0.28
11	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	13,955	13,945,581.43	12,455,116.60	0.27
12	LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 3.62500% 18-01.04.26	オランダ	債券	3.6250	2026年4月1日	10,535	12,645,643.45	12,238,199.36	0.27
13	DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	ドイツ	債券	4.5000	2026年5月19日	10,000	11,944,156.31	12,151,704.42	0.27
14	WATCO COS LLC/FINANCE CORP-144A 6.37500% 13-01.04.23	米国	債券	6.3750	2023年4月1日	11,869	12,059,941.93	12,076,707.50	0.26
15	FAURECIA-REG-S 3.62500% 16-15.06.23	フランス	債券	3.6250	2023年6月15日	10,500	12,492,516.77	11,919,325.69	0.26
16	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	9,825	11,490,786.66	11,403,137.11	0.25
17	DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	デンマーク	債券	7.0000	2023年6月17日	9,375	11,167,575.39	11,060,623.82	0.24
18	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 19-PRP	ルクセンブルグ	債券	3.0000	2099年12月31日	9,475	10,751,480.08	11,029,746.03	0.24
19	ALTICE FRANCE-144A 7.37500% 16-01.05.26	フランス	債券	7.3750	2026年5月1日	10,265	10,363,087.75	10,992,223.93	0.24
20	JAGUAR HOLDINGS/PHARMA PROD DEV-144A 6.37500% 15-01.08.23	米国	債券	6.3750	2023年8月1日	10,478	10,651,682.41	10,844,730.00	0.24
21	STARWOOD PROPERTY TRUST INC 4.75000% 18-15.03.25	米国	債券	4.7500	2025年3月15日	10,276	9,861,021.20	10,670,983.75	0.23
22	SOLERA LLC/SOLERA FINANCE INC-144A 10.50000% 16-01.03.24	米国	債券	10.5000	2024年3月1日	10,190	11,220,699.48	10,661,287.50	0.23
23	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	オランダ	債券	4.3750	2099年12月31日	8,500	9,715,409.64	10,407,619.94	0.23
24	VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 3.100%/VAR 18-03.01.79	米国	債券	3.1000	2079年1月3日	8,722	10,084,984.91	10,180,744.14	0.22
25	TELECOM ITALIA SPA-REG-S 4.00000% 12-21.01.20	イタリア	債券	4.0000	2020年1月21日	9,000	10,064,697.64	10,125,514.45	0.22
26	CHANGE HC HLDS LLC/CHNG HC FIN INC-144A 5.75000% 17-01.03.25	米国	債券	5.7500	2025年3月1日	9,842	9,841,807.12	10,070,334.40	0.22
27	REXEL SA-REG-S 2.75000% 19-15.06.26	フランス	債券	2.7500	2026年6月15日	8,665	9,864,552.71	10,018,699.94	0.22
28	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 7.12500% 16-15.06.24	米国	債券	7.1250	2024年6月15日	9,291	9,970,263.91	9,850,782.75	0.22
29	GENESIS ENERGY LP 6.00000% 15-15.05.23	米国	債券	6.0000	2023年5月15日	10,065	9,771,265.91	9,813,375.00	0.21
30	AMERI MIDSTRM PARTNERS LP/FIN CORP-144A STEP-UP 16-15.12.21	米国	債券	9.5000	2021年12月15日	10,488	10,491,201.01	9,753,840.00	0.21

投資不動産物件

該当事項なし(2019年10月末日現在)。

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし(2019年10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		
					(クラスF - a c c 投資証券)		(クラス F - a c c 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2014年7月末日に 終了する会計年度末	2,296,085	251,559	2,293,207	251,244	107.57	11,785	-
2015年7月末日に 終了する会計年度末	3,048,705	334,016	2,926,020	320,575	105.39	11,547	-
2016年7月末日に 終了する会計年度末	3,562,228	390,278	3,462,432	379,344	114.46	12,540	-
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,008,541	439,176	3,961,609	434,034	121.90	13,355	-
2018年7月末日に 終了する会計年度末	4,899,019	536,737	4,860,620	532,530	122.25	13,394	-
2019年7月末日に 終了する会計年度末	6,156,363	674,491	6,089,637	667,181	134.28	14,712	10,399
2018年11月末日	5,496,560	602,203	5,443,307	596,369	118.56	12,989	-
12月末日	5,480,284	600,420	5,446,114	596,676	119.76	13,121	-
2019年1月末日	5,643,467	618,298	4,815,515	527,588	124.82	13,675	-
2月末日	5,128,740	561,905	5,031,455	551,246	126.14	13,820	-
3月末日	5,167,692	566,172	5,095,569	558,271	127.76	13,997	-
4月末日	5,117,836	560,710	5,088,208	557,464	128.24	14,050	-
5月末日	5,249,149	575,097	5,151,113	564,356	128.67	14,097	10,012
6月末日	5,502,400	602,843	5,403,460	592,003	132.65	14,533	10,297
7月末日	6,156,363	674,491	6,089,637	667,181	134.28	14,712	10,399
8月末日	6,139,886	672,686	6,089,086	667,120	133.98	14,679	10,349
9月末日	6,122,223	670,751	6,053,557	663,228	134.16	14,699	10,339
10月末日	6,236,681	683,291	6,125,048	671,060	134.70	14,758	10,361

(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。

(注3) クラスF - a c c円ヘッジ投資証券は2019年4月1日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。以下、同じ。

(U S 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		
					(クラスF - a c c 投資証券)		(クラス F - a c c 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2010年7月末日に 終了する会計年度末	555,753	60,888	554,235	60,722	111.34	12,198	-
2011年7月末日に 終了する会計年度末	430,478	47,163	426,489	46,726	119.48	13,090	-
2012年7月末日に 終了する会計年度末	304,899	33,405	304,152	33,323	126.01	13,806	-
2013年7月末日に 終了する会計年度末	258,653	28,338	258,248	28,294	128.00	14,024	-
2014年7月末日に 終了する会計年度末	1,861,780	203,977	1,858,906	203,662	132.32	14,497	-
2015年7月末日に 終了する会計年度末	1,942,724	212,845	1,919,235	210,271	133.06	14,578	-
2016年7月末日に 終了する会計年度末	3,107,783	340,489	3,067,981	336,128	138.45	15,169	-
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,071,822	446,109	4,000,761	438,323	140.30	15,371	-
2018年7月末日に 終了する会計年度末	4,710,063	516,035	4,684,064	513,186	139.19	15,250	-
2019年7月末日に 終了する会計年度末	5,246,549	574,812	5,219,859	571,888	150.44	16,482	10,183
2018年11月末日	4,543,183	497,751	4,484,873	491,363	138.68	15,194	-
12月末日	4,502,042	493,244	4,481,337	490,975	139.89	15,326	-
2019年1月末日	4,564,362	500,072	4,554,019	498,938	142.56	15,619	-
2月末日	4,711,603	516,203	4,651,961	509,669	143.13	15,681	-
3月末日	4,906,565	537,563	4,808,599	526,830	145.51	15,942	-
4月末日	4,903,772	537,257	4,864,719	532,979	146.26	16,024	-
5月末日	5,061,999	554,593	5,007,479	548,619	147.65	16,177	10,043
6月末日	5,315,277	582,342	5,212,254	571,055	150.03	16,437	10,181
7月末日	5,246,549	574,812	5,219,859	571,888	150.44	16,482	10,183
8月末日	5,353,417	586,520	5,303,436	581,044	152.98	16,760	10,330
9月末日	5,308,881	581,641	5,280,148	578,493	152.51	16,709	10,276
10月末日	5,417,023	593,489	5,353,861	586,569	153.44	16,811	10,317

(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		
					(クラスF - a c c 投資証券)		(クラス F - a c c 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2016年7月末日に 終了する会計年度末	6,006,342	658,055	3,824,476	419,010	104.08	11,403	-
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,435,503	485,954	3,202,988	350,919	115.38	12,641	-
2018年7月末日に 終了する会計年度末	3,414,009	374,039	3,391,097	371,529	118.11	12,940	-
2019年7月末日に 終了する会計年度末	4,598,888	503,854	4,507,826	493,877	126.70	13,881	10,229
2018年11月末日	4,540,289	497,434	4,138,157	453,376	116.50	12,764	-
12月末日	4,073,796	446,325	4,051,188	443,848	114.85	12,583	-
2019年1月末日	4,233,421	463,814	4,192,199	459,297	119.17	13,056	-
2月末日	4,290,814	470,102	4,238,803	464,403	121.10	13,268	-
3月末日	4,373,794	479,193	4,290,111	470,025	122.35	13,405	-
4月末日	4,395,994	481,625	4,330,956	474,500	124.14	13,601	-
5月末日	4,408,969	483,047	4,318,724	473,159	122.83	13,457	9,962
6月末日	4,886,669	535,383	4,521,998	495,430	125.70	13,772	10,173
7月末日	4,598,888	503,854	4,507,826	493,877	126.70	13,881	10,229
8月末日	4,563,864	500,017	4,509,748	494,088	127.49	13,968	10,268
9月末日	4,532,006	496,527	4,475,459	490,331	127.91	14,014	10,281
10月末日	4,569,919	500,680	4,503,483	493,402	128.26	14,052	10,288

(注) 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。

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

分配の推移

(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

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

該当事項なし。

自己資本利益率(収益率)の推移

(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)	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)
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	-
2019年7月末日に終了する会計年度末	9.84	3.99

(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)	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)
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	-
2019年7月末日に終了する会計年度末	8.08	1.83

(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)	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)
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	-
2019年7月末日に終了する会計年度末	7.27	2.29

(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(分配落の額)。ただし、最初の会計年度については当初発行価格(クラスF - a c c投資証券は100米ドル、クラスF - a c c円ヘッジ投資証券は10,000円)。

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

[次へ](#)

第2 外国投資証券事務の概要

(1) 投資証券の名義書換

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

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

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

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

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

(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

[次へ](#)

第二部 外国投資法人の詳細情報

第1 外国投資法人の追加情報

1 外国投資法人の沿革

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
2013年12月11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 役員状況

(2019年11月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレアス・エバーソルド (Andreas Aebersold)	チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ	ユービーエス・スイス・エイ・ジー、エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
マデュ・ラマチャンドラン (Madhu Ramachandran)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
クリスティアン・シェーン (Christian Schön)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
ジェレミー・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ス・ソシエテ・コーペラティブ(PricewaterhouseCoopers, Société coopérative)である。

3 外国投資法人に係る法制度の概要

a. 準拠法の名称

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

b. 準拠法の内容

2010年法

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

イ. 2010年法は、以下の5つのパートにより構成されている。

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

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

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

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

八. 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

- 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。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、「有価証券届出書 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。

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

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

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

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

2 買戻し手続等

海外における買戻し手続等

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

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

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

3 乗換え手続等

海外市場における乗換え

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

ある営業日(注文日)の中央ヨーロッパ時間12時(締切時間)までに管理事務代行会社に登録された購入および買戻しの申込みは、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」の規定に従い当該取引日に計算した純資産価額に基づいて処理される。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。

データ保護

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

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

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

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

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

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

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

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

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

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

を送付することにより、個人データを当該国に移転することを可能にする関連文書の写しを請求する権利を有する。

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

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

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

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

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

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

マネー・ロンダリングの防止

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ていないか、または公開されている別の規制を受ける市場で取引されていない短期金融商品は、適切なイールドカーブを基準として評価される。イールドカーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの要素を参照する。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品について、満期までの残存期間の金利に最も近似した金利が差し込まれる。このような計算により、金利は、裏付となる発行体の信用スプレッドを加算して市場価格に転換される。発行体の信用格付が大幅に変更される場合、かかる信用スプレッドは調整される。
- 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、デュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定されるとは限らない。

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、投資運用会社、保管受託銀行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の合理的な信頼を確保するには不十分であるというリスクがある。このような場合、かかる軽減されない利益相反および下された決定が、管理会社の以下のウェブサイトにおいて投資家に報告される。

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

各情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3 投資主・外国投資法人債権者の権利等

(1) 投資主・外国投資法人債権者の権利

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

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

2019年11月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ(約16億円)

(注)ユーロの円貨換算は、便宜上、2019年11月29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=120.59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

2019年11月末日現在の株主資本総額は、10,000,000スイスフラン(約11億円)

(注)スイスフランの円貨換算は、便宜上、2019年11月29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=109.68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。

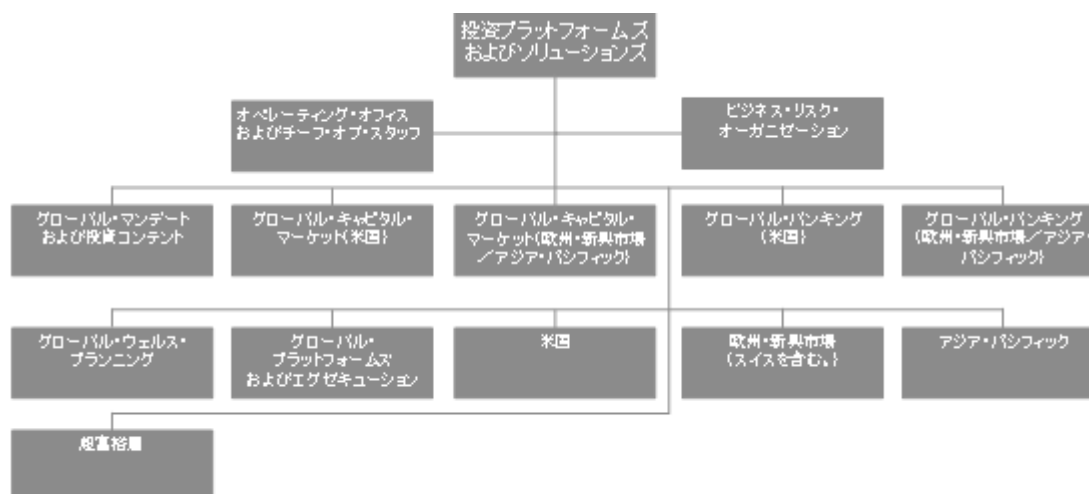
B. 投資運用会社

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



(2019年11月末日現在)

2019年11月末日現在、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

(2019年11月末日現在)

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

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(2019年11月末日現在)

名 称	住 所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG)	バーンホフ・シュトラセ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11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	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー (チューリッ ヒ) マネージング・ディレクター	該当なし
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
パスカル・キストラー (Pascal Kistler)	ディレクター / ボード・メンバー	UBSビジネス・ソリューション ズ・エイ・ジー、チューリッヒ、 マネージング・ディレクター	該当なし
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	ルクセンブルグ大公国、ルクセン ブルグ、ディレクター	該当なし

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(2019年11月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有ユー ビーエス・ グループ・ エイ・ジー 株式 (2018年 12月31日 現在)
ルーカス・ゲーヴィラー (Lukas Gähwiler)	チェアマン	2017年4月21日就任	非公開
セルジオ・ピー・エルモッ ティ (Sergio P. Ermotti)	ディレクター / ボード・メンバー	2017年4月21日就任	3,473,196株
フベルト・エミル・マルク ス・アケーマン (Hubert Emil Markus Achermann)	ディレクター / ボード・メンバー	2015年6月12日就任	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティ ン (Daniel J. Crittin)	ディレクター / ボード・メンバー	2016年4月25日就任	非公開
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	ヴァイス・ チェアマン	2015年6月12日就任	非公開
クリスチャン・エッケハー ド・ブルーム (Christian Eckehard Bluhm)	ディレクター / ボード・メンバー	2016年4月25日就任	259,745株

(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11月末日現在、管理会社は以下のとおり、404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	368	541,510,147.08オーストラリア・ドル
			2,406,530,941.75カナダ・ドル
			13,004,403,815.50スイス・フラン
			3,377,910,239.44中国元
			887,659,679.53デンマーク・クローネ
			47,756,629,644.16ユーロ
			2,271,016,390.54英ポンド
			304,753,138.20香港ドル
			394,441,811,214.25日本円
			61,737,470.46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	36	108,970,164,721.51米ドル
			389,414,581.05オーストラリア・ドル
			757,684,034.10スイス・フラン
			3,214,049,504.72ユーロ
			1,994,068,285.45英ポンド
14,095,757,494.41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。

2019年10月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジーは以下の88本のファンドを運用している。

国別(設立国)	種別(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	4	23億スイスフラン
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	41億スイスフラン
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	85億スイスフラン
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	321億スイスフラン
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	125億スイスフラン

(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

2019年11月末日現在 446,001,000ユーロ(約538億円)

b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、UBS(ルクセンブルグ)エス・エイがUBSドイツランド・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

2019年11月末日現在、416,513,837ユーロ(約502億円)である。

b. 事業の内容

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

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

a. 資本金の額

2019年11月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン(約5,484万円)

b. 事業の内容

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

UBS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

2019年3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

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

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

UBS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。

[次へ](#)

第5 外国投資法人の経理状況

1 財務諸表

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、マルチ・マネージャー・アクセス および全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、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語に記載している。
- 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
 - 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
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2019年11月29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=109.56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) 2019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

2019年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,568,389,902.13	610,072,798
投資有価証券、未実現評価(損)益	138,170,957.09	15,138,010
投資有価証券合計(注1)	5,706,560,859.22	625,210,808
現金預金、要求払預金および預託金勘定	338,384,204.59	37,073,373
その他の流動資産(委託証拠金)	4,883,547.98	535,042
投資有価証券売却未収金(注1)	31,031,355.32	3,399,795
発行未収金	11,033,558.96	1,208,837
有価証券に係る未収利息	74,285,957.96	8,138,770
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(599,861.91)	(65,721)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(13,209,351.90)	(1,447,217)
スワップに係る未実現(損)益(注1)	3,993,164.09	437,491
資産合計	6,156,363,434.31	674,491,178
負 債		
当座借越	(2,136,385.83)	(234,062)
投資有価証券購入未払金(注1)	(54,243,055.79)	(5,942,869)
買戻未払金	(6,515,737.56)	(713,864)
報酬引当金(注2)	(3,613,545.72)	(395,900)
年次税引当金(注3)	(51,298.59)	(5,620)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(166,154.74)	(18,204)
引当金合計	(3,830,999.05)	(419,724)
負債合計	(66,726,178.23)	(7,310,520)
期末現在純資産	6,089,637,256.08	667,180,658

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

2019年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,943,412,940.26	541,600,322
投資有価証券、未実現評価(損)益	127,863,861.86	14,008,765
投資有価証券合計(注1)	5,071,276,802.12	555,609,086
現金預金、要求払預金および預託金勘定	106,776,064.05	11,698,386
投資有価証券売却未収金(注1)	24,043,492.11	2,634,205
発行未収金	10,104,122.29	1,107,008
有価証券に係る未収利息	45,256,981.50	4,958,355
その他の未収金	20,102.70	2,202
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	509,595.83	55,831
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(11,438,511.25)	(1,253,203)
資産合計	5,246,548,649.35	574,811,870
負 債		
当座借越	(40,855.03)	(4,476)
その他の短期負債(委託証拠金)	(439,059.99)	(48,103)
投資有価証券購入未払金(注1)	(21,545,098.67)	(2,360,481)
買戻未払金	(2,193,579.79)	(240,329)
報酬引当金(注2)	(2,276,346.69)	(249,397)
年次税引当金(注3)	(43,971.65)	(4,818)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(151,216.95)	(16,567)
引当金合計	(2,471,535.29)	(270,781)
負債合計	(26,690,128.77)	(2,924,171)
期末現在純資産	5,219,858,520.58	571,887,700

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

2019年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,288,986,725.69	469,901,386
投資有価証券、未実現評価(損)益	14,819,809.66	1,623,658
投資有価証券合計(注1)	4,303,806,535.35	471,525,044
現金預金、要求払預金および預託金勘定	202,131,394.44 *	22,145,516
投資有価証券売却未収金(注1)	13,624,223.52	1,492,670
発行未収金	5,795,072.79	634,908
有価証券に係る未収利息	62,946,077.15	6,896,372
その他の未収金	1.35	0
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	12,166,562.23	1,332,969
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(1,252,924.79)	(137,270)
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(328,794.80)	(36,023)
資産合計	4,598,888,147.24	503,854,185
負 債		
当座借越	(1,321,270.91)	(144,758)
その他の短期負債(委託証拠金)	(1,145,478.94)	(125,499)
投資有価証券購入未払金(注1)	(80,777,957.79)	(8,850,033)
買戻未払金	(5,093,324.10)	(558,025)
報酬引当金(注2)	(2,487,478.63)	(272,528)
年次税引当金(注3)	(37,973.55)	(4,160)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(198,588.54)	(21,757)
引当金合計	(2,724,040.72)	(298,446)
負債合計	(91,062,072.46)	(9,976,761)
期末現在純資産	4,507,826,074.78	493,877,425

* 2019年7月31日現在、ピー・エヌ・ピー・パリバに対する440,000.00米ドルおよびソシエテ・ジェネラルに対する1,140,000.00米ドルの現金が、取引相手方に対する担保となっている。

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2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	2,832,237.52	310,300
有価証券に係る利息	297,560,725.93	32,600,753
スワップに係る受取利息(注1)	2,381,988.19	260,971
分配金	19,831.40	2,173
その他の収益(注4)	13,572,439.46	1,486,996
収益合計	316,367,222.50	34,661,193
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(1,513,272.88)	(165,794)
定率報酬(注2)	(40,133,246.06)	(4,396,998)
年次税(注3)	(553,728.79)	(60,667)
当座借越に係る利息	(263,931.59)	(28,916)
その他の手数料および報酬(注2)	(229,503.38)	(25,144)
その他の費用	(3,482.99)	(382)
費用合計	(42,697,165.69)	(4,677,901)
投資純(損)益	273,670,056.81	29,983,291
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(86,308,519.29)	(9,455,961)
オプションに係る実現(損)益	(1,086,098.19)	(118,993)
金融先物に係る実現(損)益	5,017,589.94	549,727
先渡為替契約に係る実現(損)益	(184,821,943.05)	(20,249,092)
スワップに係る実現(損)益	(1,620,259.75)	(177,516)
外国為替に係る実現(損)益	(11,531,031.49)	(1,263,340)
実現(損)益合計	(280,350,261.83)	(30,715,175)
当期実現純(損)益	(6,680,205.02)	(731,883)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	289,248,125.03	31,690,025
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	24,804.12	2,718
金融先物に係る未実現評価(損)益	46,793.50	5,127
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(20,783,745.05)	(2,277,067)
スワップに係る未実現評価(損)益	570,250.44	62,477
未実現評価(損)益の変動合計	269,106,228.04	29,483,278
運用の結果による純資産の純増(減)	262,426,023.02	28,751,395

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2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,220,415.55	133,709
有価証券に係る利息	171,952,472.39	18,839,113
分配金	31,923.46	3,498
収益合計	173,204,811.40	18,976,319
費 用		
定率報酬(注2)	(24,602,903.10)	(2,695,494)
年次税(注3)	(483,427.40)	(52,964)
当座借越に係る利息	(137,644.24)	(15,080)
その他の手数料および報酬(注2)	(216,335.28)	(23,702)
費用合計	(25,440,310.02)	(2,787,240)
投資純(損)益	147,764,501.38	16,189,079
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(22,719,761.88)	(2,489,177)
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	75,631.05	8,286
金融先物に係る実現(損)益	(1,070,404.00)	(117,273)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(141,439,766.29)	(15,496,141)
外国為替に係る実現(損)益	(1,493,160.04)	(163,591)
実現(損)益合計	(166,647,461.16)	(18,257,896)
当期実現純(損)益	(18,882,959.78)	(2,068,817)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	244,460,142.04	26,783,053
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	3,098.51	339
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,411,161.98	154,607
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(14,877,921.78)	(1,630,025)
未実現評価(損)益の変動合計	230,996,480.75	25,307,974
運用の結果による純資産の純増(減)	212,113,520.97	23,239,157

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2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	2,268,021.24	248,484
有価証券に係る利息	219,775,291.87	24,078,581
スワップに係る受取利息(注1)	2,122,003.02	232,487
分配金	14,409.33	1,579
その他の収益(注4)	6,023,856.36	659,974
収益合計	230,203,581.82	25,221,104
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(960,549.73)	(105,238)
定率報酬(注2)	(27,331,878.94)	(2,994,481)
年次税(注3)	(440,274.08)	(48,236)
当座借越に係る利息	(381,196.62)	(41,764)
その他の手数料および報酬(注2)	(240,068.58)	(26,302)
費用合計	(29,353,967.95)	(3,216,021)
投資純(損)益	200,849,613.87	22,005,084
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(45,865,309.08)	(5,025,003)
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	105,751.77	11,586
金融先物に係る実現(損)益	19,948,102.06	2,185,514
オプションに係る実現(損)益、先物型	(73,392.77)	(8,041)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(77,910,263.45)	(8,535,848)
スワップに係る実現(損)益	(508,211.44)	(55,680)
外国為替に係る実現(損)益	(8,595,145.61)	(941,684)
実現(損)益合計	(112,898,468.52)	(12,369,156)
当期実現純(損)益	87,951,145.35	9,635,927
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	14,094,922.20	1,544,240
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	20,543.97	2,251
金融先物に係る未実現評価(損)益	13,840,098.99	1,516,321
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(5,345,960.62)	(585,703)
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,811,409.16)	(198,458)
未実現評価(損)益の変動合計	20,798,195.38	2,278,650
運用の結果による純資産の純増(減)	108,749,340.73	11,914,578

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2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	4,860,620,178.24	532,529,547
発行額	3,007,811,384.85	329,535,815
買戻額	(2,031,643,754.86)	(222,586,890)
純発行(買戻)合計	976,167,629.99	106,948,926
支払分配金	(9,576,575.17)	(1,049,210)
投資純(損)益	273,670,056.81	29,983,291
実現(損)益合計	(280,350,261.83)	(30,715,175)
未実現評価(損)益の変動合計	269,106,228.04	29,483,278
運用の結果による純資産の純増(減)	262,426,023.02	28,751,395
期末現在純資産	6,089,637,256.08	667,180,658

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日
クラスF - a c c	(口)
期首現在発行済投資証券数	13,018,469.5970
期中発行投資証券数	6,732,072.5500
期中買戻投資証券数	(5,557,419.9450)
期末現在発行済投資証券数	14,193,122.2020
クラスF - a c c円ヘッジ	(口)
期首現在発行済投資証券数	0.0000
期中発行投資証券数	77,455.0000
期中買戻投資証券数	0.0000
期末現在発行済投資証券数	77,455.0000

3年度比較数値

日付	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額(米ドル)		6,089,637,256.08	4,860,620,178.24	3,961,608,683.51
クラスF - a c c	LU0985399996			
発行済投資証券数(口)		14,193,122.2020	13,018,469.5970	10,673,939.5500
1口当たり純資産価格(米ドル)		134.28	122.25	121.90
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		134.28	122.25	121.90
クラスF - a c c円ヘッジ ²	LU1749433899			
発行済投資証券数(口)		77,455.0000	-	-
1口当たり純資産価格(日本円)		10,399	-	-
1口当たり発行・買戻価格(日本円) ¹		10,399	-	-

¹ 注記1を参照

² 初回純資産価格計算日: 2019年5月24日

運用成績

	通貨	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年
クラスF - a c c	米ドル	9.8%	0.3%	6.5%
クラスF - a c c 円ヘッジ ¹	日本円	-	-	-

¹ 新規運用開始のため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

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%
メキシコ	4.97	マン島	0.21
ケイマン諸島	4.03	トリニダード・トバゴ共和国	0.20
インドネシア	3.69	バハマ	0.20
コロンビア	3.62	セネガル	0.18
オランダ	3.58	タイ	0.17
アルゼンチン	3.46	ウズベキスタン	0.17
トルコ	3.28	カメルーン	0.15
中国	2.45	ジョージア	0.14
エクアドル	2.35	ノルウェー	0.14
ブラジル	2.32	エチオピア	0.12
チリ	2.29	ブルンジ	0.11
香港	2.22	アルバニア	0.10
ウクライナ	2.21	スペイン	0.09
ナイジェリア	2.20	スリナム	0.06
アラブ首長国連邦	2.15	トーゴ	0.06
エジプト	1.98	ポーランド	0.06
ドミニカ共和国	1.93	ボリビア	0.05
南アフリカ	1.82	国際機関	0.05
ルクセンブルグ	1.80	マーシャル諸島	0.04
ペルー	1.78	イラク	0.04
スリランカ	1.75	ヨルダン	0.04
カタール	1.68	タジキスタン	0.03
英国領バージン諸島	1.49	パプアニューギニア	0.03
ロシア連邦 (CIS)	1.48	アルメニア	0.03
イギリス	1.38	ナミビア	0.03
インド	1.30	ベトナム	0.03
パナマ	1.27	ベリーズ	0.03
カザフスタン	1.24	キュラソー島	0.02
アゼルバイジャン	1.22	合計	93.71
アメリカ合衆国	1.05		
ルーマニア	1.03	業種別分類	純資産割合%
ガーナ	0.99	国債および中央政府債	42.69
マレーシア	0.99	金融および持株会社	11.56
コートジボワール	0.92	石油	9.08
グアテマラ	0.89	銀行および金融機関	8.59
オマーン	0.87	エネルギー・水道	3.37
シンガポール	0.84	化学	1.87
サウジアラビア	0.81	交通・運輸	1.83
チュニジア	0.81	通信	1.71
アンゴラ	0.80	不動産	1.64
パラグアイ	0.77	鉱業・石炭・鋼鉄	1.44
レバノン	0.72	モーゲージおよび貸付機関	1.13
バーレーン	0.70	食品・清涼飲料	0.99
ハンガリー	0.66	建築業・資材	0.96
モリシャス	0.65	非鉄金属	0.89
オーストリア	0.64	州、連邦州	0.64
モンゴル	0.64	貴金属および宝石	0.61
クロアチア	0.62	各種サービス	0.54
コスタリカ	0.59	医薬品・化粧品・医療品	0.53
ケニア	0.57	電気装置・部品	0.51
ベネズエラ	0.56	宿泊・仕出し・レジャー	0.46
エルサルバドル	0.56	国際機関	0.46
フィリピン	0.49	保険	0.32
ホンジュラス	0.47	非分類会社	0.30
セルビア	0.46	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.28
アイルランド	0.46	林業、紙・パルプ製品	0.24
韓国	0.46	投資信託	0.21
ウルグアイ	0.44	たばこ・アルコール	0.19
バミューダ	0.39	小売り・百貨店	0.16
クウェート	0.38	機械工学・産業機器	0.15
パキスタン	0.38	航空宇宙産業	0.09
マカオ	0.35	公的、非営利機関	0.05
ベラルーシ	0.34	その他消費財	0.05
ジャマイカ	0.33	コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置	0.05
ザンビア	0.29	インターネット、ソフトウェア・ITサービス	0.04
マケドニア共和国	0.28	各種貿易会社	0.03
イスラエル	0.28	写真および光学	0.02
モロッコ	0.27	繊維・衣服・革製品	0.02
ガボン	0.23	バイオテクノロジー	0.01
カナダ	0.21	合計	93.71

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2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	4,684,064,365.96	513,186,092
発行額	1,418,154,823.08	155,373,042
買戻額	(1,088,254,797.91)	(119,229,196)
純発行(買戻)合計	329,900,025.17	36,143,847
支払分配金	(6,219,391.52)	(681,397)
投資純(損)益	147,764,501.38	16,189,079
実現(損)益合計	(166,647,461.16)	(18,257,896)
未実現評価(損)益の変動合計	230,996,480.75	25,307,974
運用の結果による純資産の純増(減)	212,113,520.97	23,239,157
期末現在純資産	5,219,858,520.58	571,887,700

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(口)	
クラスF - a c c		
期首現在発行済投資証券数	14,919,985.7850	
期中発行投資証券数	3,449,209.1630	
期中買戻投資証券数	(3,603,447.3260)	
期末現在発行済投資証券数	14,765,747.6220	
クラスF - a c c円ヘッジ		
期首現在発行済投資証券数	0.0000	
期中発行投資証券数	278,717.0000	
期中買戻投資証券数	0.0000	
期末現在発行済投資証券数	278,717.0000	

3年度比較数値

日付	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額(米ドル)		5,219,858,520.58	4,684,064,365.96	4,000,760,877.51
クラスF - a c c	LU0313364738			
発行済投資証券数(口)		14,765,747.6220	14,919,985.7850	13,139,693.3440
1口当たり純資産価格(米ドル)		150.44	139.19	140.30
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		150.44	139.19	140.30
クラスF - a c c円ヘッジ ²	LU1749433972			
発行済投資証券数(口)		278,717.0000	-	-
1口当たり純資産価格(日本円)		10,183	-	-
1口当たり発行・買戻価格(日本円) ¹		10,183	-	-

¹ 注記1を参照

² 初回純資産価格計算日: 2019年5月24日

運用成績

	通貨	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年
クラスF - a c c	米ドル	8.1%	-0.8%	1.3%
クラスF - a c c 円ヘッジ ¹	日本円	-	-	-

¹ 新規運用開始のため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

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	77.67	銀行および金融機関	22.24
イギリス	4.55	金融および持株会社	20.91
カナダ	2.77	エネルギー・水道	5.82
オランダ	1.83	医薬品・化粧品・医療品	5.39
アイルランド	1.47	不動産	4.10
日本	1.38	石油	3.98
ケイマン諸島	1.15	通信	3.35
フランス	1.00	国債および中央政府債	3.05
中国	0.85	保険	2.95
オーストラリア	0.67	食品・清涼飲料	2.56
スイス	0.56	ヘルスケア、社会事業	2.12
パミューダ	0.43	インターネット、ソフトウェア・ITサービス	1.93
スペイン	0.40	モーゲージおよび貸付機関	1.77
ルクセンブルグ	0.39	グラフィックデザイン・出版・メディア	1.61
ガーンジー	0.37	コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置	1.60
ニュージーランド	0.21	交通・運輸	1.57
スウェーデン	0.21	小売り・百貨店	1.29
韓国	0.18	バイオテクノロジー	1.27
メキシコ	0.14	たばこ・アルコール	1.10
デンマーク	0.12	電気装置・部品	1.05
イタリア	0.12	宿泊・仕出し・レジャー	0.71
チリ	0.11	各種サービス	0.63
フィンランド	0.10	化学	0.61
カタール	0.09	電子工学・半導体	0.56
ノルウェー	0.09	自動車	0.53
キュラソー島	0.07	航空宇宙産業	0.53
アラブ首長国連邦	0.05	その他消費財	0.43
ジャージー	0.04	投資信託	0.40
インド	0.04	公的、非営利機関	0.38
マカオ	0.03	非分類会社	0.38
サウジアラビア	0.02	建築業・資材	0.35
ペルー	0.02	農業・漁業	0.34
コロンビア	0.02	環境サービスおよびリサイクル	0.31
合計	97.15	機械工学・産業機器	0.31
		林業、紙・パルプ製品	0.28
		州、連邦州	0.19
		貴金属および宝石	0.15
		包装業	0.11
		各種貿易会社	0.10
		鉱業・石炭・鋼鉄	0.09
		市および地方自治体	0.05
		各種資本財	0.05
		合計	97.15

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

純資産変動計算書

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	3,391,096,914.21	371,528,578
発行額	1,826,889,499.91	200,154,014
買戻額	(812,481,531.44)	(89,015,477)
純発行(買戻)合計	1,014,407,968.47	111,138,537
支払分配金	(6,428,148.63)	(704,268)
投資純(損)益	200,849,613.87	22,005,084
実現(損)益合計	(112,898,468.52)	(12,369,156)
未実現評価(損)益の変動合計	20,798,195.38	2,278,650
運用の結果による純資産の純増(減)	108,749,340.73	11,914,578
期末現在純資産	4,507,826,074.78	493,877,425

発行済投資証券数の変動表

	自2018年8月1日 至2019年7月31日	
	(口)	
クラスF - a c c		
期首現在発行済投資証券数	9,338,538.8570	
期中発行投資証券数	4,345,478.9700	
期中買戻投資証券数	(2,239,939.0880)	
期末現在発行済投資証券数	11,444,078.7390	
クラスF - a c c円ヘッジ		
期首現在発行済投資証券数	0.0000	
期中発行投資証券数	77,644.0000	
期中買戻投資証券数	0.0000	
期末現在発行済投資証券数	77,644.0000	

3年度比較数値

日付	ISIN	2019年7月31日	2018年7月31日	2017年7月31日
純資産額(米ドル)		4,507,826,074.78	3,391,096,914.21	3,202,987,682.90
クラスF - a c c	LU1344275315			
発行済投資証券数(口)		11,444,078.7390	9,338,538.8570	8,919,728.0640
1口当たり純資産価格(米ドル)		126.70	118.11	115.38
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		126.70	118.11	115.38
クラスF - a c c円ヘッジ ²	LU1749434194			
発行済投資証券数(口)		77,644.0000	-	-
1口当たり純資産価格(日本円)		10,229	-	-
1口当たり発行・買戻価格(日本円) ¹		10,229	-	-

¹ 注記1を参照

² 初回純資産価格計算日: 2019年5月24日

運用成績

	通貨	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年
クラスF - a c c	米ドル	7.3%	2.4%	10.9%
クラスF - a c c 円ヘッジ ¹	日本円	-	-	-

¹ 新規運用開始のため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

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	53.23	金融および持株会社	32.61
オランダ	7.35	通信	9.02
フランス	6.60	銀行および金融機関	4.93
ルクセンブルグ	4.73	石油	4.71
ドイツ	4.06	ヘルスケア、社会事業	3.55
カナダ	3.93	インターネット、ソフトウェア・ITサービス	3.40
イギリス	3.06	エネルギー・水道	2.78
イタリア	2.88	不動産	2.76
スペイン	1.64	医薬品・化粧品・医療品	2.74
アイルランド	1.56	各種サービス	2.64
スウェーデン	1.39	宿泊・仕出し・レジャー	2.45
ケイマン諸島	0.72	化学	2.24
デンマーク	0.52	建築業・資材	2.23
日本	0.48	機械工学・産業機器	1.76
フィンランド	0.42	包装業	1.76
オーストリア	0.39	食品・清涼飲料	1.35
オーストラリア	0.39	その他消費財	1.28
ベルギー	0.31	自動車	1.27
チェコ共和国	0.25	交通・運輸	1.23
ポルトガル	0.23	鉱業・石炭・鋼鉄	1.22
メキシコ	0.17	保険	1.16
ジャージー	0.17	電気装置・部品	1.11
バミューダ	0.17	小売り・百貨店	0.94
スイス	0.15	林業、紙・パルプ製品	0.76
ノルウェー	0.13	電子工学・半導体	0.74
アラブ首長国連邦	0.08	航空宇宙産業	0.72
ハンガリー	0.07	コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置	0.52
マン島	0.07	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.51
ルーマニア	0.06	非分類会社	0.51
スロベニア	0.05	農業・漁業	0.44
ガーンジー	0.05	繊維・衣服・革製品	0.43
アルゼンチン	0.05	環境サービスおよびリサイクル	0.33
バハマ	0.04	たばこ・アルコール	0.24
ジャマイカ	0.04	モーゲージおよび貸付機関	0.23
香港	0.01	バイオテクノロジー	0.23
英国領バージン諸島	0.01	貴金属および宝石	0.20
キュラソー島	0.01	非鉄金属	0.17
合計	95.47	各種資本財	0.08
		ゴム・タイヤ	0.07
		投資信託	0.06
		国債および中央政府債	0.06
		各種貿易会社	0.03
		合計	95.47

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

2019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)益のカテゴリーに基づき、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) 結合財務書類

結合財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2019年7月31日現在の結合純資産計算書および結合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、2019年7月31日現在の結合財務書類の換算に用いられた。

$$\frac{\text{為替レート}}{1 \text{ ユーロ}} = 1.113400 \text{ 米ドル}$$

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・スワップに係る金利先渡契約を締結することができる。

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

未実現(損)益は、未払または未収の経過利息を含む。

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

注2 - 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)
	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%

マルチ・マネージャー・アクセス	実効定率報酬(年率)
	Fクラス
- エマージング・マーケット・デッド	0.76%
- ハイ・イールド	0.67%
- US マルチ・クレジット	0.48%

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 - ソフト・ダラー・アレンジメント

2018年8月1日から2019年7月31日までの会計年度中、いかなる「ソフト・ダラー・アレンジメント」もマルチ・マネージャー・アクセス に代わって締結されておらず、「ソフト・ダラー」の金額もなかった。

注7 - 金融先物およびスワップ契約

2019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	315,196,140.77 米ドル	183,137,115.06 米ドル
- ハイ・イールド	24,306,113.28 米ドル	128,543,675.51 米ドル
- US マルチ・クレジット	429,923,867.86 米ドル	284,021,112.93 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	478,652,825.00 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	81,286,216.75 米ドル	- 米ドル
- ハイ・イールド	5,562,125.32 米ドル	- 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	- 米ドル	10,828,861.40 米ドル

注8 - 総費用比率 (TER)

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

過去12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	0.76%
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c 円ヘッジ	0.78%
- ハイ・イールド F - a c c	0.65%
- ハイ・イールド F - a c c 円ヘッジ	0.67%
- US マルチ・クレジット F - a c c	0.52%
- US マルチ・クレジット F - a c c 円ヘッジ	0.54%

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9 - 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。

2019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	333,495.68 米ドル
- ハイ・イールド	243,070.74 米ドル
- US マルチ・クレジット	196,389.23 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10 - その他のUCITSまたはUCIsへの投資

2019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
AMUNDI RESPONSIBLE INVESTING-GREEN BOND-I-USD-CAPITALISATION	0.40%
BMO ILI SDG EGE -SHS -XP ACC USD PORTFOLIO HDG-CAPITAL	0.50%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.13%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.13%
FOCUSED SICAV-US CORPORATE BOND SUSTAIN USD F-ACC	0.19%
HERMES SDG ENGAGEMENT EQUITY FUND-SHS-X- HEDGED US-ACC	0.70%
HERMES-GLOBAL EQUITY ESG FUND-F-HEDGED USD-ACC	0.55%
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE-D-HEDGED-USD-CAP	0.22%
MIROVA FDS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY SHS-H-SI/A(USD)NPF-CAP	0.75%
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES-HJ-USD-CAP	0.72%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.54%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS ETF - SUSTAINABLE DEVELOPMENT BANK BONDS UCITS-ETF-A-ACC	0.18%
UBS IRL ETF PLC-GLOBAL GENDER EQUALITY UCITS ETF-USD HDG-ACC	0.30%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1 C-USD CAP	0.01%

管理報酬は、不動産ファンドの保有高には適用されない。

注11 - 報告期間中の重大な事象

スイスのUBSアセット・マネジメント事業は、ユービーエス・エイ・ジーからUBSグループの一員であるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーへと譲渡された。当該譲渡は、2019年6月17日に発効した。UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、FINMA(スイス金融市場監督局)に認可された、集団投資スキームのアセット・マネージャーである。

注12 - 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13 - 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		
バンク・オブ・アメリカ	22,349.67 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	3,358,179.35 米ドル	3,320,000.00 米ドル
シティバンク	720,890.78 米ドル	610,000.00 米ドル
J Pモルガン	690,774.25 米ドル	700,000.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-14,008,381.86 米ドル	2,113,666.34 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド		
バンク・オブ・アメリカ	3,274.65 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	-284,619.23 米ドル	0.00 米ドル
ビー・エヌ・ピー・パリバ	2,577,663.80 米ドル	2,950,000.00 米ドル
J Pモルガン	2,465,336.76 米ドル	2,370,000.00 米ドル
ソシエテ・ジェネラル	-3,931.28 米ドル	7,030,000.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-6,339,444.29 米ドル	4,183,830.34 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット		

ユービーエス・エイ・ジー	-11,438,511.25 米ドル	0.00 米ドル
--------------	--------------------	----------

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

資産毎の受領担保の構成	比率(%)	
マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド		
パークレイズ		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00
シティバンク		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00
JPモルガン		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00
ユービーエス・エイ・ジー		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00
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		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00
JPモルガン		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00
ソシエテ・ジェネラル		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00
ユービーエス・エイ・ジー		
現金		100.00
債券		0.00
株式		0.00

金銭の分配に係る計算書

該当なし

キャッシュ・フロー計算書

該当なし

[次へ](#)

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

2019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	883 721.88	0.01
コロンビア合計		883 721.88	0.01
無記名株式合計		883 721.88	0.01
預託証券			
ブラジル			
USD 01 SA SPON ADR EACH REP 5 ORD (PO)	420 155.00	831 906.90	0.01
ブラジル合計		831 906.90	0.01
預託証券合計		831 906.90	0.01
ノート、固定利付債			
ユーロ			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 05-31.12.38	15 300 000.00	9 997 427.36	0.16
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.82000% 05-31.12.33	14 740 000.00	19 210 470.67	0.32
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 6.75000% 18-31.10.23	4 112 000.00	4 728 526.28	0.08
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 6.37500% 19-15.07.26	8 390 000.00	9 347 264.41	0.15
EUR CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.12500% 19-19.06.29	10 811 000.00	12 307 799.17	0.20
EUR DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.00000% 16-15.10.23	420 000.00	483 410.44	0.01
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 1.45000% 19-18.09.26	1 403 000.00	1 633 456.93	0.03
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 16-26.07.23	6 330 000.00	8 208 510.20	0.14
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.75000% 18-18.01.25	6 254 000.00	7 428 867.85	0.12
EUR SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 0.75000% 19-09.07.27	5 030 000.00	5 762 813.66	0.09
EUR SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.00000% 19-09.07.39	1 680 000.00	2 013 606.17	0.03
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.50000% 19-26.06.29	11 383 000.00	12 753 043.64	0.21
EUR SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 3.75000% 14-24.07.26	1 450 000.00	1 770 710.05	0.03
ユーロ合計		95 645 906.83	1.57
米ドル			
USD ABENGOA TRANSMISION SUR SA-REG-S 6.87500% 14-30.04.43	3 165 000.00	3 600 916.47	0.06
USD ABJA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.45000% 18-24.01.28	2 130 000.00	2 054 385.00	0.03
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 3.65000% 17-02.11.29	6 879 000.00	7 343 332.50	0.12
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.87500% 18-23.04.30	1 122 000.00	1 260 847.50	0.02
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 16-03.05.26	10 761 000.00	11 164 537.50	0.18
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 17-11.10.27	7 900 000.00	8 196 250.00	0.13
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 4.12500% 17-11.10.47	6 250 000.00	6 914 062.50	0.11
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 2.50000% 17-11.10.22	9 040 000.00	9 089 720.00	0.15
USD ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE-REG-S 4.37500% 19-03.07.29	3 910 000.00	3 995 120.70	0.07
USD ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE-REG-S 3.37500% 19-24.07.24	4 450 000.00	4 443 414.00	0.07
USD ADANI PORTS&SPECIAL ECO ZONE LTD-REG-S 4.00000% 17-30.07.27	1 760 000.00	1 770 450.00	0.03
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.00000% 16-03.08.26	7 270 000.00	7 340 428.12	0.12
USD AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCU-REG-S 6.00000% 18-18.11.48	4 322 000.00	5 256 632.50	0.09
USD AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA-REG-S 6.87500% 17-01.02.27	1 420 000.00	1 327 478.12	0.02
USD AEROPUERTOS DOMINICANOS-REG-S 6.75000% 17-30.03.29	6 760 000.00	7 114 900.00	0.12
USD AES EL SALVADOR TRUST II-REG-S 6.75000% 13-28.03.23	1 778 000.00	1 750 774.38	0.03
USD AFREN PLC-REG-S 6.62500% 13-09.12.20	993 000.00	329.46	0.00
USD AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 6.70000% 19-07.03.22	2 005 000.00	2 068 919.40	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

2019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 AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SA-REG-S 6.62500% 18-01.02.23	7 939 000.00	5 934 402.50	0.10
USD AI CANDELARIA SPAIN SLU-REG-S 7.50000% 18-15.12.28	2 291 000.00	2 560 192.50	0.04
USD AKBANK TAS-REG-S 5.00000% 12-24.10.22	2 190 000.00	2 123 862.00	0.04
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.00000% 17-06.12.37	1 400 000.00	1 456 770.00	0.02
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.20000% 17-06.12.47	1 690 000.00	1 791 400.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 6.62500% 15-15.02.23	1 996 000.00	2 058 375.00	0.03
USD ALTICE FINCO SA-144A 8.12500% 13-15.01.24	6 217 000.00	6 419 052.50	0.11
USD AMBER CIRCLE FUNDING LTD-REG-S 3.25000% 12-04.12.22	1 439 000.00	1 460 135.32	0.02
USD AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.37500% 19-22.04.49	2 717 000.00	2 980 467.49	0.05
USD AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.62500% 19-22.04.29	2 559 000.00	2 674 513.26	0.04
USD ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT-144A 3.37500% 12-01.11.22	1 000 000.00	974 570.00	0.02
USD ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT-REG-S 3.37500% 12-01.11.22	10 125 000.00	9 900 351.56	0.16
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.37500% 18-08.05.48	27 967 000.00	30 842 357.19	0.51
USD ARCOR SAIC-REG-S 6.00000% 16-06.07.23	5 451 000.00	5 359 014.38	0.09
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.12500% 18-28.06.117	5 909 000.00	4 537 004.07	0.07
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 4.62500% 18-11.01.23	1 950 000.00	1 632 515.62	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-11.01.28	1 945 000.00	1 539 589.06	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 18-11.01.48	38 497 000.00	29 221 629.07	0.48
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 8.280% 10-31.12.33	2 749 000.00	3 226 690.12	0.05
USD AZURE POWER ENERGY LTD-REG-S 5.50000% 17-03.11.22	2 592 000.00	2 614 680.00	0.04
USD BAHAMAS GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-21.11.28	6 807 000.00	7 481 318.44	0.12
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.12500%13-01.08.23	3 500 000.00	3 762 500.00	0.06
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 17-20.09.29	240 000.00	267 000.00	0.00
USD BANCO ABC BRASIL SA REG-S-SUB 7.87500% 10-08.04.20	1 860 000.00	1 919 287.50	0.03
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 5.37500% 13-19.02.23	1 070 000.00	1 131 859.38	0.02
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 6.25000% 16-12.05.26	21 009 000.00	23 402 055.35	0.38
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S 4.37500% 17-03.08.27	1 637 000.00	1 695 829.69	0.03
USD BANCO DE CREDITO E INVERSIONES-REG-S 3.50000% 17-12.10.27	4 636 000.00	4 734 515.00	0.08
USD BANCO DEL CREDITO DEL PERU-REG-S 5.37500% 10-16.09.20	2 662 000.00	2 742 691.87	0.05
USD BANCO DEL ESTADO DE CHILE-REG-S 3.87500% 12-08.02.22	1 054 000.00	1 092 207.50	0.02
USD BANCO DO BRASIL SA-REG-S-SUB 5.87500% 11-26.01.22	1 805 000.00	1 906 644.07	0.03
USD BANCO INBURSA SA-REG-S 4.37500% 17-11.04.27	1 150 000.00	1 147 125.00	0.02
USD BANCO NACIONAL DE COM EXTER SNC-REG-S 4.37500% 15-14.10.25	850 000.00	874 437.50	0.01
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 6.25000% 13-01.11.23	810 000.00	863 055.00	0.01
USD BANCOLUMBIA SA 5.95000% 11-03.06.21	4 125 000.00	4 346 718.75	0.07
USD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 5.00000% 17-27.07.27	3 441 000.00	3 611 398.32	0.06
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 6.50000% 11-10.03.21	4 510 000.00	4 730 990.00	0.08
USD BECLE SA DE CV-REG-S 3.75000% 15-13.05.25	6 318 000.00	6 365 384.99	0.10
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.87500% 17-28.02.23	11 726 000.00	12 476 464.00	0.21
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.62500% 17-29.06.27	2 415 000.00	2 725 327.50	0.04
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 3.71700% 16-25.01.27	6 300 000.00	6 597 281.25	0.11
USD BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 4.37500% 15-10.06.25	3 960 000.00	4 012 074.00	0.07
USD BOLIVIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 17-20.03.28	3 100 000.00	3 022 500.00	0.05
USD BOS FUNDING LTD-REG-S 3.37400% 15-08.06.20	850 000.00	852 124.58	0.01
USD BRASKEM AMERICA FINANCE CO-REG-S 7.12500% 11-22.07.41	2 629 000.00	3 115 365.00	0.05
USD BRASKEM FINANCE LTD-REG-S 5.75000% 11-15.04.21	3 132 000.00	3 274 897.50	0.05
USD BRAZIL LOAN TRUST 1-REG-S 5.47700% 13-24.07.23	2 920 000.00	1 708 828.76	0.03
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 09-07.01.41	530 000.00	591 778.12	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.25000% 13-07.01.25	5 000 000.00	5 279 687.50	0.09
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.62500% 17-13.01.28	11 125 000.00	11 813 359.37	0.19
USD CANARA BANK/LONDON-REG-S 3.87500% 19-28.03.24	2 098 000.00	2 141 197.82	0.04
USD CELEO REDES OPERACION CHILE SA-REG-S 5.20000% 17-22.06.47	1 214 000.00	1 274 515.04	0.02
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 5.70000% 14-11.01.25	500 000.00	513 859.35	0.01
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 7.75000% 16-16.04.26	5 538 000.00	5 981 040.00	0.10
USD CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO SA-REG-S 9.25000% 17-05.12.24	11 037 000.00	12 813 956.99	0.21
USD CENCOSUD SA-144A 6.62500% 15-12.02.45	400 000.00	440 375.00	0.01
USD CENCOSUD SA-REG-S 4.37500% 17-17.07.27	2 230 000.00	2 210 933.50	0.04
USD CENCOSUD SA-REG-S 6.62500% 15-12.02.45	1 210 000.00	1 332 134.37	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

2019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 CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA-REG-S 5.75000% 11-27.10.21	1 045 000.00	1 093 945.19	0.02
USD CENTRAL AMERICAN BOTTLING CORP-REG-S 5.75000% 17-31.01.27	7 847 000.00	8 173 140.94	0.13
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 8.75000% 15-23.01.21	2 488 000.00	2 580 056.00	0.04
USD CERRO DEL AGUILA SA-REG-S 4.12500% 17-16.08.27	811 000.00	833 302.50	0.01
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 8.60000% 19-08.04.24	3 057 000.00	3 092 094.36	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.86000% 17-21.06.47	1 500 000.00	1 628 906.25	0.03
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.24000% 18-06.02.28	353 000.00	369 988.13	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.50000% 19-25.01.50	25 753 000.00	26 177 924.50	0.43
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 9.50000% 19-11.04.22	2 927 000.00	2 914 706.60	0.05
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 10.00000% 19-11.04.23	5 220 000.00	5 128 754.40	0.08
USD CHINA HONGQIAO GROUP LTD-REG-S 7.12500% 19-22.07.22	800 000.00	802 800.00	0.01
USD CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES SA-REG-S 9.50000% 16-07.11.21	2 134 000.00	2 115 994.37	0.03
USD CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 6.87500% 18-23.04.21	715 000.00	732 431.70	0.01
USD CIMPOR FINANCIAL OPERATIONS BV-REG-S 5.75000% 14-17.07.24	835 000.00	745 655.00	0.01
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.12500% 18-14.03.21	11 650 000.00	11 824 750.00	0.19
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 5.12500% 18-14.03.28	3 400 000.00	3 775 062.50	0.06
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 3.37500% 19-19.06.24	16 349 000.00	16 348 673.02	0.27
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 3.87500% 19-19.06.29	12 378 000.00	12 488 287.98	0.21
USD CNOOC FINANCE 2011 LTD-REG-S 5.75000% 11-26.01.41	800 000.00	1 033 500.00	0.02
USD COCA-COLA ICECEK AS-REG-S 4.21500% 17-19.09.24	8 020 000.00	7 869 625.00	0.13
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.87500% 17-25.04.27	12 935 000.00	13 497 672.49	0.22
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.50000% 18-15.03.29	7 394 000.00	8 071 013.13	0.13
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.20000% 19-15.05.49	588 000.00	676 751.25	0.01
USD COMETA ENERGIA SA DE CV-REG-S 6.37500% 18-24.04.35	7 342 000.00	7 451 499.04	0.12
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.75000% 16-23.02.27	1 220 000.00	1 255 456.25	0.02
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.87500% 13-15.01.24	983 000.00	1 026 313.44	0.02
USD CONTROLADORA MABE SA DE CV-REG-S 5.60000% 18-23.10.28	2 220 000.00	2 347 650.00	0.04
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 4.75000% 12-08.02.22	2 674 000.00	2 801 850.63	0.05
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 4.75000% 15-15.07.25	2 900 000.00	3 127 936.52	0.05
USD CORP LINDLEY SA-REG-S 6.75000% 11-23.11.21	691 000.00	733 107.81	0.01
USD CORP LINDLEY SA-REG-S 4.62500% 13-12.04.23	1 133 000.00	1 183 630.93	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.25000% 12-17.07.42	592 000.00	622 525.00	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 15-16.09.25	1 330 000.00	1 442 218.75	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01.08.27	846 000.00	880 368.75	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 17-01.08.47	598 000.00	651 820.00	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.37500% 19-05.02.49	8 879 000.00	9 533 826.25	0.16
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.25000% 12-26.01.23	4 410 000.00	4 363 143.75	0.07
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 14-04.04.44	5 511 000.00	5 636 719.68	0.09
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.15800% 15-12.03.45	8 959 000.00	9 311 760.63	0.15
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 8.00000% 18-27.01.24	200 000.00	217 126.00	0.00
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 7.12500% 19-25.04.22	245 000.00	259 700.00	0.00
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 7.25000% 19-08.04.26	705 000.00	741 483.75	0.01
USD CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.50000% 13-04.04.23	5 005 000.00	5 508 628.13	0.09
USD CSN ISLANDS XII CORP-REG-S 7.00000% 10-PRP	305 000.00	283 073.55	0.00
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 7.62500% 18-13.02.23	4 194 000.00	4 429 702.80	0.07
USD DELEK & AVNER TAMAR BOND LTD-144A 4.43500% 14-30.12.20	669 693.00	678 273.45	0.01
USD DELEK & AVNER TAMAR BOND LTD-144A 5.08200% 14-30.12.23	2 067 774.00	2 135 622.84	0.04
USD DELEK & AVNER TAMAR BOND LTD-144A 5.41200% 14-30.12.25	3 211 148.00	3 346 618.30	0.06
USD DEV BK OF THE REPUBLIC OF BELARUS-REG-S 6.75000% 19-02.05.24	3 360 000.00	3 516 240.00	0.06
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN-REG-S 4.12500% 12-10.12.22	1 845 000.00	1 895 160.94	0.03
USD DIGICEL LTD-REG-S 6.75000% 15-01.03.23	290 000.00	139 471.87	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.50000% 15-27.01.25	635 000.00	676 473.44	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.85000% 15-27.01.45	12 524 000.00	13 976 001.25	0.23
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.87500% 16-29.01.26	18 060 000.00	20 543 250.00	0.34
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.95000% 17-25.01.27	800 000.00	871 750.00	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.50000% 18-15.02.48	9 569 000.00	10 316 578.12	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.00000% 18-19.07.28	5 924 000.00	6 481 226.24	0.11
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.40000% 19-05.06.49	18 478 000.00	19 759 911.25	0.32

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 - エマージング・マーケット・デッド

2019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 EASY TACTIC LTD-REG-S 5.75000% 17-13.01.22	1 400 000.00	1 377 250.00	0.02
USD EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19-11.07.24	4 583 000.00	4 606 281.64	0.08
USD ECOPEPETROL SA 5.87500% 13-18.09.23	3 650 000.00	4 069 750.00	0.07
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.65000% 16-13.12.26	10 374 000.00	11 132 598.75	0.18
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.62500% 17-02.06.27	11 687 000.00	12 417 437.50	0.20
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 17-23.10.27	26 911 000.00	27 745 241.00	0.46
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 18-23.01.28	21 668 000.00	21 105 986.25	0.35
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.57700% 18-21.02.23	19 054 000.00	19 768 525.00	0.32
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.90300% 18-21.02.48	25 341 000.00	26 291 287.50	0.43
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.58800% 18-21.02.28	1 850 000.00	1 903 187.50	0.03
USD EL PUERTO DE LIVERPOOL SA DE CV-REG-S 3.87500% 16-06.10.26	1 100 000.00	1 103 300.00	0.02
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 02-24.01.23	5 999 000.00	6 608 273.44	0.11
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 11-01.02.41	1 760 000.00	1 897 500.00	0.03
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 12-30.01.25	2 715 000.00	2 788 814.07	0.05
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 14-18.01.27	2 789 000.00	2 878 770.93	0.05
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 17-28.02.29	500 000.00	584 375.00	0.01
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.12460% 19-20.01.50	6 101 000.00	6 199 188.27	0.10
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 02-10.04.32	2 283 000.00	2 597 625.94	0.04
USD EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 5.40000% 17-01.02.27	602 000.00	670 477.50	0.01
USD EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA-REG-S 5.12500% 19-02.05.49	3 220 000.00	3 492 693.76	0.06
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-REG-S 4.75000% 14-04.02.24	2 000 000.00	2 169 062.40	0.04
USD EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS SA-REG-S 4.87500% 14-25.05.29	2 975 000.00	2 706 400.26	0.04
USD EMPRESA ELECTRICA GUACOLDA SA-REG-S 4.56000% 15-30.04.25	2 174 000.00	2 057 147.50	0.03
USD EMPRESA NACIONAL DE TELECOM SA-REG-S 4.87500% 13-30.10.24	965 000.00	1 016 054.58	0.02
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.75000% 16-05.08.26	2 757 000.00	2 825 821.61	0.05
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 4.50000% 17-14.09.47	1 638 000.00	1 674 855.00	0.03
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 5.25000% 18-06.11.29	12 493 000.00	14 158 316.90	0.23
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12.06.28	942 000.00	1 029 576.52	0.02
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 6.75000% 13-06.08.23	4 770 000.00	4 903 798.50	0.08
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 7.12500% 15-11.02.25	6 600 000.00	6 860 700.00	0.11
USD ETERNA CAPITAL PTE LTD (PIK) 8.00000% 17-11.12.22	603 562.00	484 224.38	0.01
USD EVRAZ PLC-REG-S 5.37500% 17-20.03.23	1 585 000.00	1 672 175.00	0.03
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 5.37500% 16-24.10.23	7 564 000.00	7 199 982.50	0.12
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 6.12500% 18-03.05.24	2 330 000.00	2 244 081.25	0.04
USD FENIX POWER PERU SA-REG-S 4.31700% 17-20.09.27	2 004 000.00	1 936 134.76	0.03
USD FINANSBANK AS-REG-S 6.87500% 19-07.09.24	5 222 000.00	5 390 083.13	0.09
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 7.25000% 17-01.04.23	1 452 000.00	1 437 480.00	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 6.87500% 18-01.03.26	2 706 000.00	2 544 908.58	0.04
USD FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE CV 4.37500% 13-10.05.43	800 000.00	869 500.00	0.01
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 6.75000% 19-02.07.23	2 830 000.00	2 903 721.50	0.05
USD FRESNILLO PLC-144A 5.50000% 13-13.11.23	1 570 000.00	1 694 618.75	0.03
USD FRESNILLO PLC-REG-S 5.50000% 13-13.11.23	7 205 000.00	7 776 896.87	0.13
USD FWD GROUP LTD-REG-S-SUB 5.75000% 19-09.07.24	1 400 000.00	1 424 502.38	0.02
USD GEOPARK LTD-REG-S 6.50000% 17-21.09.24	2 662 000.00	2 765 152.50	0.05
USD GERDAU TRADE INC-REG-S 4.87500% 17-24.10.27	690 000.00	732 801.53	0.01
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.87500% 13-07.08.23	3 540 000.00	3 871 875.00	0.06
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.62500% 18-16.05.29	14 358 000.00	14 654 133.75	0.24
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.62700% 18-16.06.49	11 778 000.00	11 958 350.63	0.20
USD GLOBAL LIMAN ISLETMELERI-REG-S 8.12500% 14-14.11.21	5 950 000.00	5 843 733.00	0.10
USD GMR HYDERABAD INTNATL AIRPORT LTD-REG-S 5.37500% 19-10.04.24	650 000.00	666 607.50	0.01
USD GNL QUINTERO SA-REG-S 4.63400% 14-31.07.29	3 523 000.00	3 743 187.50	0.06
USD GOL FINANCE-REG-S 7.00000% 17-31.01.25	4 049 000.00	4 074 938.70	0.07
USD GOLD FIELDS OROGEN HLDING BVI LTD-REG-S 4.87500% 10-07.10.20	3 287 000.00	3 342 468.12	0.06
USD GOLD FIELDS OROGEN HOLDINGS BVI-REG-S 5.12500% 19-15.05.24	500 000.00	522 500.00	0.01
USD GOLD FIELDS OROGEN HOLDINGS-REG-S 6.12500% 19-15.05.29	3 048 000.00	3 322 320.00	0.05
USD GOLDEN LEGACY PTE LTD-REG-S 8.25000% 16-07.06.21	957 000.00	991 691.25	0.02
USD GRAN TIERRA ENERGY INTL HLDG LTD-REG-S 6.25000% 18-15.02.25	2 704 000.00	2 568 800.00	0.04
USD GREENLAND HONG KONG HOLDINGS-REG-S 6.00000% 19-17.07.21	2 923 000.00	2 938 959.58	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

2019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 GROWTHPOINT PROPERTIES INT PTY-REG-S 5.87200% 18-02.05.23	5 320 000.00	5 624 237.50	0.09
USD GRUMA SA DE CV-REG-S 4.87500% 14-01.12.24	6 727 000.00	7 170 561.56	0.12
USD GRUPO CEMENTO DE CHIHUA SAB DE CV-REG-S 5.25000% 17-23.06.24	2 660 000.00	2 722 343.75	0.04
USD GTH FINANCE BV-REG-S 7.25000% 16-26.04.23	1 118 000.00	1 239 213.56	0.02
USD GTH FINANCE BV-REG-S 6.25000% 16-26.04.20	800 000.00	811 009.60	0.01
USD GTL TRADE FINANCE INC-REG-S 7.25000% 14-16.04.44	935 000.00	1 131 350.00	0.02
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.75000% 12-06.06.22	7 940 000.00	8 451 137.50	0.14
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 16-03.05.26	12 222 000.00	12 439 704.38	0.20
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.90000% 19-01.06.30	6 880 000.00	7 159 500.00	0.12
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 19-01.06.50	7 630 000.00	8 278 550.00	0.14
USD HAITONG INTERNATIONAL SECURITIES-REG-S 3.37500% 19-19.07.24	1 424 000.00	1 418 545.08	0.02
USD HARVEST OPERATIONS CORP-REG-S 3.00000% 17-21.09.22	200 000.00	202 500.00	0.00
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-19.01.27	9 578 000.00	10 374 171.25	0.17
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 13-15.03.24	4 268 000.00	4 720 141.25	0.08
USD HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA-REG-S 5.87500% 15-23.10.22	731 000.00	794 505.62	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 6.25000% 10-29.01.20	6 660 000.00	6 781 878.00	0.11
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 7.62500% 11-29.03.41	274 000.00	434 461.25	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 13-21.02.23	2 570 000.00	2 820 575.00	0.05
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.75000% 13-22.11.23	9 062 000.00	10 231 564.37	0.17
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 14-25.03.24	12 006 000.00	13 442 968.13	0.22
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA REG-S 2.75000% 16-27.09.26	1 768 000.00	1 677 100.54	0.03
USD IHS NETHERLANDS HOLDCO BV-REG-S 9.50000% 16-27.10.21	3 790 000.00	3 916 965.00	0.06
USD INDIKA ENERGY CAPITAL III PTE LTD-REG-S 5.87500% 17-09.11.24	2 902 000.00	2 825 822.50	0.05
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK PT-REG-S 5.23000% 18-15.11.21	13 190 000.00	13 864 404.70	0.23
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK PT-REG-S 5.71000% 18-15.11.23	8 005 000.00	8 825 512.50	0.15
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK PT-REG-S 6.53000% 18-15.11.28	3 175 000.00	3 819 683.75	0.06
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK PT-REG-S 6.75700% 18-15.11.48	8 142 000.00	10 118 796.18	0.17
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 3.50000% 17-11.01.28	2 300 000.00	2 363 250.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.75000% 18-11.02.29	2 491 000.00	2 806 335.69	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 08-17.01.38	2 244 000.00	3 271 331.24	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 12-17.01.42	10 176 000.00	11 762 820.00	0.19
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.35000% 16-08.01.27	1 600 000.00	1 729 000.00	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 16-08.01.47	1 171 000.00	1 366 776.56	0.02
USD INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA-REG-S 4.87500% 17-14.01.48	742 000.00	638 120.00	0.01
USD INKIA ENERGY LTD-REG-S 5.87500% 17-09.11.27	3 918 000.00	4 078 638.00	0.07
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.95000% 11-10.11.21	1 700 000.00	1 779 156.25	0.03
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.37500% 13-15.05.43	540 000.00	453 768.75	0.01
USD INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA-REG-S 12.00000% 19-15.03.33	2 780 000.00	3 127 500.00	0.05
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 17-04.04.27	1 540 000.00	1 613 294.30	0.03
USD IRSA PROPIEDADES COMERCIALES SA-REG-S 8.75000% 16-23.03.23	2 382 000.00	2 298 630.00	0.04
USD ISRAEL CHEMICALS LTD-144A-REG-S 6.37500% 18-31.05.38	769 000.00	868 729.68	0.01
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-S 5.00000% 14-12.11.24	5 228 000.00	5 639 705.00	0.09
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-REG-S 6.87500% 13-21.06.23	1 872 000.00	2 121 210.00	0.04
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.20000% 11-21.12.21	2 110 000.00	2 240 556.25	0.04
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 5.12500% 12-13.05.23	1 155 000.00	1 210 115.21	0.02
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 10-31.12.32	29 465 000.00	25 386 307.37	0.42
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.62500% 14-09.07.25	1 010 000.00	1 182 646.87	0.02
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 6.75000% 15-28.04.28	8 170 000.00	9 482 306.25	0.16
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.87500% 15-28.07.45	2 189 000.00	2 779 345.94	0.05
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 7.25000% 14-03.04.24	1 789 000.00	1 856 087.50	0.03
USD JBS INVESTMENTS II GMBH-REG-S 7.00000% 18-15.01.26	4 655 000.00	4 983 177.50	0.08
USD JBS INVESTMENTS II GMBH-REG-S 5.75000% 19-15.01.28	3 650 000.00	3 708 035.00	0.06
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 5.75000% 16-31.01.27	2 134 000.00	2 184 682.50	0.04
USD JSC GEORGIAN RAILWAY-REG-S 7.75000% 12-11.07.22	1 880 000.00	2 063 300.00	0.03
USD KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 11.25000% 19-09.04.22	2 420 000.00	2 490 131.60	0.04
USD KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 11.50000% 19-30.01.23	7 540 000.00	7 663 279.00	0.13
USD KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY NATIONAL-REG-S 4.85000% 17-17.11.27	2 530 000.00	2 738 725.00	0.05
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 3.87500% 17-19.04.22	3 900 000.00	3 999 450.00	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 - エマージング・マーケット・デッド

2019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 KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 17-19.04.27	9 722 000.00	10 508 874.37	0.17
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.75000% 17-19.04.47	5 428 000.00	6 223 202.00	0.10
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 18-24.04.25	1 800 000.00	1 949 400.00	0.03
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 6.37500% 18-24.10.48	8 071 000.00	9 765 910.00	0.16
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.37500% 18-24.04.30	19 105 000.00	21 409 540.62	0.35
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 14-24.06.24	6 300 000.00	6 772 500.00	0.11
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 18-28.02.28	1 740 000.00	1 818 300.00	0.03
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 18-28.02.48	4 484 000.00	4 680 175.00	0.08
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.00000% 19-22.05.32	11 980 000.00	12 698 800.00	0.21
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 19-22.05.27	8 120 000.00	8 495 550.00	0.14
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 19-03.04.49	3 320 000.00	3 569 000.00	0.06
USD KOC HOLDING AS-REG-S 5.25000% 16-15.03.23	6 898 000.00	6 802 462.70	0.11
USD KOC HOLDING AS-REG-S 6.50000% 19-11.03.25	4 448 000.00	4 506 380.00	0.07
USD KOKS OAO FINANCE LTD-REG-S 7.50000% 17-04.05.22	430 000.00	448 812.50	0.01
USD KOSMOS ENERGY LTD-144A 7.12500% 19-04.04.26	910 000.00	917 962.50	0.02
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 7.12500% 19-04.04.26	8 790 000.00	8 866 912.50	0.15
USD KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 3.50000% 17-20.03.27	18 080 000.00	19 232 600.00	0.32
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 15-26.02.30	5 725 000.00	4 309 851.57	0.07
USD LIGHT SERVICOS DE ELETRICIDADE SA-REG-S 7.25000% 18-03.05.23	1 637 000.00	1 745 962.82	0.03
USD LIQUID TELECOMMUNICATIONS FIN-REG-S 8.50000% 17-13.07.22	11 168 000.00	11 276 189.99	0.19
USD LLPL CAPITAL PTE LTD-REG-S 6.87500% 19-04.02.39	4 830 000.00	5 602 510.20	0.09
USD LMIRT CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.25000% 19-19.06.24	2 310 000.00	2 363 130.00	0.04
USD LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.25000% 17-23.02.23	1 535 000.00	1 481 754.69	0.02
USD LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-S 8.75000% 18-12.12.20	1 040 000.00	1 086 155.20	0.02
USD LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.75000% 16-02.11.26	1 230 000.00	1 319 175.00	0.02
USD MARB BONDCO PLC-REG-S 7.00000% 17-15.03.24	3 420 000.00	3 538 503.00	0.06
USD MEDCO OAK TREE PTE LTD-REG-S 7.37500% 19-14.05.26	1 772 000.00	1 784 404.00	0.03
USD MEDCO PLATINUM ROAD PTE LTD-REG-S 6.75000% 18-30.01.25	1 161 000.00	1 157 371.88	0.02
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 4.87500% 17-06.06.25	1 865 000.00	1 867 387.20	0.03
USD METINVEST BV-REG-S 8.50000% 18-23.04.26	5 075 000.00	5 391 680.00	0.09
USD MEXICAN, UNITED STATES OF 4.60000% 15-23.01.46	3 500 000.00	3 544 843.75	0.06
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 6.75000% 12-19.09.42	935 000.00	1 085 476.56	0.02
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.87500% 14-17.09.44	1 803 000.00	1 891 685.07	0.03
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.50000% 17-15.01.48	650 000.00	651 726.60	0.01
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 4.25000% 16-31.10.26	820 000.00	817 181.25	0.01
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 4.25000% 16-31.10.26	3 950 000.00	3 936 421.88	0.06
USD MEXICO GEN DE ENERGIA S DE RL-REG-S 5.50000% 12-06.12.32	400 000.00	361 202.30	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.05000% 08-11.01.40	382 000.00	458 973.00	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.75000% 10-12.10.110	10 992 000.00	11 974 410.00	0.20
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.35000% 16-15.01.47	649 000.00	636 020.00	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.60000% 17-10.02.48	1 400 000.00	1 424 500.00	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.75000% 18-11.01.28	3 900 000.00	3 944 850.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.50000% 19-22.04.29	11 002 000.00	11 717 130.00	0.19
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.50000% 19-31.01.50	4 775 000.00	4 720 087.50	0.08
USD MGM CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 19-15.05.26	2 807 000.00	2 940 332.50	0.05
USD MHP LUX SA-REG-S 6.95000% 18-03.04.26	5 496 000.00	5 619 660.00	0.09
USD MHP SA-REG-S 7.75000% 17-10.05.24	7 137 000.00	7 600 191.30	0.12
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 5.12500% 17-15.01.28	5 410 000.00	5 530 034.38	0.09
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.25000% 19-25.03.29	4 449 000.00	4 796 022.00	0.08
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.00000% 15-15.03.25	5 469 000.00	5 674 087.50	0.09
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 6.50000% 16-20.09.26	1 484 000.00	1 517 390.00	0.03
USD MONG DUONG FINANCE HOLDINGS BV-REG-S 5.12500% 19-07.05.29	3 010 000.00	3 038 163.37	0.05
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 5.12500% 12-05.12.22	6 660 000.00	6 722 437.49	0.11
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 5.62500% 17-01.05.23	8 202 000.00	8 360 913.74	0.14
USD MONGOLIAN MIN CORP/ENRGY RES LLC-REG-S 9.25000% 19-15.04.24	2 160 000.00	2 122 437.60	0.04
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 4.75000% 14-11.11.24	5 860 000.00	5 946 068.75	0.10
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 6.50000% 16-13.10.26	8 695 000.00	9 544 501.50	0.16
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 5.37300% 16-13.02.22	5 060 000.00	5 224 450.00	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 - エマージング・マーケット・デッド

2019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 MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 4.85000% 17-06.07.27	4 714 000.00	5 098 485.63	0.08
USD NAMIBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.50000% 11-03.11.21	493 000.00	513 490.31	0.01
USD NAMIBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 15-29.10.25	1 157 000.00	1 179 778.44	0.02
USD NBM US HOLDINGS INC-REG-S 6.62500% 19-06.08.29	690 000.00	689 655.00	0.01
USD NEERG ENERGY LTD-REG-S 6.00000% 17-13.02.22	3 900 000.00	3 859 781.25	0.06
USD NEXEN INC 5.87500% 05-10.03.35	2 001 000.00	2 482 520.64	0.04
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF 5.62500% 17-27.06.22	1 530 000.00	1 591 678.13	0.03
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 11-28.01.21	1 700 000.00	1 768 000.00	0.03
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 17-16.02.32	7 081 000.00	7 523 562.50	0.12
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.14300% 18-23.02.30	29 335 000.00	30 288 387.50	0.50
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.69600% 18-23.02.38	14 583 000.00	15 066 061.88	0.25
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 18-21.11.25	13 044 000.00	14 519 602.50	0.24
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 8.74700% 18-21.01.31	13 261 000.00	14 989 074.07	0.25
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 9.24800% 18-21.01.49	6 520 000.00	7 459 287.51	0.12
USD NORTHERN LIGHTS/REP OF ANGOLA-REG-S LPN 7.00000% 12-17.08.19	2 814 000.00	175 875.00	0.00
USD NOSTRUM OIL & GAS FINANCE BV-REG-S 8.00000% 17-25.07.22	633 000.00	391 866.57	0.01
USD NOSTRUM OIL & GAS FINANCE BV-REG-S 7.00000% 18-16.02.25	232 000.00	139 345.00	0.00
USD OCP SA-REG-S 4.50000% 15-22.10.25	1 318 000.00	1 370 720.00	0.02
USD OCP SA-REG-S 5.62500% 14-25.04.24	5 523 000.00	6 026 973.75	0.10
USD OCP SA-REG-S 6.87500% 14-25.04.44	5 719 000.00	6 855 651.25	0.11
USD OIL AND GAS HOLDING CO BSCC/THE-REG-S 7.62500% 18-07.11.24	2 172 000.00	2 427 888.75	0.04
USD OIL AND GAS HOLDING CO BSCC/THE-REG-S 8.37500% 18-07.11.28	4 220 000.00	4 948 007.81	0.08
USD OIL INDIA LTD-REG-S 5.37500% 14-17.04.24	855 000.00	933 553.13	0.02
USD OLEODUCTO CENTRAL SA-REG-S 4.00000% 14-07.05.21	859 000.00	874 569.37	0.01
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.75000% 16-15.06.26	9 163 000.00	8 819 387.50	0.14
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.62500% 16-15.06.21	1 300 000.00	1 295 937.50	0.02
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.37500% 17-08.03.27	3 000 000.00	2 940 000.00	0.05
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.50000% 17-08.03.47	2 759 000.00	2 554 661.57	0.04
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	20 325 000.00	19 156 312.50	0.31
USD ONGC VIDESH LTD-REG-S 3.75000% 13-07.05.23	700 000.00	717 500.00	0.01
USD ORAZUL ENERGY EGENOR S EN C POR A-REG-S 5.62500% 17-28.04.27	7 031 000.00	7 189 197.50	0.12
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 14-15.04.24	6 014 000.00	6 711 248.12	0.11
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 15-30.09.25	507 000.00	566 889.38	0.01
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 17-05.12.27	11 243 000.00	11 699 746.88	0.19
USD PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.50000% 17-24.01.27	4 090 000.00	3 761 393.86	0.06
USD PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.37500% 16-21.07.23	2 703 000.00	2 679 348.75	0.04
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 17-15.05.47	630 000.00	710 128.13	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.16000% 19-23.01.30	8 280 000.00	8 350 380.00	0.14
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.87000% 19-23.07.60	10 220 000.00	10 245 550.00	0.17
USD PANAMA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 19-17.04.26	13 121 000.00	13 678 642.50	0.22
USD PAPUA NEW GUINEA GOVT INTL BOND-REG-S 8.37500% 18-04.10.28	1 619 000.00	1 748 014.05	0.03
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.70000% 17-27.03.27	5 766 000.00	6 288 543.76	0.10
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.40000% 19-30.03.50	4 605 000.00	5 184 942.19	0.09
USD PATRIMONIO EN FIDEICOMISO-REG-S 5.75000% 18-03.04.28	1 540 000.00	1 655 500.00	0.03
USD PERTAMINA PT-144A 4.30000% 13-20.05.23	200 000.00	209 687.50	0.00
USD PERTAMINA PT-REG-S 5.62500% 13-20.05.43	3 888 000.00	4 376 430.00	0.07
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.00000% 12-03.05.42	390 000.00	456 056.25	0.01
USD PERU LNG SRL-REG-S 5.37500% 18-22.03.30	1 051 000.00	1 140 663.44	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 2.84400% 19-20.06.30	7 126 000.00	7 161 630.00	0.12
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.50000% 11-22.11.21	1 082 000.00	1 147 258.12	0.02
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 4.87500% 19-17.07.49	6 505 000.00	6 616 170.45	0.11
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.32500% 15-28.05.25	3 047 000.00	3 236 485.31	0.05
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.55000% 16-29.03.26	6 990 000.00	7 531 725.00	0.12
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.40000% 18-01.03.28	22 368 000.00	24 143 460.00	0.40
USD PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS-REG-S 5.87500% 18-26.01.23	2 494 000.00	2 422 297.50	0.04
USD PETROAMAZONAS EP-REG-S 4.62500% 17-06.11.20	1 910 000.00	1 893 884.37	0.03
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.87500% 09-20.01.40	3 179 000.00	3 592 270.00	0.06
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.375% 13-20.05.23	2 100 000.00	2 179 275.00	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

2019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 PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 14-17.03.24	1 363 000.00	1 516 788.92	0.03
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.37500% 17-17.01.27	3 898 000.00	4 609 385.00	0.08
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5.29900% 18-27.01.25	1 170 000.00	1 260 733.50	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5.99900% 18-27.01.28	9 733 000.00	10 638 169.00	0.17
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.90000% 19-19.03.49	16 092 000.00	18 017 306.42	0.30
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 12.75000% 11-17.02.22	2 320 000.00	324 800.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 16-27.10.20	34 620 000.00	11 597 700.00	0.19
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 5.37500% 07-12.04.27	25 979 600.00	3 637 144.00	0.06
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 5.50000% 07-12.04.37	980 000.00	137 200.00	0.00
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 4.75000% 17-19.06.32	11 338 000.00	12 233 815.38	0.20
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 5.62500% 17-19.06.47	2 279 000.00	2 592 362.50	0.04
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 11-02.06.41	900 000.00	804 582.00	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 4.87500% 12-24.01.22	18 295 000.00	18 437 701.00	0.30
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 12-27.06.44	11 236 000.00	9 143 295.00	0.15
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.37500% 18-13.03.22	1 030 000.00	1 043 261.25	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.35000% 18-12.02.28	4 170 000.00	3 842 655.00	0.06
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.35000% 18-12.02.48	9 188 000.00	8 062 470.00	0.13
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-23.01.29	1 111 000.00	1 083 988.81	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 9.50000% 05-02.02.30	1 410 000.00	2 265 253.13	0.04
USD PHOSAGRO BOND FUNDING LTD-REG-S LPN 3.95000% 17-03.11.21	5 070 000.00	5 133 369.42	0.08
USD POLAND, REPUBLIC OF 3.00000% 12-17.03.23	3 326 000.00	3 411 228.75	0.06
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 17-07.02.23	1 610 000.00	1 686 475.00	0.03
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 4.70000% 18-29.01.24	1 350 000.00	1 383 750.00	0.02
USD POWER SECTOR ASST & LIAB MGT CORP-REG-S 7.39000% 09-02.12.24	1 477 000.00	1 823 171.87	0.03
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.12500% 16-10.06.21	966 000.00	857 325.00	0.01
USD PTT PUBLIC COMPANY LTD-REG-S 4.50000% 12-25.10.42	1 966 000.00	2 104 694.03	0.03
USD QATAR, STATE OF-144A 5.10300% 18-23.04.48	200 000.00	240 812.50	0.00
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 11-20.01.22	5 930 000.00	6 241 325.00	0.10
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.87500% 18-23.04.23	4 348 000.00	4 576 270.00	0.08
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 18-23.04.28	14 397 000.00	16 232 617.50	0.27
USD QATAR, STATE OF-REG-S 5.10300% 18-23.04.48	16 444 000.00	19 799 603.75	0.33
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.37500% 19-14.03.24	7 247 000.00	7 534 615.31	0.12
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.00000% 19-14.03.29	6 319 000.00	6 891 659.38	0.11
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.81700% 19-14.03.49	23 500 000.00	27 171 875.00	0.45
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.95000% 18-17.01.28	1 412 000.00	1 402 574.90	0.02
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 5.40000% 12-14.02.22	9 740 000.00	10 306 137.50	0.17
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.66700% 17-30.11.27	6 058 000.00	6 128 045.63	0.10
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 4.12500% 15-28.01.25	4 700 000.00	4 917 375.00	0.08
USD REPUBLIC OF CAMEROON INTRNTL BOND-REG-S 9.50000% 15-19.11.25	8 502 000.00	9 237 954.37	0.15
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 4.75000% 14-18.03.24	6 321 000.00	6 745 692.19	0.11
USD REPUBLIC OF TAJIKISTAN INTER BOND-REG-S 7.12500% 17-14.09.27	2 130 000.00	1 990 218.75	0.03
USD REPUBLIC OF TURKEY 7.25000% 18-23.12.23	3 535 000.00	3 717 273.44	0.06
USD RKP OVERSEAS 2019 A LTD-REG-S 7.87500% 19-01.02.23	1 063 000.00	1 120 805.94	0.02
USD ROLTA AMERICAS LLC *DEFAULT* 8.87500% 14-24.07.19	2 190 000.00	175 419.00	0.00
USD RONSANS GAYRIMENKUL YATIRIM AS-REG-S 7.25000% 18-26.04.23	1 587 000.00	1 373 250.94	0.02
USD RSHB CAPITAL SA-REG-S LPN 8.50000% 13-16.10.23	1 838 000.00	2 036 159.38	0.03
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 7.37500% 17-09.02.24	3 018 000.00	3 274 228.20	0.05
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 5.87500% 18-18.01.25	1 640 000.00	1 741 475.00	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.62500% 12-04.04.42	22 000 000.00	26 004 000.00	0.43
USD SACI FALABELLA-REG-S 4.37500% 14-27.01.25	322 000.00	341 416.60	0.01
USD SAKA ENERGI INDONESIA PT-REG-S 4.45000% 17-05.05.24	2 563 000.00	2 565 563.00	0.04
USD SANDS CHINA LTD 5.40000% 19-08.08.28	9 616 000.00	10 730 013.60	0.18
USD SASOL FINANCING INTERNATIONAL PLC 4.50000% 12-14.11.22	980 000.00	1 010 012.50	0.02
USD SASOL FINANCING USA LLC 5.87500% 18-27.03.24	17 042 000.00	18 269 024.00	0.30
USD SASOL FINANCING USA LLC 6.50000% 18-27.09.28	1 200 000.00	1 344 750.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.37500% 19-16.04.29	1 840 000.00	2 030 440.00	0.03
USD SB CAPITAL SA FOR SBERBK-REG-S-SUB LPN 5.12500% 12-29.10.22	1 310 000.00	1 360 762.50	0.02
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 18-13.03.48	567 000.00	545 560.32	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

2019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 SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.25000% 11-28.09.21	12 153 000.00	13 246 770.00	0.22
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 6.12500% 19-21.02.24	602 000.00	632 852.50	0.01
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.60000% 19-15.07.26	1 050 000.00	1 054 704.00	0.02
USD SIGMA ALIMENTOS-REG-S 4.12500% 16-02.05.26	1 986 000.00	2 013 307.50	0.03
USD SIGMA FINANCE NETHERLANDS BV-REG-S 4.87500% 18-27.03.28	1 744 000.00	1 829 565.00	0.03
USD SINO-OCEAN LAND TREASURE IV LTD-REG-S 4.75000% 19-05.08.29	1 300 000.00	1 270 165.00	0.02
USD SINOCHEM OVERSEAS CAPITAL-REG-S 4.50000% 10-12.11.20	1 236 000.00	1 266 127.50	0.02
USD SINOCHEM OVERSEAS CAPITAL CO LTD-REG-S 6.30000% 10-12.11.40	500 000.00	655 937.50	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV12 LTD-REG-S 4.87500% 12-17.05.42	407 000.00	476 062.82	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV 2013-REG-S 5.37500% 13-17.10.43	896 000.00	1 119 525.12	0.02
USD SINOPEC GROUP OVERSEA DEVELOPMENT-REG-S 2.00000% 16-29.09.21	690 000.00	681 159.38	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV LD-REG-S 4.60000% 18-12.09.48	450 000.00	515 953.13	0.01
USD SK TELECOM CO LTD-REG-S 3.75000% 18-16.04.23	240 000.00	248 503.20	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 5.50000% 10-21.04.20	4 099 000.00	4 178 418.12	0.07
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 4.37500% 14-28.01.25	4 650 000.00	4 879 593.75	0.08
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 07-30.05.22	1 497 000.00	1 596 176.25	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.66500% 12-17.01.24	2 000 000.00	2 067 500.00	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.37500% 14-24.07.44	1 900 000.00	1 859 031.25	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.87500% 16-14.04.26	3 586 000.00	3 672 288.12	0.06
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.85000% 17-27.09.27	810 000.00	817 846.87	0.01
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.65000% 17-27.09.47	1 224 000.00	1 229 737.50	0.02
USD SOUTHERN COPPER CORP 7.50000% 05-27.07.35	705 000.00	930 159.37	0.02
USD SOUTHERN COPPER CORP 6.75000% 10-16.04.40	2 487 000.00	3 173 436.87	0.05
USD SOUTHERN COPPER CORP 3.87500% 15-23.04.25	170 000.00	175 737.50	0.00
USD SOUTHERN COPPER CORP 5.87500% 15-23.04.45	900 000.00	1 074 600.00	0.02
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-144A 6.12500% 15-03.06.25	430 000.00	424 087.50	0.01
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.25000% 10-04.10.20	4 001 000.00	4 064 765.94	0.07
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.25000% 11-27.07.21	1 200 000.00	1 221 000.00	0.02
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.87500% 12-25.07.22	4 872 000.00	4 911 584.99	0.08
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.12500% 15-03.06.25	6 770 000.00	6 685 375.00	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.82500% 16-18.07.26	8 084 000.00	8 200 207.49	0.13
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.75000% 16-18.01.22	1 200 000.00	1 209 375.00	0.02
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.20000% 17-11.05.27	7 334 000.00	7 075 018.12	0.12
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.75000% 18-18.04.23	6 850 000.00	6 869 265.62	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.75000% 18-18.04.28	17 780 000.00	17 491 075.00	0.29
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.85000% 19-14.03.24	9 538 000.00	9 847 985.00	0.16
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 7.85000% 19-14.03.29	15 882 000.00	16 537 132.50	0.27
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.35000% 19-28.06.24	4 200 000.00	4 228 686.00	0.07
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 7.55000% 19-28.03.30	10 046 000.00	10 228 535.82	0.17
USD SSB #1 PLC-REG-S LPN STEP-UP 15-20.03.25	1 300 000.00	1 365 000.00	0.02
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG-REG-S 6.75000% 18-24.04.33	480 000.00	467 657.28	0.01
USD STATE BANK OF INDIA/LONDON-REG-S 4.00000% 19-24.01.22	10 890 000.00	11 159 963.10	0.18
USD STUDIO CITY CO LTD-REG-S 7.25000% 16-30.11.21	3 022 000.00	3 106 374.24	0.05
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 7.25000% 19-11.02.24	2 002 000.00	2 116 093.98	0.03
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.35000% 18-19.07.21	885 000.00	901 266.30	0.01
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 8.35000% 18-19.04.23	3 058 000.00	3 144 006.25	0.05
USD SURA ASSET MANAGEMENT SA-REG-S 4.37500% 17-11.04.27	830 000.00	862 421.87	0.01
USD TAQA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-REG-S 3.62500% 12-12.01.23	1 700 000.00	1 748 450.00	0.03
USD TECPETROL SA-REG-S 4.87500% 17-12.12.22	6 294 000.00	6 097 312.50	0.10
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 6.50000% 16-15.06.21	5 884 000.00	5 874 806.25	0.10
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 8.00000% 19-18.07.26	4 645 000.00	4 705 965.63	0.08
USD TERMOCANDELARIA POWER LTD-REG-S 7.87500% 19-30.01.29	1 680 000.00	1 842 225.00	0.03
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.20000% 16-21.07.21	1 265 000.00	1 192 262.50	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.80000% 16-21.07.23	4 758 000.00	4 126 821.32	0.07
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	8 161 000.00	6 406 385.00	0.11
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.10000% 16-01.10.46	10 257 000.00	6 830 520.94	0.11
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.75000% 18-01.03.28	830 000.00	742 850.00	0.01
USD THIRD PAKISTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.62500% 17-05.12.22	2 098 000.00	2 137 547.30	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

2019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 TRANSNET SOC LTD-REG-S 4.00000% 12-26.07.22	1 000 000.00	1 001 875.00	0.02
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA-REG-S 6.75000% 18-02.05.25	780 000.00	723 401.25	0.01
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 13-16.01.24	4 814 000.00	4 910 280.00	0.08
USD TRUST F/1401-REG-S 5.25000% 14-15.12.24	3 384 000.00	3 570 120.00	0.06
USD TULLOW OIL PLC-REG-S-SUB 6.25000% 14-15.04.22	3 150 000.00	3 166 734.37	0.05
USD TUPRAS TURKIYE PETROL-REG-S 4.50000% 17-18.10.24	2 433 000.00	2 257 824.00	0.04
USD TURK SISE VE CAM FABRIKA-REG-S 6.95000% 19-14.03.26	1 156 000.00	1 167 560.00	0.02
USD TURK TELEKOMUNIKASYON AS-REG-S 6.87500% 19-28.02.25	3 174 000.00	3 241 447.50	0.05
USD TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS-REG-S 5.80000% 18-11.04.28	1 350 000.00	1 269 000.00	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.37500% 05-05.02.25	950 000.00	1 001 953.12	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.00000% 05-05.06.20	420 000.00	430 237.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.87500% 06-17.03.36	870 000.00	852 600.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.75000% 10-30.05.40	540 000.00	517 556.25	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.00000% 11-14.01.41	440 000.00	386 787.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.25000% 12-26.09.22	600 000.00	611 437.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 3.25000% 13-23.03.23	690 000.00	639 112.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.87500% 13-16.04.43	19 652 000.00	15 475 950.00	0.25
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.87500% 16-09.10.26	3 000 000.00	2 743 125.00	0.05
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.00000% 17-25.03.27	6 403 000.00	6 212 910.94	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 17-11.05.47	1 741 000.00	1 471 689.07	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.12500% 18-17.02.28	7 379 000.00	6 747 173.13	0.11
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.62500% 19-26.04.29	298 000.00	313 365.63	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.35000% 19-10.08.24	7 610 000.00	7 682 066.70	0.13
USD TURKIYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.25000% 12-13.09.22	1 778 000.00	1 752 441.25	0.03
USD TURKIYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.87500% 17-16.03.23	1 480 000.00	1 462 443.50	0.02
USD TURKIYE IS BANKASI-REG-S 6.12500% 17-25.04.24	3 714 000.00	3 467 576.10	0.06
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.19	1 177 000.00	1 181 708.00	0.02
USD UKRAINE RAILWAYS VIA RL CPTL MKTS-REG-S 8.25000% 19-09.07.24	2 705 000.00	2 773 166.00	0.05
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.21	800 000.00	837 600.00	0.01
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.22	4 073 000.00	4 319 416.50	0.07
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.23	1 149 000.00	1 228 281.00	0.02
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.24	9 305 000.00	9 933 087.50	0.16
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.25	18 843 000.00	19 935 894.00	0.33
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.26	12 358 000.00	13 037 690.00	0.21
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.75000% 15-01.09.27	6 260 000.00	6 616 037.51	0.11
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.37500% 17-25.09.32	22 536 000.00	22 909 252.50	0.38
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 8.99400% 18-01.02.24	1 303 000.00	1 447 633.00	0.02
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 9.75000% 18-01.11.28	6 421 000.00	7 492 504.37	0.12
USD UNIFIN FINANCIERA SA DE CV-REG-S 7.37500% 18-12.02.26	2 342 000.00	2 237 005.33	0.04
USD UNION ANDINA DE CEMENTOS SAA-REG-S 5.87500% 14-30.10.21	186 000.00	189 720.00	0.00
USD UPL CORP LTD-REG-S 4.50000% 18-08.03.28	3 850 000.00	3 928 540.00	0.06
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.12500% 12-20.11.45	730 000.00	750 987.50	0.01
USD VALE OVERSEAS LTD 4.37500% 12-11.01.22	350 000.00	360 500.00	0.01
USD VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 06-21.11.36	6 341 000.00	7 671 722.26	0.13
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10.08.26	7 253 000.00	8 212 209.25	0.14
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 8.25000% 11-07.06.21	2 772 000.00	2 917 530.00	0.05
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.37500% 17-30.07.22	1 628 000.00	1 623 930.00	0.03
USD VENEZUELA, REP. OF *DEFAULTED* 7.65000% 05-21.04.25	1 420 000.00	198 800.00	0.00
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 8.25000% 09-13.10.24	16 419 700.00	2 298 758.00	0.04
USD VENEZUELA, REP. OF-REG-S *DEFAULTED* 7.75000% 09-13.10.19	6 103 700.00	854 518.00	0.01
USD VOLCAN CIA MINERA SAA-REG-S 5.37500% 12-02.02.22	1 761 000.00	1 820 653.88	0.03
USD VOTORANTIM CIMENTOS INTL SA-REG-S 7.25000% 11-05.04.41	6 320 000.00	7 635 350.01	0.13
USD WTT INVESTMENT LTD/HONG KONG-REG-S 5.50000% 17-21.11.22	4 335 000.00	4 446 886.35	0.07
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 4.87500% 17-01.10.24	1 450 000.00	1 450 906.25	0.02
USD YANGO JUSTICE INTERNATIONAL LTD-REG-S 10.25000% 19-18.03.22	2 680 000.00	2 585 315.60	0.04
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 4.00000% 13-22.01.20	270 000.00	269 578.13	0.00
USD YPF ENERGIA ELECTRICA SA-REG-S 10.00000% 19-25.07.26	4 017 000.00	4 017 602.55	0.07
USD YPF SA-REG-S 6.95000% 17-21.07.27	6 552 000.00	5 913 180.00	0.10

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

2019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 YPF SA-REG-S 7.0000% 17-15.12.47	3 614 000.00	3 098 711.54	0.05
USD YPF SA-REG-S 8.5000% 15-28.07.25	4 412 000.00	4 381 116.00	0.07
USD YPF SA-REG-S 8.5000% 16-23.03.21	1 105 000.00	1 131 589.07	0.02
USD YPF SA-REG-S 8.5000% 19-27.06.29	4 014 000.00	3 875 517.00	0.06
USD YPF SA-REG-S 8.7500% 14-04.04.24	2 280 000.00	2 327 025.00	0.04
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 6.0000% 16-25.10.23	1 783 000.00	1 676 577.18	0.03
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 6.3750% 18-06.03.21	745 000.00	750 773.75	0.01
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.6250% 19-23.01.22	1 870 000.00	1 953 458.10	0.03
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.5000% 14-14.04.24	4 150 000.00	2 988 000.00	0.05
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.9700% 15-30.07.27	12 061 000.00	8 676 381.89	0.14
USD ZENITH BANK PLC-REG-S 7.3750% 17-30.05.22	10 800 000.00	11 637 000.00	0.19
米ドル合計		2 630 261 289.98	43.19
ノート、固定利付債合計		2 725 907 196.81	44.76
ノート、変動利付債			
ユーロ			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 10-31.12.33	60 000.00	76 962.00	0.00
ユーロ合計		76 962.00	0.00
米ドル			
USD AES GENER SA-REG-S-SUB 7.125%/VAR 19-26.03.79	2 380 000.00	2 573 003.01	0.04
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 6.797%/VAR 18-27.04.28	5 112 000.00	4 375 552.50	0.07
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU/P-REG-S-SUB 6.125%/VAR 12-24.04.27	2 389 000.00	2 566 681.88	0.04
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 6.250%/VAR 13-PRP	10 622 000.00	10 612 041.88	0.18
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 9.000%/VAR 14-PRP	22 774 000.00	25 469 159.43	0.42
USD BANCO INTL PERU-REG-S 6.625%/3M LIBOR+576BP 14-19.03.29	1 325 000.00	1 498 045.00	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAND CY-REG-S-SUB 7.625%/VAR 17-PRP	4 978 000.00	5 077 093.06	0.08
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB 5.750%/VAR 16-04.10.31	1 986 000.00	1 942 084.57	0.03
USD BANCO NACIONAL DE COM EXT-REG-S-SUB 3.800%/VAR 16-11.08.26	2 558 000.00	2 588 376.25	0.04
USD BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 5.950%/VAR 18-01.10.28	3 500 000.00	3 714 375.00	0.06
USD BBVA BANCO CONTINENTAL SA-REG-S-SUB 5.250%/VAR 14-22.09.29	1 035 000.00	1 116 829.69	0.02
USD CHINA HUADIAN OVERSEAS DEVP MANG-REG-S 4.000%/VAR 19-PRP	222 000.00	223 984.68	0.00
USD CK HUTCHISON CAPITAL SEC 17 LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 17-PRP	2 605 000.00	2 611 512.50	0.04
USD COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA-REG-S-SUB 8.500%/VAR 15-PRP	3 216 000.00	3 310 470.00	0.06
USD CORP FINANCIERA DE DESARROL-REG-S-SUB 5.250%/VAR 14-15.07.29	880 000.00	946 704.00	0.02
USD CREDIT BK MOSCOW/CBOM FIN-REG-S-SUB 7.500%/VAR 17-05.10.27	9 890 000.00	8 765 012.50	0.14
USD HANWHA LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.700%/VAR 18-23.04.48	2 783 000.00	2 792 566.57	0.05
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 3M LIBOR+185BP 17-27.04.22	923 000.00	933 383.75	0.02
USD MONGOLIAN MINING CORP (PIK) VAR 17-PRP	2 675 901.00	1 369 392.34	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 3M LIBOR+365BP 18-11.03.22	1 461 000.00	1 475 215.53	0.02
USD PTTEP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 4.600%/VAR 17-PRP	1 700 000.00	1 734 531.25	0.03
USD TURKIYE GARANTI BANK AS-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-24.05.27	720 000.00	619 272.07	0.01
米ドル合計		86 315 287.46	1.42
ノート、変動利付債合計		86 392 249.46	1.42
中期債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.6250% 18-16.04.30	3 926 000.00	4 447 704.54	0.07
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 4.7500% 18-16.04.26	4 184 000.00	4 838 981.15	0.08
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 4.7500% 19-11.04.25	5 412 000.00	6 294 995.20	0.10
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.3750% 19-11.04.31	3 171 000.00	3 741 323.56	0.06
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.7500% 16-14.06.28	3 558 000.00	4 849 095.69	0.08
EUR KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 2.3750% 18-09.11.28	1 646 000.00	2 029 094.26	0.03
EUR KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 1.5500% 18-09.11.23	4 190 000.00	4 914 731.31	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

2019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 NE PROPERTY BV-REG-S 2.62500% 19-22.05.23	3 340 000.00	3 859 044.21	0.06
EUR NE PROPERTY COOPERATIEF UA-REG-S 1.75000% 17-23.11.24	2 040 000.00	2 271 331.01	0.04
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 5.12500% 16-15.03.23	3 520 000.00	4 148 194.38	0.07
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.87500% 19-17.05.27	6 710 000.00	7 654 549.06	0.13
EUR ROMANIA-REG-S 2.12400% 19-16.07.31	8 385 000.00	9 487 566.71	0.16
EUR ROMANIA-REG-S 2.87500% 18-11.03.29	2 980 000.00	3 691 199.35	0.06
EUR ROMANIA-REG-S 3.37500% 18-08.02.38	1 653 000.00	2 019 894.10	0.03
EUR ROMANIA-REG-S 3.50000% 19-03.04.34	5 323 000.00	6 635 971.51	0.11
EUR ROMANIA-REG-S 3.87500% 15-29.10.35	1 260 000.00	1 627 345.44	0.03
EUR ROMANIA-REG-S 4.12500% 18-11.03.39	1 410 000.00	1 829 907.69	0.03
EUR ROMANIA-REG-S 4.62500% 19-03.04.49	18 139 000.00	25 181 840.86	0.41
EUR TURKEY, REPUBLIC OF 3.25000% 17-14.06.25	570 000.00	614 607.24	0.01
ユーロ合計		100 137 377.27	1.64
米ドル			
USD ABQ FINANCE LTD-REG-S 3.62500% 16-13.04.21	4 503 000.00	4 552 251.56	0.07
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 3.62500% 16-22.06.21	2 652 000.00	2 701 725.00	0.04
USD ACCESS BANK PLC-REG-S 10.50000% 16-19.10.21	2 988 000.00	3 346 560.00	0.06
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S 4.37500% 19-17.04.26	7 613 000.00	7 914 779.32	0.13
USD AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK-REG-S 4.12500% 17-20.06.24	2 914 000.00	3 008 530.16	0.05
USD ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP-REG-S 4.12500% 18-18.09.23	3 015 000.00	3 162 985.24	0.05
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 17-22.04.21	18 522 000.00	16 688 322.00	0.27
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.50000% 17-22.04.26	2 233 000.00	1 918 286.56	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.62500% 17-22.04.46	10 655 000.00	8 570 615.63	0.14
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.62500% 17-06.07.28	2 500 000.00	2 013 281.25	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.12500% 17-06.07.36	3 887 000.00	3 061 012.50	0.05
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 17-26.01.27	7 000 000.00	5 783 750.00	0.10
USD AXIATA SPV2 BHD-REG-S 3.46600% 15-19.11.20	5 020 000.00	5 065 029.40	0.08
USD AZURE ORBIT IV INTL FIN LTD-REG-S 3.75000% 18-25.01.23	1 781 000.00	1 808 272.81	0.03
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S 4.87500% 18-19.04.23	613 000.00	644 607.81	0.01
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-REG-S 4.62500% 17-15.01.25	4 766 000.00	4 955 001.92	0.08
USD BANK MANDIRI PERSERO TBK PT-REG-S 3.75000% 19-11.04.24	2 689 000.00	2 761 387.88	0.05
USD BANK MUSCAT SAOG-REG-S 4.87500% 18-14.03.23	453 000.00	455 123.44	0.01
USD BANK OF CHINA LTD-REG-S-SUB 5.00000% 14-13.11.24	5 360 000.00	5 790 475.00	0.10
USD BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 3.62500% 19-17.04.29	1 060 000.00	1 087 846.20	0.02
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-SUB 6.12500% 10-16.07.20	560 000.00	576 710.40	0.01
USD BATELCO INTERNATIONAL FINANCE-REG-S 4.25000% 13-01.05.20	4 139 000.00	4 145 467.19	0.07
USD BHARAT PETROLEUM CORP LTD-REG-S 4.00000% 15-08.05.25	590 000.00	610 834.37	0.01
USD BHARAT PETROLEUM CORP LTD-REG-S 4.37500% 19-24.01.22	1 309 000.00	1 350 573.84	0.02
USD BLUESTAR FINANCE HOLDINGS LTD-REG-S 4.37500% 15-11.06.20	1 130 000.00	1 141 761.72	0.02
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 3.50000% 19-10.10.24	1 680 000.00	1 709 127.00	0.03
USD BOCOM LEASING MGT HONG KONG-REG-S 4.37500% 19-22.01.24	526 000.00	550 491.87	0.01
USD CBQ FINANCE LTD-REG-S 5.00000% 18-24.05.23	1 410 000.00	1 506 056.25	0.02
USD CCBL CAYMAN 1 CORP LTD-REG-S 3.50000% 19-16.05.24	1 481 000.00	1 509 820.26	0.03
USD CDBL FUNDING 1-REG-S 3.00000% 17-24.04.23	3 014 000.00	2 995 162.50	0.05
USD CDBL FUNDING 2-REG-S 3.00000% 17-01.08.22	1 383 000.00	1 382 460.63	0.02
USD CHARMING LIGHT INVESTMENTS LTD-REG-S 4.37500% 17-21.12.27	3 573 000.00	3 744 950.63	0.06
USD CHINA RESOURCES LAND LTD-REG-S 4.12500% 19-26.02.29	429 000.00	450 986.25	0.01
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 4.84800% 18-26.09.28	9 374 000.00	10 097 555.63	0.17
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 3.99100% 19-18.07.29	267 000.00	265 464.75	0.00
USD DP WORLD PLC-REG-S 5.62500% 18-25.09.48	5 335 000.00	5 908 512.50	0.10
USD DP WORLD PLC-REG-S 6.85000% 07-02.07.37	1 750 000.00	2 226 328.13	0.04
USD EASTERN AND SOUTHERN AFRICAN TRAD-REG-S 4.87500% 19-23.05.24	6 641 000.00	6 834 651.56	0.11
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 15-11.06.25	3 052 000.00	3 170 265.00	0.05
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 17-31.01.47	15 021 000.00	16 410 442.50	0.27
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 17-31.01.27	5 997 000.00	6 551 722.50	0.11
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.20040% 19-01.03.24	10 708 000.00	11 390 635.00	0.19
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.60030% 19-01.03.29	8 252 000.00	8 839 955.00	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 - エマージング・マーケット・デッド

2019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 EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.70020% 19-01.03.49	6 533 000.00	7 137 302.50	0.12
USD EMIRATES DEVELOPMENT BANK PJSC-REG-S 3.51600% 19-06.03.24	1 250 000.00	1 289 062.50	0.02
USD EQUATE PETROCHEMICAL BV-REG-S 4.25000% 16-03.11.26	7 734 000.00	8 207 707.49	0.13
USD ESIC SUKUK LTD-REG-S 3.93900% 19-30.07.24	810 000.00	811 011.04	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 8.45000% 18-10.08.28	4 522 000.00	4 979 315.29	0.08
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 6.35000% 18-10.08.28	4 764 000.00	5 107 365.30	0.08
USD EXIMCH/ AVI FUNDING CO LTD-REG-S 3.80000% 15-16.09.25	7 981 000.00	8 332 662.81	0.14
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 5.37500% 16-08.02.21	1 220 000.00	1 204 750.00	0.02
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 4.00000% 13-14.01.23	851 000.00	879 987.19	0.01
USD FINANSBANK AS-REG-S 4.87500% 17-19.05.22	1 400 000.00	1 372 000.00	0.02
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 3.00000% 17-30.03.22	230 000.00	232 587.50	0.00
USD FIRSTRAND BANK LTD-REG-S 4.25000% 15-30.04.20	1 110 000.00	1 114 161.95	0.02
USD GLP CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 4.97400% 19-26.02.24	2 833 000.00	2 965 046.13	0.05
USD HLP FINANCE LTD-REG-S 4.75000% 12-25.06.22	640 000.00	668 979.20	0.01
USD HLP FINANCE LTD-REG-S 4.45000% 14-16.04.21	721 000.00	739 025.00	0.01
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.25000% 17-07.11.27	1 675 000.00	1 694 367.20	0.03
USD HUARONG FINANCE II CO LTD-REG-S 5.50000% 15-16.01.25	2 110 000.00	2 305 834.38	0.04
USD HUARONG FINANCE II CO LTD-REG-S 5.00000% 15-19.11.25	1 180 000.00	1 264 661.70	0.02
USD HUARONG FINANCE II CO LTD-REG-S 4.87500% 16-22.11.26	950 000.00	1 006 990.50	0.02
USD HUARONG FINANCE-REG-S 3.75000% 19-29.05.24	7 400 000.00	7 469 412.00	0.12
USD HUARONG FINANCE-REG-S 4.50000% 19-29.05.29	965 000.00	992 406.00	0.02
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.73000% 19-29.03.24	5 031 000.00	5 156 976.24	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 10-13.03.20	3 940 000.00	4 028 650.00	0.07
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.12500% 15-15.01.25	7 299 000.00	7 752 906.57	0.13
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 14-15.01.24	2 386 000.00	2 692 451.87	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 14-15.01.44	3 071 000.00	4 236 060.62	0.07
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15-15.01.45	2 503 000.00	2 872 974.69	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.75000% 15-08.01.26	11 810 000.00	12 976 237.50	0.21
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 5.95000% 15-08.01.46	805 000.00	1 019 582.81	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 17-18.07.47	733 000.00	802 405.94	0.01
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-S 4.25000% 18-14.08.28	2 000 000.00	2 094 375.00	0.03
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15-21.07.25	1 400 000.00	1 576 400.00	0.03
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 15-21.07.45	2 010 000.00	2 788 875.00	0.05
USD KSA SUKUK LTD-REG-S 4.30300% 18-19.01.29	5 900 000.00	6 469 350.00	0.11
USD KWG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.40000% 19-05.03.24	1 199 000.00	1 180 403.51	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 06-12.04.21	5 266 000.00	4 927 001.25	0.08
USD LEBANON, REPUBLIC OF 6.37500% 10-09.03.20	1 260 000.00	1 228 500.00	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 10-04.10.22	3 893 000.00	3 287 151.88	0.05
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 5.45000% 11-28.11.19	5 906 000.00	5 835 866.25	0.10
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.60000% 11-27.11.26	4 927 000.00	3 832 282.18	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 5.80000% 14-14.04.20	700 000.00	668 500.00	0.01
USD MDC-GMTN B.V-REG-S 3.75000% 17-19.04.29	1 800 000.00	1 910 992.50	0.03
USD MDC-GMTN B.V-REG-S 4.50000% 18-07.11.28	797 000.00	899 414.50	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.62500% 12-15.03.22	1 580 000.00	1 625 918.75	0.03
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.75000% 12-08.03.44	2 214 000.00	2 293 565.63	0.04
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.55000% 14-21.01.45	1 861 000.00	2 155 852.19	0.04
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 10.87500% 16-06.04.21	3 772 000.00	4 181 026.26	0.07
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 8.75000% 17-09.03.24	7 344 000.00	8 328 555.00	0.14
USD NAN FUNG TREASURY LTD-REG-S 3.87500% 17-03.10.27	2 475 000.00	2 456 365.21	0.04
USD NATIONAL BANK OF OMAN LTD-REG-S 5.62500% 18-25.09.23	856 000.00	881 947.50	0.01
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 17-28.11.27	7 202 000.00	7 379 799.37	0.12
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 17-28.11.47	2 930 000.00	2 946 481.25	0.05
USD NTPC LTD-REG-S 3.75000% 19-03.04.24	1 114 000.00	1 139 042.72	0.02
USD NTPC LTD-REG-S 4.50000% 18-19.03.28	1 740 000.00	1 853 413.20	0.03
USD NWD MTN LTD-REG-S 5.25000% 14-26.02.21	1 400 000.00	1 444 926.00	0.02
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.87500% 19-01.02.25	6 770 000.00	6 746 294.16	0.11
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 19-01.08.29	10 343 000.00	10 394 715.00	0.17
USD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-S-SUB 4.25000% 14-19.06.24	9 246 000.00	9 705 410.62	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

2019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	PANAMA, REPUBLIC OF 9.37500% 99-01.04.29	4 266 000.00	6 404 332.50	0.11
USD	PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 3.65000% 19-30.07.29	8 093 000.00	8 138 239.87	0.13
USD	PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.70000% 19-30.07.49	4 745 000.00	4 723 600.05	0.08
USD	PERTAMINA PT-144A 6.45000% 14-30.05.44	2 040 000.00	2 530 237.50	0.04
USD	PERTAMINA PT-REG-S 6.50000% 18-07.11.48	2 006 000.00	2 533 828.75	0.04
USD	PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 4.12500% 17-15.05.27	2 500 000.00	2 597 656.25	0.04
USD	PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.25000% 17-15.05.47	1 783 000.00	1 927 868.75	0.03
USD	PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.45000% 18-21.05.28	1 753 000.00	1 987 463.75	0.03
USD	PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 6.15000% 18-21.05.48	3 600 000.00	4 372 875.01	0.07
USD	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.45000% 19-20.02.29	9 603 000.00	10 413 253.12	0.17
USD	PETROLEOS MEXICANOS 5.62500% 16-23.01.46	7 934 000.00	6 471 168.74	0.11
USD	PETROLEOS MEXICANOS 6.87500% 17-04.08.26	1 486 000.00	1 514 754.10	0.03
USD	PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.50000% 15-18.03.45	3 600 000.00	4 214 250.00	0.07
USD	PHILIPPINE NATIONAL BANK-REG-S 3.28000% 19-27.09.24	1 299 000.00	1 296 817.68	0.02
USD	PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 10.62500% 00-16.03.25	580 000.00	833 025.00	0.01
USD	POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 6.15000% 18-06.12.28	1 200 000.00	1 386 480.00	0.02
USD	QNB FINANCE LTD-REG-S 2.12500% 16-07.09.21	6 337 000.00	6 265 708.75	0.10
USD	QNB FINANCE LTD-REG-S 3.50000% 19-28.03.24	1 434 000.00	1 463 576.25	0.02
USD	RAKFUNDING CAYMAN LTD-REG-S 4.12500% 19-09.04.24	918 000.00	943 818.75	0.02
USD	REC LTD-REG-S 3.37500% 19-25.07.24	3 496 000.00	3 464 326.24	0.06
USD	REC LTD-REG-S 5.25000% 18-13.11.23	1 063 000.00	1 137 728.90	0.02
USD	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 5.37500% 19-20.02.29	3 362 000.00	3 606 795.63	0.06
USD	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 4.75000% 19-20.02.24	6 252 000.00	6 608 364.00	0.11
USD	RHB BANK BHD-REG-S 3.76600% 19-19.02.24	2 512 000.00	2 607 983.52	0.04
USD	RIZAL COMMERCIAL BANKING CORP-REG-S 4.12500% 18-16.03.23	2 715 000.00	2 782 875.00	0.05
USD	ROMANIA-REG-S 4.87500% 14-22.01.24	10 000.00	10 784.38	0.00
USD	ROMANIA-REG-S 6.12500% 14-22.01.44	202 000.00	256 098.13	0.00
USD	ROMANIA-REG-S 6.75000% 12-07.02.22	10 940 000.00	12 003 231.25	0.20
USD	RONGSHI INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 3.25000% 19-21.05.24	5 302 000.00	5 408 305.10	0.09
USD	RURAL ELECTRIFICATION CORP LTD-REG-S 3.87500% 17-07.07.27	700 000.00	695 406.25	0.01
USD	SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.25000% 19-16.04.39	9 436 000.00	9 765 080.50	0.16
USD	SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.37500% 19-16.04.49	3 560 000.00	3 674 365.00	0.06
USD	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.62500% 17-04.10.47	1 840 000.00	1 973 860.00	0.03
USD	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.00000% 18-17.04.25	3 700 000.00	3 957 150.00	0.07
USD	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.00000% 18-17.04.49	4 423 000.00	5 028 951.00	0.08
USD	SECOND PAKISTAN INTL SUKUK CO LTD-REG-S 6.75000% 14-03.12.19	1 420 000.00	1 433 312.50	0.02
USD	SHARJAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 4.22600% 18-14.03.28	2 570 000.00	2 717 775.00	0.04
USD	SHARJAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 3.85400% 19-03.04.26	2 830 000.00	2 951 159.37	0.05
USD	SHINHAN BANK CO LTD-REG-S-SUB 4.00000% 19-23.04.29	1 560 000.00	1 613 118.00	0.03
USD	SHINHAN BANK-REG-S-SUB 3.87500% 16-24.03.26	1 155 000.00	1 187 123.44	0.02
USD	SHINHAN BANK-REG-S-SUB 4.50000% 18-26.03.28	2 041 000.00	2 183 910.82	0.04
USD	SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 3.90000% 19-11.02.24	1 999 000.00	2 086 656.15	0.03
USD	SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 4.40000% 19-11.02.29	2 707 000.00	2 942 170.62	0.05
USD	STANDARD BANK PLC-SUB 8.12500% 09-02.12.19	1 000 000.00	1 015 490.00	0.02
USD	STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 4.75000% 13-13.03.23	6 697 000.00	7 006 736.25	0.12
USD	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD-REG-S 3.75000% 19-25.02.29	3 029 000.00	3 193 262.67	0.05
USD	TBC BANK JSC-REG-S 5.75000% 19-19.06.24	5 890 000.00	5 897 362.50	0.10
USD	TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 4.75000% 16-29.04.21	3 314 000.00	3 214 580.00	0.05
USD	TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.12500% 17-03.05.22	3 026 000.00	2 861 461.25	0.05
USD	TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.12500% 17-29.09.23	324 000.00	296 865.00	0.01
USD	TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.59500% 18-19.01.28	3 143 000.00	3 226 980.96	0.05
USD	TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.97500% 19-11.04.29	11 537 000.00	12 105 427.99	0.20
USD	TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 4.52500% 19-11.04.49	1 330 000.00	1 480 516.10	0.02
USD	THAIOIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 4.62500% 18-20.11.28	5 125 000.00	5 601 317.50	0.09
USD	THAIOIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 5.37500% 18-20.11.48	957 000.00	1 169 633.44	0.02
USD	TURKIYE BANKASI AS-REG-S 5.37500% 16-06.10.21	7 923 000.00	7 763 668.47	0.13
USD	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO-REG-S 5.50000% 16-27.10.21	295 000.00	286 858.00	0.00
USD	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO-REG-S 5.75000% 18-30.01.23	2 657 000.00	2 487 882.22	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

2019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 YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 5.85000% 17-21.06.24	500 000.00	469 062.50	0.01
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 6.10000% 18-16.03.23	5 100 000.00	4 920 429.00	0.08
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 8.25000% 19-15.10.24	10 130 000.00	10 371 600.50	0.17
USD ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 8.65000% 19-21.01.23	730 000.00	725 590.80	0.01
米ドル合計		604 415 296.78	9.93
中期債券、固定利付債合計		704 552 674.05	11.57
中期債券、変動利付債			
ユーロ			
EUR OTP BANK NYRT-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-15.07.29	5 910 000.00	6 624 610.31	0.11
ユーロ合計		6 624 610.31	0.11
米ドル			
USD BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 3M LIBOR+85BP 18-08.03.23	1 555 000.00	1 560 162.60	0.03
USD CITIC BANK INTERNATIONL LTD-REG-S-SUB 4.625%/VAR 19-28.02.29	3 563 000.00	3 702 953.93	0.06
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%/VAR 18-11.12.28	2 328 000.00	2 457 297.12	0.04
USD DIANJIAN HAIYU LTD-REG-S 4.300%/VAR 19-PRP	217 000.00	219 677.78	0.00
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.000%/VAR 17-PRP	6 639 000.00	6 603 730.31	0.11
USD ICBCIL FINANCE CO LTD-REG-S 3M LIBOR+95BP 18-15.05.21	955 000.00	952 717.55	0.02
USD ICBCIL FINANCE CO LTD-REG-S 3M LIBOR+110BP 18-15.05.23	231 000.00	230 244.63	0.00
USD KOOKMIN BANK-REG-S-SUB 4.350%/VAR 19-PRP	709 000.00	721 230.25	0.01
USD LEADER GOAL INTERNATIONAL LTD-REG-S 4.250%/VAR 18-PRP	500 000.00	505 937.50	0.01
USD OLAM INTERNATIONAL LTD-REG-S-SUB 5.350%/VAR 16-PRP	1 655 000.00	1 660 875.25	0.03
USD PARKWAY PANTAI LTD-REG-S 4.250%/VAR 17-PRP	3 850 000.00	3 831 953.12	0.06
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 3M LIBOR+135BP 18-31.05.21	2 880 000.00	2 909 548.80	0.05
USD SHINHAN BANK-REG-S-SUB 3.875%/VAR 16-07.12.26	1 288 000.00	1 312 150.00	0.02
USD SHINHAN FIN GROUP CO LTD-REG-S-SUB 3.340%/VAR 19-05.02.30	957 000.00	962 148.66	0.02
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/VAR 19-15.04.29	3 312 000.00	3 397 019.04	0.06
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 2.880%/VAR 16-08.03.27	632 000.00	629 118.08	0.01
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/H15T5Y+175BP 17-22.11.27	1 397 000.00	1 391 204.37	0.02
米ドル合計		33 047 968.99	0.55
中期債券、変動利付債合計		39 672 579.30	0.66
債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR ALBANIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.50000% 18-09.10.25	5 066 000.00	5 987 726.72	0.10
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15.01.27	100 000.00	83 505.00	0.00
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 3.37500% 17-15.01.23	2 570 000.00	2 310 611.19	0.04
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 5.25000% 17-15.01.28	4 730 000.00	3 934 974.79	0.06
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.62500% 17-17.02.24	12 407 000.00	13 662 863.69	0.22
EUR CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.00000% 17-20.03.27	2 000 000.00	2 613 706.50	0.04
EUR CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 2.75000% 17-27.01.30	4 717 000.00	6 200 533.64	0.10
EUR GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 2.94900% 18-24.01.24	1 294 000.00	1 559 894.53	0.03
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 17-15.06.25	4 500 000.00	5 339 100.94	0.09
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 18-22.03.48	4 918 000.00	5 554 414.40	0.09
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.97500% 14-24.07.21	1 129 000.00	1 330 093.39	0.02
EUR NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA KONDOR-REG-S 7.12500% 19-19.07.24	1 143 000.00	1 315 567.00	0.02
EUR NE PROPERTY COOPERATIEF UA-REG-S 3.75000% 15-26.02.21	3 090 000.00	3 590 922.04	0.06
EUR REPUBLIC OF TURKEY 5.20000% 18-16.02.26	6 039 000.00	7 032 698.21	0.12
EUR SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-13.03.28	7 760 000.00	9 031 483.27	0.15
EUR TURKEY, REPUBLIC OF 4.62500% 19-31.03.25	1 715 000.00	1 982 876.68	0.03
ユーロ合計		71 530 971.99	1.17

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 - エマージング・マーケット・デッド

2019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 (%)
米ドル			
USD 21VIANET GROUP INC-REG-S 7.00000% 17-17.08.20	390 000.00	390 487.50	0.01
USD 21VIANET GROUP INC-REG-S 7.87500% 19-15.10.21	1 400 000.00	1 424 948.00	0.02
USD ABJA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.95000% 14-31.07.24	2 606 000.00	2 744 443.75	0.05
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 4.60000% 17-02.11.47	16 082 000.00	18 132 455.00	0.30
USD ACWA POWER MGMT & INVEST ONE LTD-REG-S 5.95000% 17-15.12.39	2 720 000.00	2 901 050.00	0.05
USD ADANI GREEN ENERGY UP LTD-REG-S 6.25000% 19-10.12.24	700 000.00	719 138.00	0.01
USD ADCB FINANCE CAYMAN LTD-REG-S 4.00000% 18-29.03.23	3 118 000.00	3 261 233.13	0.05
USD AHB SUKUK CO LTD-REG-S 4.37500% 18-19.09.23	2 550 000.00	2 683 078.13	0.04
USD AKBANK TAS-REG-S 5.12500% 15-31.03.25	1 902 000.00	1 767 671.25	0.03
USD AKCB FINANCE LTD-REG-S 4.75000% 18-09.10.23	3 899 000.00	4 146 342.82	0.07
USD ALMARAI SUKUK LTD-REG-S 4.31100% 19-05.03.24	1 283 000.00	1 340 735.00	0.02
USD ALTICE FINANCING SA-144A 7.50000% 16-15.05.26	1 570 000.00	1 644 575.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 7.50000% 16-15.05.26	14 950 000.00	15 660 125.00	0.26
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.50000% 15-12.11.25	6 200 000.00	7 168 750.00	0.12
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.25000% 18-09.05.28	10 265 000.00	10 961 095.32	0.18
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 05-31.12.38	28 735 883.00	17 277 449.65	0.28
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF (PIK) 8.28000% 05-31.12.33	4 492 431.00	5 452 190.12	0.09
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 13-30.09.20	1 660 000.00	1 708 762.50	0.03
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 14-19.09.44	14 310 000.00	14 098 212.00	0.23
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.00000% 16-12.10.28	4 015 000.00	4 548 242.19	0.07
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.50000% 17-20.09.47	4 070 000.00	4 623 265.63	0.08
USD BANK OF BAHRAIN & KUWAIT-REG-S 5.50000% 19-09.07.24	3 688 000.00	3 706 440.00	0.06
USD BANK RAKYAT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28.03.24	3 571 000.00	3 691 414.12	0.06
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.20000% 18-28.02.30	2 009 000.00	2 123 513.00	0.04
USD BELIZE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-DOWN 13-20.02.34	2 573 000.00	1 553 448.75	0.03
USD BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV-REG-S 5.35000% 14-20.05.24	4 400 000.00	4 686 000.00	0.08
USD BIZ FINANCE PLC FOR UKREXIMBANK-REG-S 9.62500% 15-27.04.22	4 481 000.00	2 346 923.75	0.04
USD BRASKEM FINANCE LTD 6.45000% 14-03.02.24	1 433 000.00	1 587 343.13	0.03
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 8.25000% 04-20.01.34	2 013 000.00	2 778 569.06	0.05
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 7.12500% 06-20.01.37	770 000.00	986 803.12	0.02
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.00000% 14-27.01.45	7 034 000.00	7 282 388.12	0.12
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.00000% 16-07.04.26	1 698 000.00	1 960 128.75	0.03
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 16-21.02.47	8 460 000.00	9 424 968.75	0.16
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.50000% 19-30.05.29	10 720 000.00	11 165 550.00	0.18
USD CDBL FUNDING 1-REG-S 4.25000% 14-02.12.24	766 000.00	803 821.25	0.01
USD CEMENTOS PROGRESO TRUST-REG-S 7.12500% 13-06.11.23	2 500 000.00	2 586 718.75	0.04
USD CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.75000% 15-30.01.25	23 207 000.00	21 640 527.50	0.36
USD CHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD-REG-S 8.50000% 19-23.01.22	1 680 000.00	1 761 900.00	0.03
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP-REG-S-SUB 4.25000% 19-27.02.29	4 412 000.00	4 559 526.25	0.08
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.00000% 17-23.03.20	2 927 000.00	2 947 123.12	0.05
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 8.25000% 17-23.03.22	3 936 000.00	3 810 540.00	0.06
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.50000% 17-28.06.23	5 463 000.00	5 031 081.56	0.08
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 8.75000% 17-28.06.25	1 560 000.00	1 391 812.50	0.02
USD CHINA OVERSEAS FIN CAYMAN VII LTD-REG-S 4.75000% 18-26.04.28	500 000.00	552 187.50	0.01
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 5.95000% 14-08.05.24	200 000.00	225 375.00	0.00
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 6.45000% 14-11.06.34	550 000.00	721 703.13	0.01
USD CHINA REINSURANCE FINANCE CORP-REG-S 3.37500% 17-09.03.22	2 301 000.00	2 295 247.50	0.04
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 17-10.03.22	1 320 000.00	1 300 200.00	0.02
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 7.45000% 18-17.04.21	730 000.00	744 600.00	0.01
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 8.75000% 19-15.01.21	4 068 000.00	4 228 197.84	0.07
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 7.37500% 19-09.04.24	1 220 000.00	1 205 360.00	0.02
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.00000% 16-25.08.21	2 429 000.00	2 429 759.06	0.04
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.25000% 17-21.04.22	3 702 000.00	3 703 295.70	0.06
USD CHOUZHOU INTERNATIONAL INVESTMENT-REG-S 4.00000% 17-05.12.20	3 432 000.00	3 429 014.16	0.06
USD CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 5.50000% 18-23.01.23	740 000.00	722 891.20	0.01
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.62500% 19-11.04.29	2 170 000.00	2 267 888.70	0.04
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.12500% 17-19.07.27	1 900 000.00	1 971 250.00	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 - エマージング・マーケット・デッド

2019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 CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.62500% 18-14.03.23	10 341 000.00	10 796 650.31	0.18
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 4.87500% 18-14.03.25	2 613 000.00	2 809 791.56	0.05
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 10.37500% 03-28.01.33	660 000.00	1 035 787.50	0.02
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.12500% 04-21.05.24	2 000 000.00	2 466 250.00	0.04
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.37500% 06-18.09.37	843 000.00	1 163 076.56	0.02
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 6.12500% 09-18.01.41	1 446 000.00	1 808 403.75	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.37500% 11-12.07.21	17 853 000.00	18 516 908.44	0.30
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.00000% 13-26.02.24	33 350 000.00	35 025 837.50	0.58
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.62500% 14-26.02.44	2 926 000.00	3 501 141.87	0.06
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.00000% 15-15.06.45	23 775 000.00	26 390 250.00	0.43
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 2.62500% 13-15.03.23	11 820 000.00	11 820 000.00	0.19
USD COMCEL TRUST VIA COMUNICACIONES-REG-S 6.87500% 14-06.02.24	12 005 000.00	12 417 671.87	0.20
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 5.75000% 12-14.02.42	1 100 000.00	1 162 906.25	0.02
USD COMPETITION TEAM TECHNOLOGIES LTD-REG-S 3.75000% 19-12.03.24	4 355 000.00	4 481 567.18	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.62500% 13-18.10.43	1 167 000.00	1 468 961.25	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.87500% 14-04.11.44	1 618 000.00	1 852 610.00	0.03
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 9.99500% 00-01.08.20	2 891 000.00	3 055 425.63	0.05
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 7.25000% 13-04.04.21	290 000.00	293 353.13	0.01
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.75000% 18-17.01.23	760 000.00	751 450.00	0.01
USD CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 19-08.03.23	380 000.00	394 633.80	0.01
USD CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 13-26.01.24	9 163 000.00	10 454 410.33	0.17
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 6.50000% 10-21.07.20	250 000.00	255 750.00	0.00
USD DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD-REG-S 6.87500% 18-21.03.23	1 120 000.00	1 136 100.00	0.02
USD DEVELOPMENT BANK OF MONGOLIA LLC-REG-S 7.25000% 18-23.10.23	3 118 000.00	3 270 002.50	0.05
USD DNO ASA-144A-REG-S 8.75000% 18-31.05.23	4 700 000.00	4 864 500.00	0.08
USD DNO ASA-144A-REG-S 8.37500% 19-29.05.24	3 660 000.00	3 696 600.00	0.06
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.50000% 10-06.05.21	32 184 000.00	22 649 490.01	0.37
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.87500% 13-18.04.24	9 409 000.00	10 085 271.87	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.60000% 13-28.01.24	890 000.00	990 403.13	0.02
USD EA PARTNERS I BV-REG-S 6.87500% 15-28.09.20	4 113 000.00	1 667 898.82	0.03
USD EA PARTNERS II BV-REG-S *DEFAULTED* 6.75000% 16-01.06.21	1 710 000.00	747 590.63	0.01
USD EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19-27.02.23	2 869 000.00	2 938 974.91	0.05
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.95000% 14-20.06.24	21 919 000.00	22 658 766.25	0.37
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.50000% 15-24.03.20	1 152 000.00	1 190 160.00	0.02
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.75000% 16-28.03.22	8 660 000.00	9 569 300.00	0.16
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.75000% 17-02.06.23	1 961 000.00	2 103 172.50	0.03
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.65000% 05-15.06.35	3 570 000.00	3 881 259.36	0.06
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 09-01.12.19	6 520 000.00	6 583 162.51	0.11
USD ELDORADO INTL. FINANCE GMBH-REG-S 8.62500% 16-16.06.21	7 181 000.00	7 499 656.87	0.12
USD EMG SUKUK LTD-REG-S 4.56400% 14-18.06.24	588 000.00	614 092.50	0.01
USD EMIRATES NBD PJSC-REG-S 3.25000% 17-14.11.22	500 000.00	508 125.00	0.01
USD EMIRATES REIT SUKUK LTD-REG-S 5.12500% 17-12.12.22	1 382 000.00	1 358 678.75	0.02
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 5.75000% 11-26.01.21	5 520 000.00	5 542 080.00	0.09
USD ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.62500% 14-11.12.24	7 140 000.00	7 423 368.75	0.12
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 8.25000% 19-24.01.24	2 365 000.00	2 481 771.87	0.04
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 3.37500% 16-05.08.26	580 000.00	584 350.00	0.01
USD FAB SUKUK CO LTD-REG-S 3.87500% 19-22.01.24	640 000.00	666 400.00	0.01
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 3.00000% 12-13.08.19	270 000.00	269 865.00	0.00
USD FORMOSA GROUP CAYMAN LTD-REG-S 3.37500% 15-22.04.25	1 603 000.00	1 627 045.00	0.03
USD FUFENG GROUP LTD-REG-S 5.87500% 18-28.08.21	600 000.00	622 452.00	0.01
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 13-12.12.24	12 906 519.00	12 801 653.54	0.21
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 6.95000% 15-16.06.25	1 167 000.00	1 167 364.68	0.02
USD GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 5.15000% 19-11.02.26	3 127 000.00	3 358 593.44	0.06
USD GCL NEW ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 7.10000% 18-30.01.21	4 799 000.00	4 685 023.75	0.08
USD GEORGIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.87500% 11-12.04.21	700 000.00	738 500.00	0.01
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.12500% 14-18.01.26	2 020 000.00	2 179 706.25	0.04
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 10.75000% 15-14.10.30	7 941 000.00	10 065 217.50	0.17
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.87500% 19-26.03.27	5 623 000.00	5 946 322.50	0.10

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

2019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 GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.12500% 19-26.03.32	10 640 000.00	10 822 875.01	0.18
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.95000% 19-26.03.51	1 016 000.00	1 050 607.49	0.02
USD GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD-REG-S 3.87500% 15-04.06.25	3 937 000.00	3 921 005.94	0.06
USD GOHL CAPITAL LTD-REG-S 4.25000% 17-24.01.27	11 160 000.00	11 581 987.50	0.19
USD GREENKO INVESTMENT CO-REG-S 4.87500% 16-16.08.23	3 436 000.00	3 403 787.50	0.06
USD GREENKO SOLAR MAURITIUS LTD-REG-S 5.55000% 19-29.01.25	3 810 000.00	3 808 895.10	0.06
USD GREENKO SOLAR MAURITIUS LTD-REG-S 5.95000% 19-29.07.26	1 380 000.00	1 378 454.40	0.02
USD GTL TRADE FIN/ GERDAU HOLDINGS-REG-S 5.89300% 14-29.04.24	782 000.00	861 380.82	0.01
USD GTLK EUROPE LTD-REG-S 5.95000% 16-19.07.21	1 270 000.00	1 320 403.13	0.02
USD GUANGXI COMMUNICATIONS INVESTMENT-REG-S 3.00000% 16-04.11.19	918 000.00	914 844.38	0.02
USD HAITIAN BVI INTL INVT DEV-REG-S 3.87500% 17-12.12.20	2 739 000.00	2 733 522.00	0.05
USD HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-REG-S 5.50000% 12-21.12.22	2 320 977.00	1 705 719.01	0.03
USD HK RED STAR MAC UNIV HOME FURN-REG-S 3.37500% 17-21.09.22	3 529 000.00	3 277 558.75	0.05
USD HONGKONG INTERNATIONAL QINGDAO-REG-S 4.25000% 17-04.12.22	2 424 000.00	2 367 945.00	0.04
USD HPHT FINANCE 17 LTD-REG-S 2.75000% 17-11.09.22	635 000.00	633 418.85	0.01
USD HTA GROUP LTD/MAURITIUS-REG-S 9.12500% 17-08.03.22	6 058 000.00	6 332 503.13	0.10
USD HUARONG FINANCE II CO LTD-REG-S 4.62500% 16-03.06.26	750 000.00	784 687.50	0.01
USD HUBI SCI TECH INV GRP HNG KNG LTD-REG-S 4.37500% 18-05.03.21	1 868 000.00	1 863 330.00	0.03
USD ICD SUKUK CO LTD-REG-S 3.50800% 14-21.05.20	2 000 000.00	2 000 060.00	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 05-12.10.35	593 000.00	900 248.13	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 07-17.02.37	2 303 000.00	3 026 285.95	0.05
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.80000% 06-15.01.28	2 225 000.00	2 209 007.81	0.04
USD ITAU CORPBANCA-REG-S 3.87500% 14-22.09.19	20 068 000.00	20 093 085.00	0.33
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 14-23.07.24	3 970 000.00	4 049 400.00	0.07
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 15-03.03.28	6 343 000.00	6 366 786.25	0.10
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 17-15.06.33	9 800 000.00	9 251 812.50	0.15
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 9.25000% 05-17.10.25	496 000.00	631 005.00	0.01
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 8.00000% 07-15.03.39	1 730 000.00	2 201 965.63	0.04
USD JSW STEEL LTD-REG-S 5.25000% 17-13.04.22	1 740 000.00	1 779 693.75	0.03
USD JSW STEEL LTD-REG-S 5.95000% 19-18.04.24	900 000.00	928 638.00	0.02
USD KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.25000% 17-30.06.20	1 045 000.00	1 047 285.94	0.02
USD KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 8.50000% 17-30.06.22	8 978 000.00	8 616 007.04	0.14
USD KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 9.37500% 17-30.06.24	1 898 000.00	1 759 208.75	0.03
USD KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV-REG-S 6.95000% 12-10.07.42	3 387 000.00	4 330 067.81	0.07
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 3.87500% 14-14.10.24	3 900 000.00	4 128 150.00	0.07
USD KING POWER CAPITAL LTD-REG-S 5.62500% 14-03.11.24	2 300 000.00	2 564 845.00	0.04
USD KOREA EXCHANGE BANK-REG-S-SUB 4.25000% 14-14.10.24	1 832 000.00	1 929 325.00	0.03
USD KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 3.00000% 17-31.10.22	3 280 000.00	3 329 028.46	0.05
USD KUWAIT PROJECTS CO SPC LTD-REG-S 5.00000% 16-15.03.23	300 000.00	316 031.25	0.01
USD KUWAIT PROJECTS CO SPC LTD-REG-S 4.50000% 17-23.02.27	2 559 000.00	2 605 381.87	0.04
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 12-29.11.27	245 000.00	187 960.94	0.00
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 12-27.01.23	1 745 000.00	1 444 532.82	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.05000% 15-02.11.35	4 580 000.00	3 450 743.75	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 15-03.11.28	4 845 000.00	3 723 079.69	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 16-22.04.24	2 317 000.00	1 881 114.37	0.03
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 16-22.04.31	325 000.00	247 203.12	0.00
USD LEBANON, REPUBLIC OF 6.85000% 16-25.05.29	340 000.00	257 975.00	0.00
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.85000% 17-23.03.27	4 659 000.00	3 631 108.13	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 17-23.03.37	5 180 000.00	3 935 181.25	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 17-23.03.32	1 306 000.00	1 006 436.25	0.02
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 3.90000% 18-16.04.23	860 000.00	874 018.00	0.01
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 4.50000% 18-16.01.28	1 700 000.00	1 739 843.75	0.03
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S 4.75000% 14-07.05.24	7 731 000.00	8 185 196.25	0.13
USD MARBLE II PTE LTD-REG-S 5.30000% 17-20.06.22	686 000.00	692 431.25	0.01
USD MASHREQBANK PSC-REG-S 4.25000% 19-26.02.24	3 881 000.00	4 047 155.32	0.07
USD METINVEST BV-REG-S 7.75000% 18-23.04.23	15 088 000.00	15 766 960.00	0.26
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 5.50000% 16-31.10.46	1 500 000.00	1 489 500.00	0.02
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 3.87500% 17-30.04.28	4 080 000.00	3 948 675.00	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 - エマージング・マーケット・デッド

2019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 MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 5.50000% 17-31.07.47	3 060 000.00	3 040 110.00	0.05
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 16-31.10.46	261 000.00	259 173.00	0.00
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 3.87500% 17-30.04.28	630 000.00	609 721.87	0.01
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 17-31.07.47	9 053 000.00	8 994 155.50	0.15
USD MINEJESA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	10 936 000.00	11 154 173.20	0.18
USD MINEJESA CAPITAL BV-REG-S 5.62500% 17-10.08.37	6 208 000.00	6 673 600.00	0.11
USD MINERA Y METALURGICA DEL BOLEO-REG-S 3.25000% 19-17.04.24	357 000.00	362 483.52	0.01
USD MINMETALS BOUNTEOUS FIN BVI LTD-REG-S 4.20000% 16-27.07.26	2 000 000.00	2 080 000.00	0.03
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	533 000.00	621 944.38	0.01
USD MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 4.25000% 12-11.12.22	1 302 000.00	1 357 335.00	0.02
USD MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 5.50000% 15-21.07.25	1 445 000.00	1 602 143.75	0.03
USD NAKILAT INC-REG-S 6.06700% 06-31.12.33	2 305 000.00	2 692 528.12	0.04
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 6.50000% 18-23.04.21	2 390 000.00	2 255 562.50	0.04
USD NIGERIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 13-12.07.23	1 194 000.00	1 271 610.00	0.02
USD NWD FINANCE BVI LTD-REG-S 5.75000% 16-PRP	1 740 000.00	1 713 973.55	0.03
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18.07.29	2 564 000.00	2 521 493.73	0.04
USD OI SA (PIK) 10.00000% 18-27.07.25	3 925 000.00	3 964 250.00	0.07
USD OIL INDIA INTERNATIONAL PTE LTD-REG-S 4.00000% 17-21.04.27	800 000.00	822 250.00	0.01
USD OIL INDIA LTD-REG-S 5.12500% 19-04.02.29	3 368 000.00	3 723 745.00	0.06
USD OILFLOW SPV 1 DAC-REG-S 12.00000% 17-13.01.22	4 445 000.00	4 667 081.54	0.08
USD OSCHADBANK VIA SSB #1 PLC-REG-S LPN STEP UP/DOWN 15-10.03.23	6 218 000.00	2 615 446.25	0.04
USD OZTEL HOLDINGS SPC-REG-S 6.62500% 18-24.04.28	8 345 000.00	8 551 017.19	0.14
USD PANAMA, REPUBLIC OF 8.87500% 97-30.09.27	520 000.00	735 312.50	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 7.12500% 05-29.01.26	380 000.00	474 762.50	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.70000% 06-26.01.36	5 899 000.00	8 118 498.75	0.13
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.30000% 13-29.04.53	2 080 000.00	2 289 300.00	0.04
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.00000% 14-22.09.24	420 000.00	445 725.00	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.75000% 15-16.03.25	8 510 000.00	8 972 731.25	0.15
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 18-16.04.50	668 000.00	749 203.75	0.01
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.62500% 13-25.01.23	11 270 000.00	11 861 675.00	0.20
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15.04.26	6 962 000.00	7 649 497.50	0.13
USD PCPD CAPITAL LTD-REG-S 4.75000% 17-09.03.22	3 286 000.00	3 295 858.00	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 4.12500% 15-25.08.27	3 900 000.00	4 339 968.75	0.07
USD PERU, REPUBLIC OF 7.35000% 05-21.07.25	7 047 000.00	8 991 531.57	0.15
USD PERU, REPUBLIC OF 8.75000% 03-21.11.33	3 892 000.00	6 358 555.00	0.10
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 3.87500% 19-17.07.29	5 360 000.00	5 485 799.20	0.09
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 3.40000% 17-29.03.22	560 000.00	568 925.00	0.01
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.15000% 17-29.03.27	10 450 000.00	11 067 203.13	0.18
USD PETROAMAZONAS EP-REG-S 4.62500% 17-16.02.20	2 100 000.00	1 221 554.68	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.75000% 16-23.05.26	3 730 000.00	4 684 880.00	0.08
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 9.75000% 12-17.05.35	3 003 000.00	420 420.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 14-16.05.24	33 023 021.00	4 623 222.94	0.08
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 10-21.01.21	12 120 000.00	12 392 700.00	0.20
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 7.87500% 02-22.05.22	3 843 000.00	4 383 421.87	0.07
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 7.75000% 06-14.01.31	5 945 000.00	8 778 164.06	0.14
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 6.37500% 09-23.10.34	1 059 000.00	1 485 909.38	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.70000% 17-02.02.42	2 900 000.00	3 178 218.75	0.05
USD POLY REAL ESTATE FINANCE-REG-S 4.75000% 18-17.09.23	1 280 000.00	1 340 684.80	0.02
USD POLY REAL ESTATE FINANCE-REG-S 3.87500% 19-25.03.24	200 000.00	202 850.00	0.00
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 3.75000% 19-18.06.24	872 000.00	882 307.04	0.01
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 4.50000% 19-18.06.29	1 860 000.00	1 916 562.60	0.03
USD PROVEN HONOUR CAPITAL LTD-REG-S 4.12500% 15-19.05.25	500 000.00	510 937.50	0.01
USD PROVINCE OF JUJUY ARGENTINA-REG-S 8.62500% 17-20.09.22	3 611 000.00	2 728 561.88	0.05
USD PTTEP CANADA INTERNATIONAL FIN-REG-S 6.35000% 12-12.06.42	1 020 000.00	1 350 225.00	0.02
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.25000% 16-02.06.26	1 715 000.00	1 776 722.85	0.03
USD QIB SUKUK LTD-REG-S 3.25100% 17-23.05.22	1 350 000.00	1 358 015.62	0.02
USD RAS LAFFAN LIQUIFIED NATURAL GAS-REG-S 5.29800% 05-30.09.20	10 000 000.00	1 692 185.83	0.03
USD RENEW POWER SYNTHETIC-REG-S 6.67000% 19-12.03.24	200 000.00	204 400.00	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2019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 AZERBAIJAN-REG-S 3.50000% 17-01.09.32	16 532 000.00	15 844 888.75	0.26
USD RONGXINGDA DEVELOPMENT BVI LTD-REG-S 8.00000% 19-24.04.22	2 532 000.00	2 460 926.76	0.04
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.75000% 16-27.05.26	4 000 000.00	4 300 000.00	0.07
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 12.75000% 98-24.06.28	1 000 000.00	1 651 000.00	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S STEP-UP 00-31.03.30	70.00	29.60	0.00
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.87500% 13-16.09.23	23 800 000.00	25 561 200.00	0.42
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.87500% 13-16.09.43	19 600 000.00	23 970 800.00	0.39
USD RZD CAP PLC/RUSSIAN RAILWAYS LPN-REG-S 5.70000% 12-05.04.22	634 000.00	673 426.88	0.01
USD SABIC CAPITAL II BV-REG-S 4.00000% 18-10.10.23	6 064 000.00	6 353 556.62	0.10
USD SABIC CAPITAL II BV-REG-S 4.50000% 18-10.10.28	2 733 000.00	2 983 069.50	0.05
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 4.12500% 12-01.11.22	14 678 000.00	11 191 975.00	0.18
USD SANDS CHINA LTD 5.12500% 19-08.08.25	5 564 000.00	6 116 505.20	0.10
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKIK CO REG-S 5.50000% 14-08.04.44	2 025 000.00	2 335 837.50	0.04
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 4.22200% 18-27.01.24	624 000.00	657 384.00	0.01
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 4.72300% 18-27.09.28	1 166 000.00	1 286 098.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.25000% 19-16.01.50	2 112 000.00	2 480 280.00	0.04
USD SCENERY JOURNEY LTD-REG-S 11.00000% 18-06.11.20	1 350 000.00	1 397 250.00	0.02
USD SCENERY JOURNEY LTD-REG-S 13.00000% 18-06.11.22	2 250 000.00	2 363 917.50	0.04
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 14-30.07.24	350 000.00	381 609.38	0.01
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-23.05.33	1 020 000.00	1 011 393.75	0.02
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.87500% 13-25.02.20	2 149 000.00	2 175 862.50	0.04
USD SFC CAPITAL LTD-REG-S 5.37500% 16-16.06.23	4 003 000.00	4 179 382.18	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.50000% 10-09.03.20	16 155 000.00	16 397 325.00	0.27
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 13-16.09.25	9 553 000.00	10 359 034.37	0.17
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.30000% 16-12.10.28	11 770 000.00	11 391 153.13	0.19
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.00000% 16-12.10.46	3 539 000.00	3 348 778.75	0.06
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-22.06.30	6 786 000.00	7 227 090.00	0.12
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.30000% 18-22.06.48	600 000.00	644 062.50	0.01
USD SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC-REG-S 6.87500% 16-24.03.26	21 953 000.00	25 808 495.62	0.42
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.85000% 15-03.11.25	7 685 000.00	7 824 290.63	0.13
USD SSMS PLANTATION HOLDINGS PTE LTD-REG-S 7.75000% 18-23.01.23	922 000.00	845 013.00	0.01
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 6.95000% 15-18.03.30	15 927 000.00	19 087 514.06	0.31
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 6.12500% 17-27.06.22	2 569 000.00	2 594 690.00	0.04
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 7.12500% 17-27.06.25	2 575 000.00	2 600 750.00	0.04
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.87500% 19-15.02.22	738 000.00	749 992.50	0.01
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.95000% 19-11.10.23	1 505 000.00	1 526 340.90	0.03
USD SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP-REG-S 3.75000% 18-23.01.23	1 200 000.00	1 206 375.00	0.02
USD TABREED SUKUK SPC LTD-REG-S 5.50000% 18-31.10.25	2 452 000.00	2 701 797.50	0.04
USD THETA CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.00000% 14-11.04.22	810 000.00	800 381.25	0.01
USD THIRD PAKISTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.50000% 16-13.10.21	606 000.00	616 226.25	0.01
USD THREE GORGES FIN I CAYMAN ISLANDS-REG-S 3.15000% 16-02.06.26	2 000 000.00	2 012 500.00	0.03
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.60000% 17-02.03.23	740 000.00	738 150.00	0.01
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.25000% 18-17.01.21	1 334 000.00	1 339 002.50	0.02
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.62500% 19-21.02.22	1 165 000.00	1 197 771.45	0.02
USD TNB GLOBAL VENTURES CAPITAL-REG-S 4.85100% 18-01.11.28	3 591 000.00	3 993 838.38	0.07
USD TRADE & DEVELOPMENT BANK MONGOLIA-REG-S 9.37500% 15-19.05.20	4 508 000.00	4 667 188.75	0.08
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.62500% 10-30.03.21	280 000.00	285 600.00	0.00
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 14-22.03.24	2 020 000.00	1 997 275.00	0.03
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.12500% 18-24.10.28	7 592 000.00	7 335 770.00	0.12
USD TURKIYE BANKASI AS-REG-S 5.00000% 14-30.04.20	2 009 000.00	2 008 999.20	0.03
USD TURKIYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 6.25000% 11-20.04.21	2 336 000.00	2 379 800.00	0.04
USD TURKIYE IS BANKASI AS-REG-S-SUB 6.00000% 12-24.10.22	879 000.00	828 457.50	0.01
USD TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO-REG-S 8.12500% 19-28.03.24	4 400 000.00	4 340 875.00	0.07
USD UNITED BANK FOR AFRICA PLC-REG-S 7.75000% 17-08.06.22	5 761 000.00	6 155 268.44	0.10
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 7.62500% 06-21.03.36	801 715.00	1 162 737.29	0.02
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 5.10000% 14-18.06.50	2 291 500.00	2 624 483.59	0.04
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.97500% 18-20.04.55	9 540 921.00	10 757 388.43	0.18
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.37500% 19-23.01.31	988 000.00	1 080 316.25	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

2019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 VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 09-10.11.39	3 300 000.00	4 038 540.00	0.07
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 9.25000% 19-23.04.26	4 175 000.00	4 313 192.50	0.07
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 11.75000% 11-21.10.26	6 498 600.00	909 804.00	0.02
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 08-07.05.23	378 000.00	52 920.00	0.00
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 9.25000% 08-07.05.28	3 977 000.00	556 780.00	0.01
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 12.75000% 10-23.08.22	2 305 600.00	322 784.00	0.01
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 11.95000% 11-05.08.31	6 682 000.00	935 480.00	0.02
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 05-09.12.20	1 200 000.00	168 000.00	0.00
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 9.25000% 97-15.09.27	1 002 000.00	140 280.00	0.00
USD VIETNAM, SOCIALIST REPUBLIC-REG-S 4.80000% 14-19.11.24	1 500 000.00	1 630 372.50	0.03
USD WAKALA GLOBAL SUKUK BHD-REG-S 4.64600% 11-06.07.21	791 000.00	824 370.31	0.01
USD WOORI BANK-REG-S-SUB 4.75000% 14-30.04.24	3 091 000.00	3 295 778.75	0.05
USD XINGSHENG BVI CO LTD-REG-S 4.50000% 18-20.09.21	928 000.00	948 221.12	0.02
USD XINGSHENG BVI CO LTD-REG-S 3.37500% 19-25.07.22	1 745 000.00	1 743 377.15	0.03
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 5.12500% 14-22.10.19	900 000.00	903 093.75	0.02
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 5.75000% 17-24.02.22	2 257 000.00	2 217 502.50	0.04
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.50000% 19-04.02.23	690 000.00	713 287.50	0.01
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF REG-S 5.37500% 12-20.09.22	8 443 000.00	5 918 015.31	0.10
米ドル合計		1 293 442 092.17	21.24
債券、固定利付債合計		1 364 973 064.16	22.41
債券、変動利付債			
米ドル			
USD ABSA GROUP LIMITED-REG-S-SUB 6.250%/VAR 18-25.04.28	6 212 000.00	6 468 245.00	0.11
USD AL AHLI BANK OF KUWAIT KSCP 7.250%/VAR 18-PRP	2 555 000.00	2 693 928.12	0.04
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 4.000%/VAR 16-03.11.26	2 773 000.00	2 794 415.04	0.05
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-PRP	720 000.00	724 050.00	0.01
USD BURGAN BANK SAK-REG-S-SUB 5.749%/VAR 19-PRP	1 400 000.00	1 391 250.00	0.02
USD CCB LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-21.04.77	1 992 000.00	1 918 196.40	0.03
USD CCCI TREASURE LTD-REG-S 3.500%/VAR 15-PRP	1 410 000.00	1 407 419.70	0.02
USD CELESTIAL MILES LTD-REG-S 5.750%/VAR 19-PRP	1 855 000.00	1 938 376.13	0.03
USD CHALCO HONG KONG INVESTMENT CO-REG-S 4.250%/VAR 16-PRP	1 185 000.00	1 188 332.81	0.02
USD CHAMPION SINCERITY HOLDINGS LTD-REG-S 8.125%/VAR 19-PRP	2 545 000.00	2 672 250.00	0.04
USD CHINA CONSTRUCTION BANK-REG-S-SUB 3.875%/VAR 15-13.05.25	7 863 000.00	7 894 943.44	0.13
USD CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 15-03.07.75	1 156 000.00	1 153 688.00	0.02
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 3.750%/VAR 17-PRP	10 116 000.00	10 046 452.50	0.16
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 4.450%/VAR 18-PRP	10 657 000.00	10 756 962.66	0.18
USD DIANJIAN INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 4.600%/VAR 18-PRP	5 857 000.00	5 988 782.50	0.10
USD DIB TIER 1 SUKUK 2 LTD-REG-S-SUB 6.750%/VAR 15-PRP	5 448 000.00	5 633 572.50	0.09
USD DIB TIER 1 SUKUK 3 LTD-REG-S-SUB 6.250%/VAR 19-PRP	1 100 000.00	1 168 062.50	0.02
USD EMIRATES NBD PJSC-REG-S-SUB 6.125%/VAR 19-PRP	9 511 000.00	9 870 634.69	0.16
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	1 625 000.00	1 643 281.25	0.03
USD FIRSTRAND BANK LTD-REG-S-SUB 6.250%/VAR 18-23.04.28	2 440 000.00	2 567 337.50	0.04
USD FRANSION BRILLIANT LTD-REG-S-SUB 5.750%/VAR 17-PRP	500 000.00	483 750.00	0.01
USD FRANSION BRILLIANT LTD-REG-S 4.000%/VAR 17-PRP	1 160 000.00	1 133 958.00	0.02
USD HEUNGKUK LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.475%/VAR 17-09.11.47	3 880 000.00	3 791 487.50	0.06
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.500%/VAR 17-PRP	2 640 000.00	2 656 500.00	0.04
USD KYOBO LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 3.950%/VAR 17-24.07.47	1 032 000.00	1 036 192.50	0.02
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 5.500%/VAR 17-PRP	1 764 000.00	1 767 307.50	0.03
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 6.375%/VAR 18-PRP	1 350 000.00	1 351 265.62	0.02
USD NBK TIER 1 FINANCING LTD-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	3 560 000.00	3 670 137.50	0.06
USD NOOR TIER 1 SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.250%/VAR 16-PRP	2 276 000.00	2 358 505.00	0.04
USD QATAR REINSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.950%/VAR 17-PRP	5 950 000.00	6 002 062.50	0.10
USD SHENZHEN INTERNATIONAL HLDS-REG-S 3.950%/VAR 17-PRP	965 000.00	954 445.31	0.02
USD SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD-REG-S-SUB 5.875%/VAR 18-PRP	3 242 000.00	3 459 821.87	0.06
USD SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%/VAR 17-PRP	2 391 000.00	2 132 473.13	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

2019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 STANDARD BANK GROUP LTD-REG-S-SUB 5.950%/VAR 19-31.05.29	4 129 000.00	4 304 482.50	0.07
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S VAR 15-31.05.40	39 546 000.00	33 577 025.63	0.55
USD URUGUAY, REPUBLIC OF (PIK) 7.87500% 03-15.01.33	6 962 423.00	10 160 786.06	0.17
USD WISDOM GLORY GROUP LTD-REG-S 5.250%/VAR 17-PRP	1 252 000.00	1 252 000.00	0.02
米ドル合計		160 012 381.36	2.63
債券、変動利付債合計		160 012 381.36	2.63
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債			
ユーロ			
EUR AABAR INVESTMENTS PJSC-REG-S 1.00000% 15-27.03.22	2 400 000.00	2 436 341.88	0.04
ユーロ合計		2 436 341.88	0.04
米ドル			
USD DP WORLD PLC-REG-S 1.75000% 14-19.06.24	10 000 000.00	9 814 000.00	0.16
USD INNOVATE CAPITAL PTE LTD (PIK) 6.00000% 17-11.12.24	950 000.00	511 407.96	0.01
米ドル合計		10 325 407.96	0.17
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債合計		12 761 749.84	0.21
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債			
米ドル			
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAN-REG-S-SUB 7.500%/VAR 19-PRP	8 712 000.00	8 789 362.56	0.15
USD BANCO MERCANTIL DEL NOR-REG-S-SUB 6.750%/VAR 19-PRP	8 730 000.00	8 696 476.80	0.14
米ドル合計		17 485 839.36	0.29
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債合計		17 485 839.36	0.29
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
合計		5 113 473 363.12	83.97
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	27 200 000.00	28 492 000.00	0.47
USD ALFA SAB DE CV-REG-S 6.87500% 14-25.03.44	4 752 000.00	5 400 410.40	0.09
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.60000% 15-28.11.24	975 000.00	1 013 064.00	0.02
USD ALPEK SA DE CV-REG-S 4.50000% 12-20.11.22	800 000.00	828 600.00	0.01
USD BANCO GENERAL SA-REG-S 4.12500% 17-07.08.27	1 590 000.00	1 631 439.37	0.03
USD BANCO SANTANDER SA-REG-S 4.12500% 12-09.11.22	3 330 000.00	3 441 346.87	0.06
USD BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD HK-REG-S-SUB 9.02500% 97-15.03.29	315 000.00	443 460.94	0.01
USD BANISTMO SA-REG-S 3.65000% 17-19.09.22	4 099 000.00	4 101 971.78	0.07
USD BRAZIL MINAS SPE-REG-S 5.33300% 13-15.02.28	12 166 000.00	11 623 472.44	0.19
USD C&W SENIOR FIN DESIGNATD ACT V CO-REG-S 6.87500% 17-15.09.27	3 094 000.00	3 237 252.20	0.05
USD C&W SENIOR FIN DESIGNATD ACT V CO-REG-S 7.50000% 18-15.10.26	4 874 000.00	5 194 514.24	0.08
USD C&W SENIOR FINANCING DAC-REG-S 6.87500% 19-15.09.27	3 000 000.00	3 132 187.50	0.05
USD CENCOSUD SA-REG-S 5.15000% 15-12.02.25	1 950 000.00	2 061 637.50	0.03
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 13-30.04.25	2 600 000.00	2 531 750.00	0.04
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 13-30.04.43	9 178 000.00	8 177 024.37	0.13
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 7.62500% 19-13.02.23	300 000.00	316 860.00	0.00
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-144A 8.25000% 18-30.12.22	375 000.00	225 984.38	0.00
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-REG-S 8.25000% 19-30.12.22	3 637 715.00	2 192 178.01	0.04
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-REG-S 8.25000% 19-30.09.22	1 839 000.00	348 260.63	0.01
USD DIGICEL GROUP TWO LTD-REG-S STEP-UP 19-01.04.24	4 596 579.00	837 439.23	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

2019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 DIGICEL LTD-144A 6.75000% 15-01.03.23	3 294 000.00	1 584 208.13	0.03
USD DIGICEL LTD-REG-S 6.00000% 13-15.04.21	11 125 000.00	7 648 437.50	0.13
USD DOLPHIN ENERGY LTD-REG-S 5.500000% 12-15.12.21	3 415 000.00	3 627 370.31	0.06
USD DTEK FINANCE PLC (PIK) 10.75000% 16-31.12.24	6 327 241.00	6 615 921.37	0.11
USD ECOPETROL SA 5.37500% 15-26.06.26	6 957 000.00	7 689 572.10	0.13
USD ECOPETROL SA 5.87500% 14-28.05.45	8 647 000.00	9 715 769.20	0.16
USD ECOPETROL SA 7.37500% 13-18.09.43	3 741 000.00	4 811 861.25	0.08
USD ELEMENTIA SAB DE CV-REG-S 5.50000% 14-15.01.25	6 132 000.00	5 913 547.50	0.10
USD EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 5.05000% 15-15.06.25	7 789 000.00	8 443 762.81	0.14
USD EMBRAER OVERSEAS LTD-REG-S 5.69600% 13-16.09.23	1 817 000.00	1 997 564.38	0.03
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-REG-S 5.00000% 17-25.01.47	200 000.00	222 562.50	0.00
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-REG-S 4.25000% 19-18.07.29	17 692 000.00	18 178 530.00	0.30
USD ENERGUATE TRUST-REG-S 5.87500% 17-03.05.27	3 760 000.00	3 760 000.00	0.06
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 7.50000% 17-01.04.25	2 489 000.00	2 431 830.66	0.04
USD GEMS MENASA CAYMAN LTD/GEDL-REG-S 7.12500% 19-31.07.26	877 000.00	897 828.75	0.01
USD GENNEIA SA-REG-S 8.75000% 17-20.01.22	1 307 000.00	1 217 960.62	0.02
USD GRUPO AVAL LTD-REG-S 4.75000% 12-26.09.22	750 000.00	765 900.00	0.01
USD GRUPO TELEVISIA SAB 5.25000% 19-24.05.49	1 880 000.00	1 938 562.00	0.03
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 13-13.02.28	2 550 000.00	2 667 937.50	0.04
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 17-05.06.27	3 107 000.00	3 135 157.19	0.05
USD HIDROVIAS INTERNATIONAL FIN SARL-REG-S 5.95000% 18-24.01.25	1 361 000.00	1 395 450.31	0.02
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 8.75000% 13-16.12.20	12 462 000.00	13 322 656.88	0.22
USD HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCUAL DL-REG-S 6.37500% 18-01.06.28	4 668 000.00	5 247 123.75	0.09
USD INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CN/NY 3.53800% 17-08.11.27	1 772 000.00	1 812 977.50	0.03
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.75000% 14-15.09.24	1 675 000.00	1 783 875.00	0.03
USD JSL EUROPE SA-REG-S 7.75000% 17-26.07.24	2 110 000.00	2 224 915.88	0.04
USD KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-144A 3.80000% 14-08.04.24	140 000.00	140 743.75	0.00
USD KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-144A 3.25000% 15-12.03.25	307 000.00	298 365.62	0.00
USD LATAM FINANCE LTD-REG-S 7.00000% 19-01.03.26	1 200 000.00	1 265 700.00	0.02
USD LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.56300% 13-24.04.23	6 672 000.00	6 988 920.00	0.11
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.00000% 13-02.10.23	23 120 000.00	24 261 550.00	0.40
USD MGM CHINA HOLDINGS-REG-S 5.37500% 19-15.05.24	1 630 000.00	1 684 523.50	0.03
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.62500% 18-15.10.26	3 537 000.00	3 857 540.63	0.06
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 14-11.08.44	6 330 000.00	7 641 496.87	0.13
USD PERTAMINA PT-REG-S 5.25000% 11-23.05.21	4 850 000.00	5 068 250.00	0.08
USD PERU, REPUBLIC OF 5.62500% 10-18.11.50	2 559 000.00	3 556 210.32	0.06
USD PETRA DIAMONS US TREASURY PLC-REG-S 7.25000% 17-01.05.22	4 379 000.00	4 116 260.00	0.07
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.25000% 14-17.03.44	990 000.00	1 158 856.87	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.85000% 15-05.06.115	11 608 000.00	12 652 720.00	0.21
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 13-15.11.26	22 988 469.00	3 218 385.66	0.05
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 14-28.10.22	31 450 000.00	3 522 400.00	0.06
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.00000% 10-05.03.20	334 000.00	339 323.12	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 14-23.01.45	7 963 000.00	6 991 514.00	0.11
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 17-04.02.21	3 945 000.00	4 071 240.00	0.07
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 5.30000% 17-20.01.27	2 112 000.00	2 258 520.00	0.04
USD RAS LAFFAN LIQ NATURAL GAS CO LTD-REG-S 6.33200% 06-30.09.27	4 920 000.00	5 693 362.50	0.09
USD RIO ENERGY SA/UGEN SA/UENSA SA-REG-S 6.87500% 18-01.02.25	3 386 000.00	2 543 732.50	0.04
USD SACI FALABELLA-REG-S 3.75000% 17-30.10.27	2 318 000.00	2 364 360.00	0.04
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S *DEFAULT* 5.75000% 13-24.10.23	2 950 000.00	2 337 875.00	0.04
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 5.37500% 14-26.09.24	1 280 000.00	1 012 000.00	0.02
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 4.25000% 19-07.05.29	2 170 000.00	2 287 315.62	0.04
USD ST MARYS CEMENT INC CANADA-REG-S 5.75000% 16-28.01.27	2 113 000.00	2 333 111.21	0.04
USD STONEWAY CAPITAL CORPORATION-REG-S 10.00000% 17-01.03.27	1 282 000.00	1 094 543.86	0.02
USD SURINAME, REPUBLIC OF-REG-S 9.25000% 16-26.10.26	3 902 000.00	3 625 201.88	0.06
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 6.00000% 18-15.01.29	2 281 000.00	2 517 539.70	0.04
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 5.00000% 19-15.01.30	6 894 000.00	7 076 208.42	0.12
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.65000% 11-10.11.21	1 582 000.00	1 503 868.97	0.02
USD TRANSPORTADORA DE GAS INTER-REG-S 5.55000% 18-01.11.28	10 930 000.00	12 419 212.48	0.20
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU SA-REG-S 4.25000% 13-30.04.28	1 973 000.00	2 059 318.75	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

2019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 TRINIDAD PETROLEUM HOLDINGS LTD-REG-S 9.75000% 19-15.06.26	6 450 000.00	7 215 937.50	0.12
USD TRUST F/1401-REG-S 6.39000% 19-15.01.50	2 825 000.00	2 885 031.25	0.05
USD TRUST F/1401-REG-S 6.95000% 14-30.01.44	3 791 000.00	4 257 766.88	0.07
USD ULTRAPAR INTERNATIONAL SA-REG-S 5.25000% 19-06.06.29	1 730 000.00	1 818 662.50	0.03
USD USIMINAS INTERNATIONAL SARL-REG-S 5.87500% 19-18.07.26	7 526 000.00	7 634 750.70	0.13
USD VM HOLDING SA-REG-S 5.37500% 17-04.05.27	11 178 000.00	11 764 845.00	0.19
USD VTR FINANCE B V-REG-S 6.87500% 14-15.01.24	10 320 000.00	10 674 079.20	0.17
USD YINGDE GASES INVESTMENT LTD-REG-S 6.25000% 18-19.01.23	5 181 000.00	5 255 476.88	0.09
米ドル合計		397 748 858.09	6.53
ノート、固定利付債合計		397 748 858.09	6.53
ノート、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD BIOCEANICO SOVEREIGN CERTIFICATE-REG-S 0.00000% 19-05.06.34	8 140 000.00	5 555 550.00	0.09
米ドル合計		5 555 550.00	0.09
ノート、ゼロ・クーポン合計		5 555 550.00	0.09
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-18.01.33	12 958 000.00	12 455 877.50	0.20
USD EP PETROECU NOBLE SOVRGN FD-REG-S 3M LIBOR+563BP 14-24.09.19	2 640 000.00	139 312.11	0.00
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 18-PRP	870 000.00	889 629.37	0.02
米ドル合計		13 484 818.98	0.22
ノート、変動利付債合計		13 484 818.98	0.22
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD BANCO INTL PERU-REG-S 3.37500% 18-18.01.23	2 680 000.00	2 702 612.50	0.05
USD ICD SUKUK CO LTD-REG-S 5.00000% 17-01.02.27	5 945 000.00	6 180 942.18	0.10
USD INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD-REG-S 6.37500% 19-28.05.22	6 028 000.00	5 348 282.72	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.75000% 17-21.09.47	9 557 000.00	8 665 511.57	0.14
米ドル合計		22 897 348.97	0.38
中期債券、固定利付債合計		22 897 348.97	0.38
債券、固定利付債			
米ドル			
USD 1MDB GLOBAL INV-REG-S 4.40000% 13-09.03.23	11 000 000.00	10 632 187.50	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.45000% 14-30.04.44	3 586 000.00	4 240 445.00	0.07
USD EL FONDO MIVIVIENDA-REG-S 3.50000% 13-31.01.23	1 950 000.00	1 980 517.50	0.03
USD INDO ENERGY FINANCE II BV-REG-S 6.37500% 13-24.01.23	600 000.00	606 375.00	0.01
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 13-15.05.23	4 065 000.00	4 232 681.25	0.07
USD LIMA METRO LINE 2 FINANCE LTD-REG-S 4.35000% 19-05.04.36	9 210 000.00	9 469 031.25	0.16
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 11-17.11.21	2 611 961.00	365 674.54	0.01
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 6.87500% 15-01.08.22	385 000.00	398 777.11	0.01
USD SURA ASSET MANAGEMENT SA-REG-S 4.87500% 14-17.04.24	965 000.00	1 027 423.44	0.02
USD TENGIZCHEVROIL FINANCE CO INT-REG-S 4.00000% 16-15.08.26	400 000.00	410 600.00	0.01
USD TULLOW OIL PLC-REG-S 7.00000% 18-01.03.25	7 524 000.00	7 571 025.00	0.12
米ドル合計		40 934 737.59	0.68
債券、固定利付債合計		40 934 737.59	0.68
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			
合計		480 621 313.63	7.90

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

2019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おらず、また他の規制ある市場でも取引されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
ユーロ			
EUR UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 6.75000% 19-20.06.26	3 682 000.00	4 456 198.67	0.07
ユーロ合計		4 456 198.67	0.07
米ドル			
USD AIA GROUP LTD-REG-S 3.60000% 19-09.04.29	725 000.00	758 610.78	0.01
USD AXTEL SAB DE CV-REG-S 6.37500% 17-14.11.24	7 756 000.00	8 017 765.00	0.13
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA 5.50000% 18-02.11.47	1 028 000.00	1 125 660.00	0.02
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 5.50000% 19-30.04.49	1 940 000.00	2 087 585.50	0.03
USD CONSORCIO TRANSMANTARO-REG-S 4.70000% 19-16.04.34	6 380 000.00	6 832 581.24	0.11
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 7.62500% 19-17.04.26	2 690 000.00	2 872 869.70	0.05
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.75000% 19-31.01.29	28 583 000.00	31 798 587.50	0.52
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 5.25000% 17-24.07.24	9 616 000.00	9 634 030.00	0.16
USD INRETAIL PHARMA SA-REG-S 5.37500% 18-02.05.23	4 260 000.00	4 475 609.25	0.07
USD INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC-REG-S 4.12500% 17-19.10.27	355 000.00	361 478.75	0.01
USD INTERCORP PERU LTD-REG-S 3.87500% 19-15.08.29	200 000.00	197 000.00	0.00
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.62500% 19-17.07.27	711 000.00	732 330.00	0.01
USD NBM US HOLDINGS INC-REG-S 7.00000% 19-14.05.26	4 582 000.00	4 721 751.00	0.08
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.60000% 18-13.03.48	2 158 000.00	2 475 630.62	0.04
USD PUMA INTL FINANCING-REG-S 5.12500% 17-06.10.24	2 710 000.00	2 566 424.20	0.04
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 17-16.03.47	12 911 000.00	14 914 787.20	0.25
USD TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY-REG-S 5.87500% 19-15.04.27	5 250 000.00	5 512 500.00	0.09
USD TRUST F/1401-REG-S 4.86900% 19-15.01.30	274 000.00	275 096.00	0.01
USD WEIBO CORP 3.50000% 19-05.07.24	753 000.00	755 996.94	0.01
米ドル合計		100 116 293.68	1.64
ノート、固定利付債合計		104 572 492.35	1.71
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-REG-S 4.75000% 19-20.03.24	1 082 000.00	1 133 733.12	0.02
米ドル合計		1 133 733.12	0.02
中期債券、固定利付債合計		1 133 733.12	0.02
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債			
米ドル			
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S-SUB VAR 19-PRP	2 780 000.00	2 898 233.40	0.05
米ドル合計		2 898 233.40	0.05
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債合計		2 898 233.40	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譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		108 604 458.87	1.78

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

2019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 (%)
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE-144A 4.37500% 19-03.07.29	3 780 000.00	3 861 723.60	0.06
米ドル合計		3 861 723.60	0.06
ノート、固定利付債合計		3 861 723.60	0.06
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		3 861 723.60	0.06
投資有価証券合計		5 706 560 859.22	93.71
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券に係る金融先物			
EUR EURO-BUND FUTURE 06.09.19	-432.00	-1 588 387.58	-0.03
EUR EURO-BOBL FUTURE 06.09.19	-512.00	-543 506.21	-0.01
EUR EURO-BUXL FUTURE 06.09.19	-50.00	-605 912.28	-0.01
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.19	1 004.00	861 831.21	0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	282.00	-65 401.68	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.19	288.00	933 676.14	0.02
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.19	-75.00	-50 183.31	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	235.00	-149 640.21	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.19	338.00	607 662.01	0.01
債券に係る金融先物合計		-599 861.91	-0.01
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		-599 861.91	-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金融派生商品			
クレジット・デフォルト・スワップ*			
USD CITIGROUP/ARGENT CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 5.00000% 18-20.06.21	6 600 000.00	720 890.78	0.01
USD BARCLAYS/MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.24	30 500 000.00	187 558.57	0.01
USD BARCLAYS/BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	6 069 000.00	64 196.31	0.00
USD BARCLAYS/BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	5 075 000.00	53 682.04	0.00
USD BARCLAYS/BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	5 076 000.00	53 692.61	0.00
USD BARCLAYS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	7 570 000.00	805 774.05	0.02
USD BARCLAYS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	16 100 000.00	1 713 733.45	0.03
USD BARCLAYS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 340 000.00	142 633.72	0.00
USD BARCLAYS/BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	920 000.00	9 731.52	0.00
USD BARCLAYS/MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 730 000.00	10 638.57	0.00
USD BARCLAYS/ARGENT CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 5.00000% 19-20.06.21	370 000.00	40 413.58	0.00
USD BARCLAYS/MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 600 000.00	9 839.14	0.00
USD BARCLAYS/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 250 000.00	133 053.84	0.00
USD BARCLAYS/BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	860 000.00	9 096.86	0.00
USD BARCLAYS/ARGENT CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 5.00000% 19-20.06.21	350 000.00	38 229.05	0.00

クレジット・デフォルト・スワップ合計

3 993 164.09 0.07

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
いない金融派生商品合計

3 993 164.09 0.07

金融派生商品合計

3 393 302.18 0.06

* 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 - エマージング・マーケット・デッド

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

					米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約						
先渡為替契約(購入/売却)						
USD	73 237 535.13	EUR	64 887 000.00	4.9.2019	799 041.38	0.01
USD	4 324 885.17	EUR	3 816 652.14	25.9.2019	56 861.72	0.00
USD	1 584 694.18	EUR	1 399 408.32	25.9.2019	19 786.69	0.00
USD	4 798 685.38	EUR	4 257 660.24	25.9.2019	37 498.59	0.00
USD	6 606 946.05	EUR	5 870 475.00	4.9.2019	53 270.17	0.00
USD	3 236 838.23	EUR	2 870 000.00	4.9.2019	32 830.08	0.00
USD	1 168 241.84	EUR	1 018 793.94	25.9.2019	28 961.58	0.00
USD	3 667 478.50	EUR	3 211 425.00	4.9.2019	82 310.60	0.00
USD	1 363 447.56	EUR	1 200 000.00	4.9.2019	23 792.58	0.00
USD	2 243 720.48	EUR	1 986 361.52	15.8.2019	29 807.95	0.00
USD	24 922 099.40	EUR	22 000 000.00	26.9.2019	318 320.77	0.01
USD	3 105 987.94	EUR	2 753 198.58	25.9.2019	27 185.98	0.00
USD	74 750 576.40	EUR	66 227 495.14	25.9.2019	690 774.25	0.01
CHF	1 513 592 418.30	USD	1 526 867 000.00	16.8.2019	3 967 074.35	0.07
SGD	18 026 934.14	USD	13 252 000.00	16.8.2019	-77 303.75	0.00
GBP	71 664 958.95	USD	89 456 000.00	16.8.2019	-1 646 474.80	-0.03
JPY	674 373 087.00	USD	6 210 000.00	16.8.2019	7 444.43	0.00
EUR	1 703 738 717.09	USD	1 913 946 000.00	16.8.2019	-14 877 284.09	-0.24
USD	6 372 377.38	EUR	5 621 636.00	25.9.2019	85 906.04	0.00
USD	1 879 954.93	EUR	1 661 151.39	25.9.2019	22 349.67	0.00
USD	5 655 239.00	EUR	5 000 000.00	26.9.2019	63 471.13	0.00
USD	1 351 003.89	EUR	1 194 546.91	25.9.2019	15 185.47	0.00
USD	12 831 768.94	EUR	11 328 072.65	26.9.2019	162 978.41	0.00
CHF	31 575 776.00	USD	32 000 000.00	16.8.2019	-64 537.56	0.00
EUR	25 782 636.37	USD	29 000 000.00	16.8.2019	-261 439.53	0.00
USD	170 000.00	SGD	231 333.62	16.8.2019	933.53	0.00
GBP	563 204.41	USD	700 000.00	16.8.2019	-9 917.81	0.00
JPY	102 625 650.00	USD	950 000.00	16.8.2019	-3 833.42	0.00
CHF	139 102 774.00	USD	142 000 000.00	16.8.2019	-1 312 676.45	-0.02
EUR	60 519 488.61	USD	68 000 000.00	16.8.2019	-542 081.50	-0.01
SGD	2 720 270.00	USD	2 000 000.00	16.8.2019	-11 934.22	0.00
USD	33 858 295.14	EUR	30 177 970.88	30.8.2019	181 919.54	0.00
CHF	56 903 974.00	USD	58 000 000.00	16.8.2019	-447 820.62	-0.01
EUR	110 700 349.33	USD	124 000 000.00	16.8.2019	-608 092.46	-0.01
USD	10 367 980.52	EUR	9 270 310.00	4.9.2019	18 799.74	0.00
USD	2 192 895.73	EUR	1 962 651.23	30.8.2019	2 722.63	0.00
USD	2 363 809.58	EUR	2 111 286.99	25.9.2019	2 834.03	0.00
USD	1 461 056.49	EUR	1 309 292.47	30.8.2019	-16.73	0.00
EUR	57 347 259.16	USD	64 000 000.00	16.8.2019	-78 000.27	0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計					-13 209 351.90	-0.22
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					343 267 752.57	5.64
当座借越およびその他の短期負債					-2 136 385.83	-0.04
その他の資産および負債					51 761 079.84	0.85
純資産総額					6 089 637 256.08	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 - US マルチ・クレジット

2019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			
アセット・バック証券、変動利付債			
米ドル			
USD MIDOCEAN CREDIT CLO III -144A 3M LIBOR+112BP 18-21.04.31	3 000 000.00	2 965 542.00	0.06
USD OCP CLO LTD-144A 3M LIBOR+126BP 17-15.07.30	2 000 000.00	2 000 019.80	0.04
USD SLM STUDENT LOAN TRUST-SUB 3M LIBOR+75BP 05-25.10.40	2 500 000.00	2 489 838.75	0.05
USD SLM STUDENT LOAN TRUST 2006-2-SUB 3M LIBOR+17BP 06-25.01.41	1 500 000.00	1 293 911.84	0.02
USD TRINITAS CLO VI LTD-144A 3M LIBOR+132BP 17-25.07.29	4 000 000.00	4 001 555.20	0.07
USD ZAIS CLO 6 LTD-144A 3M LIBOR+137BP 17-15.07.29	3 000 000.00	3 007 275.90	0.06
米ドル合計		15 758 143.49	0.30
アセット・バック証券、変動利付債合計		15 758 143.49	0.30
ノート、固定利付債			
ユーロ			
EUR FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 0.75000% 19-21.05.23	400 000.00	458 614.76	0.01
EUR MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.62500% 19-07.03.31	100 000.00	123 912.51	0.00
ユーロ合計		582 527.27	0.01
米ドル			
USD ABBOTT LABORATORIES 3.40000% 16-30.11.23	3 998 000.00	4 160 363.98	0.08
USD ABBOTT LABORATORIES 3.75000% 16-30.11.26	641 000.00	691 632.72	0.01
USD ABBVIE INC 2.30000% 16-14.05.21	2 100 000.00	2 096 964.54	0.04
USD ABBVIE INC 2.50000% 15-14.05.20	4 300 000.00	4 299 551.25	0.08
USD ABBVIE INC 2.85000% 16-14.05.23	1 500 000.00	1 508 226.75	0.03
USD ABBVIE INC 3.20000% 16-14.05.26	4 882 000.00	4 913 362.94	0.09
USD ABBVIE INC 3.60000% 15-14.05.25	7 260 000.00	7 488 098.31	0.14
USD ABBVIE INC 3.75000% 18-14.11.23	2 030 000.00	2 114 632.53	0.04
USD ABBVIE INC 4.25000% 18-14.11.28	3 240 000.00	3 455 225.10	0.07
USD ABN AMRO BANK NV-144A-SUB 4.75000% 15-28.07.25	1 954 000.00	2 096 270.74	0.04
USD ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.75000% 15-28.07.25	4 300 000.00	4 613 083.00	0.09
USD ACTIVISION BLIZZARD INC 3.40000% 17-15.06.27	650 000.00	664 465.23	0.01
USD ADANI PORTS&SPECIAL ECO ZONE LTD-REG-S 4.00000% 17-30.07.27	1 075 000.00	1 081 382.81	0.02
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.00000% 16-03.08.26	1 075 000.00	1 085 414.06	0.02
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 5.00000% 15-01.10.21	3 050 000.00	3 191 301.62	0.06
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 3.95000% 16-01.02.22	8 724 000.00	8 944 807.93	0.17
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.45000% 18-01.10.25	2 000 000.00	2 115 638.00	0.04
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.87500% 19-16.01.24	1 000 000.00	1 074 040.80	0.02
USD AES CORP 4.00000% 18-15.03.21	1 976 000.00	2 005 640.00	0.04
USD AETNA INC 2.80000% 16-15.06.23	600 000.00	601 182.48	0.01
USD AETNA INC 3.50000% 14-15.11.24	1 000 000.00	1 030 115.60	0.02
USD AIG GLOBAL FUNDING-REG-S 2.30000% 19-01.07.22	2 900 000.00	2 886 783.88	0.06
USD AIR LEASE CORP 2.12500% 16-15.01.20	900 000.00	898 132.98	0.02
USD AIR LEASE CORP 3.00000% 16-15.09.23	750 000.00	753 872.25	0.01
USD AIR LEASE CORP 3.25000% 18-01.03.25	2 600 000.00	2 605 908.24	0.05
USD AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01.12.27	804 000.00	813 445.63	0.02
USD ALABAMA POWER CO 2.45000% 17-30.03.22	2 000 000.00	2 008 654.60	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.30000% 15-15.01.26	1 700 000.00	1 827 126.00	0.04
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.45000% 17-30.04.25	1 015 000.00	1 045 379.76	0.02
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2.80000% 17-06.06.23	5 071 000.00	5 089 103.47	0.10
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.40000% 17-06.12.27	6 475 000.00	6 587 406.00	0.13
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.45000% 15-15.03.22	2 570 000.00	2 618 043.32	0.05
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.80000% 15-15.03.25	1 100 000.00	1 138 722.31	0.02
USD ALLY FINANCIAL INC 3.87500% 19-21.05.24	1 985 000.00	2 049 512.50	0.04
USD ALTRIA GROUP INC 3.80000% 19-14.02.24	1 250 000.00	1 301 311.00	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

2019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 ALTRIA GROUP INC 4.40000% 19-14.02.26	2 451 000.00	2 614 291.01	0.05
USD ALTRIA GROUP INC 4.80000% 19-14.02.29	487 000.00	525 506.46	0.01
USD AMAZON.COM INC 3.80000% 14-05.12.24	3 275 000.00	3 513 469.12	0.07
USD AMEREN CORP 2.70000% 15-15.11.20	2 000 000.00	2 002 800.40	0.04
USD AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 4.12500% 14-01.07.24	585 000.00	617 737.83	0.01
USD AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 3.35000% 15-01.10.20	2 375 000.00	2 395 501.95	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.40000% 18-27.02.23	1 750 000.00	1 807 034.77	0.03
USD AMERICAN EXPRESS CO 4.20000% 18-06.11.25	2 410 000.00	2 620 878.85	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 3.12500% 19-20.05.26	11 485 000.00	11 778 925.27	0.23
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.25000% 18-15.02.28	2 415 000.00	2 526 423.27	0.05
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.12500% 13-15.02.24	4 035 000.00	4 288 655.44	0.08
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC-SUB 3.75000% 15-10.07.25	1 100 000.00	1 157 994.20	0.02
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 3.90000% 16-01.04.26	3 510 000.00	3 703 015.26	0.07
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.20000% 18-01.04.28	2 980 000.00	3 196 977.67	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 3.50000% 13-31.01.23	1 260 000.00	1 299 196.46	0.02
USD AMERICAN TOWER CORP 3.37500% 16-15.10.26	3 740 000.00	3 829 840.79	0.07
USD AMERICAN TOWER CORP 3.80000% 19-15.08.29	3 208 000.00	3 319 563.01	0.06
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 3.45000% 19-01.06.29	1 559 000.00	1 636 357.73	0.03
USD AMERISOURCEBERGEN CORP 3.45000% 17-15.12.27	1 195 000.00	1 225 072.41	0.02
USD AMGEN INC 2.12500% 15-01.05.20	2 200 000.00	2 194 990.07	0.04
USD AMGEN INC 2.25000% 16-19.08.23	1 995 000.00	1 973 758.87	0.04
USD AMGEN INC 2.60000% 16-19.08.26	2 650 000.00	2 616 072.37	0.05
USD AMGEN INC 2.65000% 17-11.05.22	6 650 000.00	6 688 653.13	0.13
USD AMGEN INC 2.70000% 15-01.05.22	7 507 000.00	7 558 257.79	0.14
USD AMGEN INC 3.87500% 11-15.11.21	1 900 000.00	1 954 947.05	0.04
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 4.85000% 16-15.03.21	996 000.00	1 027 145.12	0.02
USD ANADARKO PETROLEUM CORP 5.55000% 16-15.03.26	1 230 000.00	1 381 158.39	0.03
USD ANALOG DEVICES INC 2.85000% 18-12.03.20	1 535 000.00	1 538 278.30	0.03
USD ANALOG DEVICES INC 3.12500% 16-05.12.23	2 585 000.00	2 634 788.14	0.05
USD ANDEAVR LOGIST LP/TESRO LOGIST FIN CORP 4.25000% 17-01.12.27	525 000.00	550 953.32	0.01
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 4.87500% 15-14.05.25	1 800 000.00	1 935 948.60	0.04
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.15000% 19-23.01.25	1 450 000.00	1 560 714.90	0.03
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.00000% 18-13.04.28	3 840 000.00	4 166 841.60	0.08
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.00000% 17-01.03.25	1 186 000.00	1 061 256.52	0.02
USD ANTHEM INC 3.65000% 17-01.12.27	3 100 000.00	3 210 603.66	0.06
USD ANTHEM INC 3.70000% 11-15.08.21	1 500 000.00	1 532 242.95	0.03
USD ANZ NEW ZEALAND INT ' L LTD/LDN-144A 2.75000% 18-22.01.21	2 375 000.00	2 386 867.16	0.05
USD APPALACHIAN POWER CO 4.60000% 11-30.03.21	660 000.00	680 104.33	0.01
USD APPALACHIAN POWER CO 3.40000% 15-01.06.25	5 300 000.00	5 475 025.61	0.10
USD APPALACHIAN POWER CO 3.30000% 17-01.06.27	2 490 000.00	2 572 345.30	0.05
USD APPLE INC 2.50000% 17-09.02.22	4 500 000.00	4 539 382.20	0.09
USD APPLE INC 2.75000% 17-13.01.25	3 700 000.00	3 774 727.42	0.07
USD APPLE INC 2.85000% 16-23.02.23	3 850 000.00	3 939 101.71	0.08
USD APPLE INC 2.85000% 17-11.05.24	3 675 000.00	3 771 239.06	0.07
USD APPLE INC 3.00000% 17-20.06.27	1 085 000.00	1 118 680.03	0.02
USD APPLE INC 3.00000% 17-13.11.27	8 630 000.00	8 923 590.01	0.17
USD APPLE INC 3.20000% 15-13.05.25	4 320 000.00	4 516 372.94	0.09
USD APPLE INC 3.25000% 16-23.02.26	5 525 000.00	5 777 495.81	0.11
USD ASTRAZENECA PLC 3.37500% 15-16.11.25	1 686 000.00	1 760 538.73	0.03
USD ASTRAZENECA PLC 3.50000% 18-17.08.23	3 870 000.00	4 024 545.74	0.08
USD AT&T INC 3.00000% 15-30.06.22	5 780 000.00	5 867 373.37	0.11
USD AT&T INC 3.40000% 15-15.05.25	13 215 000.00	13 593 382.45	0.26
USD AT&T INC 3.95000% 16-15.01.25	1 000 000.00	1 055 922.20	0.02
USD AT&T INC 4.10000% 18-15.02.28	2 475 000.00	2 629 360.31	0.05
USD AT&T INC 4.30000% 18-15.02.30	1 875 000.00	2 013 987.19	0.04
USD AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	13 320 000.00	14 384 854.08	0.28
USD AT&T INC 6.40000% 08-15.05.38	1 700 000.00	2 099 799.54	0.04
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-REG-S-SUB-4.40000% 16-19.05.26	6 800 000.00	7 112 052.00	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

2019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 AUTODESK INC 4.37500% 15-15.06.25	3 400 000.00	3 621 351.56	0.07
USD AUTOZONE INC 3.12500% 19-18.04.24	2 675 000.00	2 734 799.36	0.05
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 3.30000% 19-01.06.29	2 450 000.00	2 554 375.39	0.05
USD AVANGRID INC 3.15000% 17-01.12.24	2 190 000.00	2 242 624.17	0.04
USD BAIDU INC 2.87500% 17-06.07.22	929 000.00	929 162.58	0.02
USD BAIDU INC 4.37500% 18-14.05.24	1 655 000.00	1 755 359.20	0.03
USD BAIDU INC 4.87500% 18-14.11.28	8 475 000.00	9 308 092.50	0.18
USD BALL CORP 4.00000% 13-15.11.23	250 000.00	259 375.00	0.00
USD BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 2.40000% 16-15.08.26	2 755 000.00	2 695 246.28	0.05
USD BANCO SANTANDER SA 2.70600% 19-27.06.24	4 400 000.00	4 380 646.70	0.08
USD BANCO SANTANDER SA 3.12500% 17-23.02.23	400 000.00	404 571.32	0.01
USD BANCO SANTANDER SA 3.84800% 18-12.04.23	1 200 000.00	1 244 414.04	0.02
USD BANCO SANTANDER SA 3.30600% 19-27.06.29	2 200 000.00	2 223 182.28	0.04
USD BANCO SANTANDER SA 4.25000% 17-11.04.27	800 000.00	847 868.48	0.02
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 5.17900% 15-19.11.25	6 600 000.00	7 127 672.64	0.14
USD BANK OF AMERICA CORP 4.00000% 14-01.04.24	4 221 000.00	4 490 048.65	0.09
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-144A 4.50000% 18-25.11.23	2 447 000.00	2 551 893.59	0.05
USD BANK OF NOVA SCOTIA 3.40000% 19-11.02.24	4 500 000.00	4 663 550.25	0.09
USD BARCLAYS BANK PLC 2.65000% 18-11.01.21	2 540 000.00	2 545 205.99	0.05
USD BARCLAYS PLC 3.65000% 15-16.03.25	3 185 000.00	3 189 459.00	0.06
USD BARCLAYS PLC 3.68400% 17-10.01.23	2 230 000.00	2 253 784.96	0.04
USD BARCLAYS PLC 4.33700% 17-10.01.28	900 000.00	922 389.66	0.02
USD BARCLAYS PLC 4.37500% 16-12.01.26	2 040 000.00	2 106 805.10	0.04
USD BARCLAYS PLC-SUB 4.37500% 14-11.09.24	9 920 000.00	10 179 710.56	0.20
USD BAT CAPITAL CORP 2.76400% 18-15.08.22	6 765 000.00	6 764 142.68	0.13
USD BAT CAPITAL CORP 3.22200% 18-15.08.24	8 580 000.00	8 649 760.55	0.17
USD BAT CAPITAL CORP 3.55700% 18-15.08.27	1 730 000.00	1 724 044.27	0.03
USD BAXALTA INC 2.87500% 15-23.06.20	178 000.00	178 483.91	0.00
USD BAXALTA INC 3.60000% 16-23.06.22	279 000.00	285 085.44	0.01
USD BAXALTA INC 4.00000% 16-23.06.25	1 340 000.00	1 420 247.38	0.03
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-144A-SUB 6.50000% 11-10.03.21	955 000.00	1 001 795.00	0.02
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.89400% 17-06.06.22	3 730 000.00	3 762 540.52	0.07
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.70000% 17-06.06.27	1 728 000.00	1 809 367.37	0.03
USD BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.75000% 16-15.03.23	3 950 000.00	4 026 061.20	0.08
USD BIOGEN INC 3.62500% 15-15.09.22	3 000 000.00	3 096 222.30	0.06
USD BLACK HILLS CORP 3.95000% 16-15.01.26	575 000.00	601 231.73	0.01
USD BLOCK FINANCIAL LLC 4.12500% 15-01.10.20	895 000.00	908 742.99	0.02
USD BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON-144A 3.37500% 18-01.03.23	7 030 000.00	7 213 553.30	0.14
USD BOARDWALK PIPELINES LP 5.95000% 16-01.06.26	2 260 000.00	2 506 270.16	0.05
USD BOARDWALK PIPELINES LP 4.80000% 19-03.05.29	1 574 000.00	1 649 861.92	0.03
USD BOEING CO 1.87500% 16-15.06.23	2 075 000.00	2 035 512.71	0.04
USD BOEING CO 2.80000% 19-01.03.24	635 000.00	642 648.32	0.01
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.75000% 16-01.10.26	1 974 000.00	1 962 092.73	0.04
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.20000% 17-15.01.25	2 015 000.00	2 065 381.24	0.04
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 3.45000% 19-01.03.24	1 000 000.00	1 038 270.00	0.02
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.79000% 18-06.02.24	2 585 000.00	2 730 392.04	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.41000% 19-11.02.26	5 450 000.00	5 703 283.84	0.11
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.27900% 17-19.09.27	9 925 000.00	10 274 743.10	0.20
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.79600% 18-21.09.25	2 690 000.00	2 865 539.45	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.75000% 18-10.05.23	3 125 000.00	3 167 044.69	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.52000% 18-19.09.22	2 250 000.00	2 260 173.60	0.04
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-REG-S 2.90000% 19-26.07.24	6 170 000.00	6 309 420.41	0.12
USD BRITISH AIRW CL AA PASS THR TRUST-144A 3.80000% 18-20.09.31	1 500 000.00	1 529 297.22	0.03
USD BROADCOM INC-REG-S 3.62500% 19-15.10.24	1 335 000.00	1 338 191.99	0.03
USD BROOKFIELD FINANCE INC 4.85000% 19-29.03.29	5 000 000.00	5 495 259.50	0.11
USD BUCKEYE PARTNERS LP 4.12500% 17-01.12.27	2 055 000.00	1 828 339.27	0.03
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE LLC 3.65000% 15-01.09.25	2 300 000.00	2 436 782.15	0.05
USD CA INC 3.60000% 17-15.08.22	1 640 000.00	1 658 707.81	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

2019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 CAMDEN PROPERTY TRUST 3.50000% 14-15.09.24	1 250 000.00	1 299 192.25	0.02
USD CAMPBELL SOUP CO 3.30000% 18-15.03.21	3 205 000.00	3 242 112.93	0.06
USD CANADIAN IMPERIAL BK OF COM 3.10000% 19-02.04.24	5 500 000.00	5 608 754.80	0.11
USD CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO 2.75000% 16-01.03.26	1 675 000.00	1 699 257.18	0.03
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.80000% 14-15.04.24	1 000 000.00	1 043 956.90	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 2.95000% 17-15.01.23	4 620 000.00	4 665 311.12	0.09
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.85000% 17-01.06.27	310 000.00	320 688.52	0.01
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 4.50000% 11-15.01.22	1 800 000.00	1 886 080.32	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.7500 14-24.04.24	2 200 000.00	2 314 329.38	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.75000% 16-28.07.26	2 165 000.00	2 218 025.83	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.30000% 17-30.10.24	2 800 000.00	2 899 040.76	0.06
USD CAPITAL ONE NA 2.95000% 14-23.07.21	3 800 000.00	3 831 334.04	0.07
USD CARDINAL HEALTH INC 3.20000% 13-15.03.23	5 659 000.00	5 736 434.36	0.11
USD CARDINAL HEALTH INC 3.07900% 17-15.06.24	1 920 000.00	1 921 225.16	0.04
USD CBS CORP 2.90000% 16-15.01.27	1 000 000.00	974 801.82	0.02
USD CBS CORP 3.37500% 17-15.02.28	2 050 000.00	2 049 687.33	0.04
USD CBS CORP 3.70000% 14-15.08.24	3 000 000.00	3 112 839.60	0.06
USD CBS CORP 4.20000% 19-01.06.29	869 000.00	922 488.95	0.02
USD CCO LLC/CAPITAL 3.57900% 16-23.07.20	1 500 000.00	1 511 358.30	0.03
USD CCO LLC/CAPITAL 4.50000% 18-01.02.24	1 770 000.00	1 878 146.82	0.04
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 3.50000% 19-08.05.24	2 368 000.00	2 432 181.33	0.05
USD CELGENE CORP 2.75000% 17-15.02.23	6 150 000.00	6 201 960.12	0.12
USD CELGENE CORP 3.25000% 18-20.02.23	8 850 000.00	9 061 098.16	0.17
USD CELGENE CORP 3.45000% 17-15.11.27	500 000.00	518 557.90	0.01
USD CELGENE CORP 3.87500% 15-15.08.25	3 735 000.00	3 972 153.82	0.08
USD CENOVUS ENERGY INC 4.25000% 17-15.04.27	3 375 000.00	3 476 274.64	0.07
USD CENTENE CORP 5.62500% 16-15.02.21	150 000.00	152 134.50	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY INC 3.60000% 18-01.11.21	1 550 000.00	1 585 905.91	0.03
USD CENTERPOINT ENERGY INC 4.25000% 18-01.11.28	1 066 000.00	1 159 931.23	0.02
USD CENTERPOINT ENERGY RESOURCES CORP 3.55000% 18-01.04.23	1 510 000.00	1 557 393.77	0.03
USD CERRO DEL AGUILA SA-144A 4.12500% 17-16.08.27	1 018 000.00	1 045 995.00	0.02
USD CHUBB INA HOLDINGS INC 2.87500% 15-03.11.22	4 815 000.00	4 897 673.07	0.09
USD CHURCH & DWIGHT CO INC 3.15000% 17-01.08.27	2 610 000.00	2 640 310.46	0.05
USD CIGNA CORP 3.05000% 17-15.10.27	1 250 000.00	1 245 053.88	0.02
USD CIGNA CORP 3.25000% 15-15.04.25	4 550 000.00	4 623 333.26	0.09
USD CIGNA CORP 4.50000% 11-15.03.21	3 340 000.00	3 426 675.34	0.07
USD CISCO SYSTEMS INC 2.20000% 16-28.02.21	5 200 000.00	5 207 283.12	0.10
USD CIT GROUP INC 4.12500% 18-09.03.21	979 000.00	996 230.40	0.02
USD CIT GROUP INC 5.25000% 18-07.03.25	674 000.00	738 872.50	0.01
USD CITIGROUP INC 2.45000% 17-10.01.20	2 000 000.00	1 999 779.80	0.04
USD CITIGROUP INC 2.70000% 17-27.10.22	3 850 000.00	3 870 822.34	0.07
USD CITIGROUP INC 2.75000% 17-25.04.22	2 000 000.00	2 015 821.20	0.04
USD CITIGROUP INC 2.90000% 16-08.12.21	12 750 000.00	12 893 849.32	0.25
USD CITIGROUP INC 3.20000% 16-21.10.26	3 160 000.00	3 229 423.30	0.06
USD CITIGROUP INC 3.40000% 16-01.05.26	1 800 000.00	1 863 376.92	0.04
USD CITIGROUP INC 3.70000% 16-12.01.26	4 315 000.00	4 549 218.63	0.09
USD CITIGROUP INC 4.50000% 11-14.01.22	1 800 000.00	1 886 915.70	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 3.87500% 15-26.03.25	3 288 000.00	3 414 951.00	0.07
USD CITIGROUP INC-SUB 4.40000% 15-10.06.25	8 772 000.00	9 340 088.75	0.18
USD CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29.09.27	15 320 000.00	16 517 474.01	0.32
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 4.30000% 15-03.12.25	3 960 000.00	4 179 671.10	0.08
USD CK HUTCHISON INTNL 17 II LTD-REG-S 2.75000% 17-29.03.23	1 950 000.00	1 953 656.25	0.04
USD CMS ENERGY CORP 2.95000% 16-15.02.27	1 650 000.00	1 633 168.37	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.00000% 16-15.05.26	1 700 000.00	1 714 780.82	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.87500% 14-01.03.24	1 500 000.00	1 566 562.80	0.03
USD CNA FINANCIAL CORP 3.95000% 14-15.05.24	3 560 000.00	3 748 640.49	0.07
USD CNA FINANCIAL CORP 3.90000% 19-01.05.29	3 490 000.00	3 665 315.97	0.07
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.87500% 16-15.10.21	8 655 000.00	8 855 449.80	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

2019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 CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.37500% 17-05.04.22	822 000.00	852 397.56	0.02
USD COLORADO INTERSTATE GAS/ ISSUING-REG-S 4.15000% 16-15.08.26	5 030 000.00	5 214 733.29	0.10
USD COLUMBIA PROPERTY TRUST OPERATING PARTN 3.65000% 16-15.08.26	2 100 000.00	2 086 922.29	0.04
USD COMCAST CORP 3.00000% 17-01.02.24	3 095 000.00	3 176 589.46	0.06
USD COMCAST CORP 3.55000% 18-01.05.28	2 926 000.00	3 097 090.24	0.06
USD COMCAST CORP 3.60000% 14-01.03.24	1 500 000.00	1 579 383.00	0.03
USD COMCAST CORP 3.70000% 18-15.04.24	2 385 000.00	2 521 925.71	0.05
USD COMCAST CORP 3.95000% 18-15.10.25	10 596 000.00	11 404 337.05	0.22
USD COMCAST CORP 4.15000% 18-15.10.28	6 125 000.00	6 750 397.42	0.13
USD COMCAST CORP 4.25000% 18-15.10.30	3 775 000.00	4 226 262.37	0.08
USD COMPASS BANK 3.50000% 18-11.06.21	1 975 000.00	2 007 961.37	0.04
USD CONAGRA BRANDS INC 4.30000% 18-01.05.24	8 110 000.00	8 612 412.88	0.16
USD CONAGRA BRANDS INC 4.85000% 18-01.11.28	2 720 000.00	3 015 783.68	0.06
USD CONAGRA INC 4.60000% 18-01.11.25	6 395 000.00	6 952 028.16	0.13
USD CONCHO RESOURCES INC 4.30000% 18-15.08.28	2 050 000.00	2 194 451.61	0.04
USD CONOCOPHILLIPS CO 4.95000% 16-15.03.26	735 000.00	837 307.81	0.02
USD CONSTELLATION BRANDS INC 4.25000% 13-01.05.23	1 250 000.00	1 321 681.50	0.03
USD CONSTELLATION BRANDS INC 2.70000% 17-09.05.22	1 965 000.00	1 971 088.95	0.04
USD CONSTELLATION BRANDS INC 4.40000% 18-15.11.25	3 415 000.00	3 742 728.33	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 3.62500% 17-01.08.27	579 000.00	602 521.88	0.01
USD CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 3.70000% 14-15.06.21	875 000.00	882 117.60	0.02
USD CRANE CO 4.45000% 13-15.12.23	1 760 000.00	1 848 403.21	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 3.57400% 17-09.01.23	1 900 000.00	1 932 334.39	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 4.28200% 17-09.01.28	4 530 000.00	4 792 235.81	0.09
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.75000% 16-26.03.25	3 975 000.00	4 138 663.87	0.08
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 2.75000% 16-26.03.20	1 600 000.00	1 602 653.60	0.03
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.80000% 16-15.09.22	4 100 000.00	4 235 623.49	0.08
USD CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.80000% 16-09.06.23	3 000 000.00	3 110 098.80	0.06
USD CREDIT SUISSE-REG-S-SUB 6.50000% 13-08.08.23	2 400 000.00	2 651 932.80	0.05
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 4.87500% 14-15.04.22	3 545 000.00	3 754 487.17	0.07
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.40000% 16-15.02.21	3 500 000.00	3 540 999.70	0.07
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.70000% 16-15.05.26	2 250 000.00	2 350 861.20	0.04
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.15000% 18-15.07.23	2 317 000.00	2 362 254.95	0.05
USD CSX CORP 3.25000% 17-01.06.27	3 145 000.00	3 245 448.47	0.06
USD CUBESMART LP 4.37500% 19-15.02.29	6 265 000.00	6 711 353.69	0.13
USD CUBESMART LP 4.80000% 12-15.07.22	1 000 000.00	1 055 471.50	0.02
USD CVS HEALTH CORP 2.12500% 16-01.06.21	2 400 000.00	2 383 962.36	0.05
USD CVS HEALTH CORP 2.75000% 12-01.12.22	2 000 000.00	2 003 387.60	0.04
USD CVS HEALTH CORP 3.50000% 15-20.07.22	6 750 000.00	6 920 507.70	0.13
USD CVS HEALTH CORP 3.70000% 18-09.03.23	19 728 000.00	20 354 415.29	0.39
USD CVS HEALTH CORP 3.87500% 15-20.07.25	10 239 000.00	10 685 584.23	0.20
USD CVS HEALTH CORP 4.10000% 18-25.03.25	2 495 000.00	2 625 530.92	0.05
USD CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25.03.28	16 715 000.00	17 761 347.31	0.34
USD CVS HEALTH CORP 4.75000% 16-01.12.22	3 000 000.00	3 181 141.20	0.06
USD CVS HEALTH CORP 5.00000% 16-01.12.24	1 830 000.00	1 988 593.66	0.04
USD CVS HEALTH CORP 5.05000% 18-25.03.48	3 830 000.00	4 151 218.65	0.08
USD DANSKE BANK AS-144A 3.87500% 18-12.09.23	2 960 000.00	3 044 742.14	0.06
USD DANSKE BANK AS-144A 5.37500% 19-12.01.24	2 355 000.00	2 563 508.64	0.05
USD DDR CORP 3.62500% 15-01.02.25	1 550 000.00	1 576 734.40	0.03
USD DDR CORP 4.70000% 17-01.06.27	4 333 000.00	4 673 944.70	0.09
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 5.45000% 16-15.06.23	11 325 000.00	12 211 798.46	0.23
USD DELTA AIR LINES INC 2.87500% 17-13.03.20	2 600 000.00	2 600 426.14	0.05
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.15000% 18-22.01.21	6 700 000.00	6 664 694.28	0.13
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.95000% 18-27.02.23	435 000.00	438 736.22	0.01
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 4.25000% 18-04.02.21	2 115 000.00	2 138 506.53	0.04
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 2.75000% 17-01.02.23	1 500 000.00	1 499 319.44	0.03
USD DISCOVER BANK 4.20000% 13-08.08.23	750 000.00	794 796.98	0.02
USD DISCOVER BANK 4.65000% 18-13.09.28	3 250 000.00	3 580 368.03	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

2019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 DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.45000% 15-15.03.25	1 035 000.00	1 049 758.58	0.02
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 2.95000% 17-20.03.23	1 350 000.00	1 362 507.61	0.03
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.95000% 17-20.03.28	1 265 000.00	1 305 848.49	0.03
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 4.12500% 19-15.05.29	1 665 000.00	1 738 703.05	0.03
USD DOLLAR GENERAL CORP 3.25000% 13-15.04.23	1 600 000.00	1 640 191.52	0.03
USD DOLLAR TREE INC 3.70000% 18-15.05.23	3 563 000.00	3 673 918.69	0.07
USD DOLLAR TREE INC 4.00000% 18-15.05.25	2 590 000.00	2 699 186.89	0.05
USD DOLLAR TREE INC 4.20000% 18-15.05.28	2 725 000.00	2 839 466.62	0.05
USD DOMINION ENERGY INC 2.85000% 16-15.08.26	5 550 000.00	5 525 798.95	0.11
USD DOMINION ENERGY INC-SUB 2.00000% 19-15.08.24	2 700 000.00	2 723 762.43	0.05
USD DOW CHEMICAL CO 3.00000% 12-15.11.22	9 165 000.00	9 275 175.21	0.18
USD DR HORTON INC 2.55000% 17-01.12.20	6 100 000.00	6 095 706.33	0.12
USD DR HORTON INC 4.00000% 15-15.02.20	1 130 000.00	1 137 014.59	0.02
USD DTE ENERGY CO 2.85000% 16-01.10.26	1 900 000.00	1 896 765.74	0.04
USD DTE ENERGY CO 3.40000% 19-15.06.29	1 715 000.00	1 754 031.34	0.03
USD DTE ENERGY CO 3.70000% 18-01.08.23	6 760 000.00	7 042 392.92	0.13
USD DUKE ENERGY CORP 2.65000% 16-01.09.26	5 850 000.00	5 790 052.13	0.11
USD DUKE ENERGY CORP 3.15000% 17-15.08.27	1 415 000.00	1 446 255.51	0.03
USD DUKE ENERGY CORP 3.40000% 19-15.06.29	2 680 000.00	2 764 916.87	0.05
USD DUKE ENERGY CORP 3.75000% 14-15.04.24	1 700 000.00	1 786 022.21	0.03
USD DUKE ENERGY CORP 3.95000% 13-15.10.23	3 000 000.00	3 171 213.00	0.06
USD DUKE REALTY LP 3.62500% 13-15.04.23	2 250 000.00	2 324 287.57	0.04
USD DUPONT DE NEMOURS INC 4.20500% 18-15.11.23	5 000 000.00	5 322 681.00	0.10
USD DUPONT DE NEMOURS INC 4.49300% 18-15.11.25	3 328 000.00	3 643 746.66	0.07
USD EBAY INC 3.60000% 17-05.06.27	2 000 000.00	2 055 171.60	0.04
USD EDISON INTERNATIONAL 2.40000% 17-15.09.22	1 325 000.00	1 297 148.08	0.02
USD EDISON INTERNATIONAL 4.12500% 18-15.03.28	944 000.00	969 321.29	0.02
USD EDP FINANCE BV-REG-S 3.62500% 17-15.07.24	2 200 000.00	2 272 591.20	0.04
USD EL PASO ELECTRIC CO 3.30000% 12-15.12.22	2 595 000.00	2 587 576.43	0.05
USD ELANCO ANIMAL HEALTH INC 3.91200% 19-27.08.21	1 520 000.00	1 552 299.24	0.03
USD ELI LILLY & CO 2.75000% 15-01.06.25	2 850 000.00	2 909 301.37	0.06
USD ELI LILLY & CO 3.37500% 19-15.03.29	2 565 000.00	2 729 298.51	0.05
USD EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD SA/CHI 4.25000% 14-15.04.24	348 000.00	365 291.25	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.75000% 16-05.08.26	213 000.00	218 317.02	0.00
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 5.87500% 15-15.10.25	1 650 000.00	1 909 482.96	0.04
USD ENCANA CORP 3.90000% 11-15.11.21	7 599 000.00	7 764 728.87	0.15
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12.06.28	1 726 000.00	1 886 463.98	0.04
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 3.62500% 17-25.05.27	1 850 000.00	1 877 750.00	0.04
USD ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 5.00000% 14-01.10.22	5 045 000.00	5 348 173.22	0.10
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.65000% 11-01.06.21	2 300 000.00	2 379 913.04	0.05
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 3.60000% 13-01.02.23	1 800 000.00	1 843 473.24	0.04
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.15000% 13-01.10.20	3 925 000.00	3 983 179.09	0.08
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.75000% 15-15.01.26	2 155 000.00	2 321 420.09	0.04
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.95000% 18-15.06.28	1 500 000.00	1 637 981.70	0.03
USD ENI SPA-144A 4.00000% 18-12.09.23	1 485 000.00	1 550 014.34	0.03
USD ENTERGY CORP 4.00000% 15-15.07.22	2 330 000.00	2 424 258.52	0.05
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 2.85000% 16-15.04.21	4 645 000.00	4 674 335.96	0.09
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 3.12500% 19-31.07.29	5 300 000.00	5 330 268.83	0.10
USD EOG RESOURCES INC 2.62500% 12-15.03.23	1 431 000.00	1 444 083.92	0.03
USD EOG RESOURCES INC 4.15000% 16-15.01.26	800 000.00	875 737.68	0.02
USD EPR PROPERTIES 4.50000% 17-01.06.27	700 000.00	726 684.56	0.01
USD EPR PROPERTIES 4.75000% 16-15.12.26	1 780 000.00	1 886 742.15	0.04
USD EPR PROPERTIES 5.25000% 13-15.07.23	1 000 000.00	1 068 153.30	0.02
USD EQT CORP 2.50000% 17-01.10.20	420 000.00	416 941.70	0.01
USD EQT CORP 3.00000% 17-01.10.22	3 500 000.00	3 404 540.37	0.07
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	1 505 000.00	1 344 254.68	0.03
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 5.50000% 18-15.07.28	645 000.00	648 138.89	0.01
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 4.75000% 18-15.07.23	3 380 000.00	3 458 930.43	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

2019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	EQUIFAX INC 2.3000% 16-01.06.21	180 000.00	179 091.82	0.00
USD	EQUINOR ASA 2.4500% 12-17.01.23	1 800 000.00	1 811 307.60	0.03
USD	ESSEX PORTFOLIO LP 3.2500% 13-01.05.23	1 990 000.00	2 026 358.49	0.04
USD	EVERSOURCE ENERGY 2.9000% 17-01.10.24	4 410 000.00	4 482 452.33	0.09
USD	EXELON CORP 3.4000% 16-15.04.26	2 790 000.00	2 890 306.92	0.06
USD	EXELON CORP-SUB STEP-UP 17-01.06.22	1 280 000.00	1 310 484.86	0.03
USD	EXELON GENERATION CO LLC 2.9500% 15-15.01.20	2 820 000.00	2 823 239.06	0.05
USD	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.4000% 16-01.03.27	710 000.00	723 585.07	0.01
USD	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.0000% 16-15.07.23	2 106 000.00	2 130 630.51	0.04
USD	FEDEX CORP 3.2500% 16-01.04.26	2 000 000.00	2 062 588.00	0.04
USD	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.8750% 14-05.06.24	183 000.00	193 373.96	0.00
USD	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 2.2500% 16-15.08.21	2 750 000.00	2 739 605.44	0.05
USD	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.7500% 19-21.05.29	760 000.00	804 963.88	0.02
USD	FIRSTENERGY CORP 2.8500% 17-15.07.22	5 285 000.00	5 335 842.75	0.10
USD	FIRSTENERGY CORP 3.9000% 17-15.07.27	1 205 000.00	1 273 547.75	0.02
USD	FORD MOTOR CO 5.2910% 16-08.12.46	465 000.00	430 489.81	0.01
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.7500% 11-01.02.21	2 035 000.00	2 114 330.00	0.04
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.8750% 11-02.08.21	4 678 000.00	4 918 946.95	0.09
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.2500% 12-20.09.22	3 735 000.00	3 837 618.00	0.07
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.2000% 15-15.01.21	2 505 000.00	2 513 872.21	0.05
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.0960% 16-04.05.23	6 200 000.00	6 122 847.39	0.12
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.8100% 17-09.01.24	2 605 000.00	2 606 041.48	0.05
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.3390% 17-28.03.22	3 495 000.00	3 496 333.35	0.07
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.9790% 17-03.08.22	3 850 000.00	3 806 902.21	0.07
USD	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.8130% 18-12.10.21	1 400 000.00	1 419 747.28	0.03
USD	FRESENIUS MED CARE US FIN II INC-144A 4.1250% 14-15.10.20	2 000 000.00	2 028 000.20	0.04
USD	FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE-144A 5.7500% 11-15.02.21	750 000.00	783 884.02	0.02
USD	FRESENIUS US FINANCE II INC-144A 4.2500% 14-01.02.21	1 600 000.00	1 636 481.92	0.03
USD	FS INVESTMENT CORP 4.2500% 14-15.01.20	4 330 000.00	4 346 629.80	0.08
USD	FS KKR CAPITAL CORP 4.7500% 15-15.05.22	6 000 000.00	6 076 568.40	0.12
USD	GATX CORP 4.3500% 18-15.02.24	5 425 000.00	5 742 453.64	0.11
USD	GE CAPITAL INTL FUNDING CO 3.3730% 16-15.11.25	3 887 000.00	3 960 616.67	0.08
USD	GE CAPITAL INTL FUNDING CO 2.3420% 16-15.11.20	1 730 000.00	1 722 566.96	0.03
USD	GE CAPITAL INTL FUNDING CO 4.4180% 16-15.11.35	1 095 000.00	1 107 372.08	0.02
USD	GENERAL ELECTRIC CO 3.3750% 14-11.03.24	3 500 000.00	3 589 332.95	0.07
USD	GENERAL MILLS INC 4.0000% 18-17.04.25	4 255 000.00	4 515 903.83	0.09
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.3750% 14-25.09.21	735 000.00	758 064.67	0.01
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.0000% 15-15.01.25	2 875 000.00	2 926 374.24	0.06
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.2000% 16-01.03.21	2 525 000.00	2 578 710.03	0.05
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.5000% 17-07.11.24	6 175 000.00	6 209 781.92	0.12
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.8500% 18-05.01.28	665 000.00	655 330.37	0.01
USD	GILEAD SCIENCES INC 3.5000% 14-01.02.25	1 030 000.00	1 079 759.09	0.02
USD	GILEAD SCIENCES INC 3.6500% 15-01.03.26	4 314 000.00	4 552 175.51	0.09
USD	GILEAD SCIENCES INC 1.9500% 16-01.03.22	2 600 000.00	2 579 245.92	0.05
USD	GILEAD SCIENCES INC 2.5000% 16-01.09.23	1 205 000.00	1 210 520.83	0.02
USD	GILEAD SCIENCES INC 2.9500% 16-01.03.27	1 245 000.00	1 259 275.79	0.02
USD	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.3750% 18-15.05.23	2 675 000.00	2 769 690.45	0.05
USD	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.6250% 18-15.05.25	2 500 000.00	2 653 589.25	0.05
USD	GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 5.2500% 18-01.06.25	1 085 000.00	1 165 398.50	0.02
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.0000% 10-15.06.20	730 000.00	752 330.62	0.01
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.7500% 12-24.01.22	1 600 000.00	1 723 075.68	0.03
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 4.2500% 15-21.10.25	9 200 000.00	9 787 418.16	0.19
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.0000% 17-26.04.22	4 390 000.00	4 425 166.09	0.08
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.2000% 18-23.02.23	9 875 000.00	10 067 745.19	0.19
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.6250% 19-20.02.24	5 200 000.00	5 397 462.20	0.10
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.8750% 16-25.02.21	2 265 000.00	2 278 370.06	0.04
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.5000% 16-16.11.26	3 430 000.00	3 524 767.47	0.07
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.3000% 16-13.12.19	2 000 000.00	1 999 254.10	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

2019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 GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONAL INC 4.12500% 16-15.08.24	416 000.00	426 400.00	0.01
USD HCA INC 4.12500% 19-15.06.29	7 685 000.00	7 872 283.44	0.15
USD HCA INC 4.75000% 12-01.05.23	2 500 000.00	2 668 163.00	0.05
USD HCA INC 5.37500% 18-01.09.26	1 469 000.00	1 590 192.50	0.03
USD HCA INC 5.87500% 19-01.02.29	1 214 000.00	1 355 127.50	0.03
USD HCP INC 3.25000% 19-15.07.26	1 978 000.00	2 001 190.28	0.04
USD HCP INC 3.40000% 15-01.02.25	6 000 000.00	6 164 050.20	0.12
USD HCP INC 3.87500% 14-15.08.24	2 690 000.00	2 849 645.31	0.05
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.87500% 15-01.05.25	2 000 000.00	2 063 565.40	0.04
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.62500% 17-15.01.28	1 836 000.00	1 873 914.32	0.04
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.75000% 17-01.07.27	2 070 000.00	2 143 061.89	0.04
USD HESS CORP 3.50000% 14-15.07.24	1 035 000.00	1 042 248.93	0.02
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-15.10.25	490 000.00	537 853.25	0.01
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 3.50000% 18-05.10.21	2 365 000.00	2 407 027.24	0.05
USD HEWLETT-PACKARD CO 3.75000% 10-01.12.20	69 000.00	70 122.48	0.00
USD HIGHWOODS REALTY LP 3.20000% 14-15.06.21	2 000 000.00	2 015 369.80	0.04
USD HOME DEPOT INC/THE 1.80000% 17-05.06.20	2 125 000.00	2 117 218.23	0.04
USD HOME DEPOT INC/THE 2.62500% 15-01.06.22	2 300 000.00	2 332 142.73	0.04
USD HOME DEPOT INC/THE 2.00000% 16-01.04.21	2 075 000.00	2 068 652.23	0.04
USD HOME DEPOT INC/THE 3.25000% 18-01.03.22	745 000.00	767 523.14	0.01
USD HOME DEPOT INC/THE 3.90000% 18-06.12.28	1 160 000.00	1 282 676.49	0.02
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.65000% 14-15.03.24	1 769 000.00	1 821 012.85	0.03
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 5.25000% 16-15.02.26	5 000 000.00	5 134 691.00	0.10
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.95000% 16-25.05.21	7 000 000.00	7 053 634.70	0.14
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.65000% 16-05.01.22	2 500 000.00	2 502 881.25	0.05
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 4.25000% 14-14.03.24	6 831 000.00	7 158 956.99	0.14
USD HUDSON PACIFIC PROPERTIES LP 3.95000% 17-01.11.27	1 200 000.00	1 231 356.00	0.02
USD HUDSON PACIFIC PROPERTIES LP 4.65000% 19-01.04.29	850 000.00	921 913.48	0.02
USD HUMANA INC 2.90000% 17-15.12.22	3 750 000.00	3 787 770.76	0.07
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 3.15000% 16-14.03.21	5 520 000.00	5 578 316.59	0.11
USD HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC 4.50000% 19-01.05.29	1 012 000.00	1 042 680.70	0.02
USD HUSKY ENERGY INC 3.95000% 12-15.04.22	6 375 000.00	6 572 672.81	0.13
USD IHS MARKIT LTD 3.62500% 19-01.05.24	703 000.00	720 195.38	0.01
USD IHS MARKIT LTD 4.12500% 18-01.08.23	4 158 000.00	4 314 839.76	0.08
USD IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-144A 2.95000% 15-21.07.20	685 000.00	686 516.66	0.01
USD INDIANA MICHIGAN POWER CO 3.20000% 13-15.03.23	862 000.00	883 384.50	0.02
USD ING GROEP NV 3.55000% 19-09.04.24	1 950 000.00	2 018 273.01	0.04
USD ING GROEP NV 3.95000% 17-29.03.27	1 710 000.00	1 817 401.85	0.03
USD ING GROEP NV 4.05000% 19-09.04.29	1 761 000.00	1 899 673.47	0.04
USD INGERSOLL-RAND LUXEMBOURG FINANCE SA 2.62500% 14-01.05.20	1 375 000.00	1 374 636.26	0.03
USD INTEL CORP 2.87500% 17-11.05.24	1 600 000.00	1 639 821.44	0.03
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.37500% 13-01.08.23	2 471 000.00	2 562 123.80	0.05
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.00000% 19-15.05.24	1 660 000.00	1 698 461.54	0.03
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.30000% 19-15.05.26	1 650 000.00	1 713 375.51	0.03
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.50000% 19-15.05.29	3 095 000.00	3 243 681.33	0.06
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 3.40000% 18-25.09.20	2 975 000.00	3 002 578.85	0.06
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 4.45000% 18-26.09.28	1 955 000.00	2 137 092.02	0.04
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP 4.62500% 13-15.04.21	2 500 000.00	2 578 405.00	0.05
USD INTERNATIONAL PAPER CO 3.00000% 16-15.02.27	495 000.00	493 364.95	0.01
USD INTERPUBLIC GROUP OF COS INC 3.75000% 18-01.10.21	1 614 000.00	1 653 744.10	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP 3.65000% 14-15.06.24	2 833 000.00	2 951 246.87	0.06
USD ITC HOLDINGS CORP 3.25000% 16-30.06.26	1 350 000.00	1 382 248.80	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP 4.05000% 13-01.07.23	675 000.00	705 545.16	0.01
USD JM SMUCKER CO/THE 2.50000% 15-15.03.20	578 000.00	577 687.48	0.01
USD JM SMUCKER CO/THE 3.00000% 15-15.03.22	950 000.00	958 963.72	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.65000% 18-12.10.23	2 845 000.00	2 999 335.28	0.06
USD JOHNSON & JOHNSON 2.90000% 17-15.01.28	2 055 000.00	2 123 799.75	0.04
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC STEP-UP 16-02.07.24	1 182 000.00	1 222 675.46	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

2019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 JPMORGAN CHASE & CO 3.30000% 16-01.04.26	1 750 000.00	1 815 875.95	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.20000% 16-15.06.26	7 930 000.00	8 177 742.71	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.95000% 16-01.10.26	1 800 000.00	1 825 178.22	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.87500% 14-10.09.24	22 223 000.00	23 325 996.38	0.45
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.50000% 14-15.03.24	448 000.00	481 052.50	0.01
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.35000% 15-15.06.25	510 000.00	542 621.84	0.01
USD KAISER FOUNDATION HOSPITALS 3.15000% 17-01.05.27	3 890 000.00	4 015 794.43	0.08
USD KEURIG DR PEPPER INC 3.20000% 11-15.11.21	3 545 000.00	3 574 683.71	0.07
USD KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC 3.30000% 15-30.10.19	3 500 000.00	3 502 014.25	0.07
USD KILROY REALTY LP 3.45000% 17-15.12.24	1 756 000.00	1 805 552.74	0.03
USD KILROY REALTY LP 4.37500% 15-01.10.25	1 500 000.00	1 600 635.60	0.03
USD KIMBERLY-CLARK CORP 3.95000% 18-01.11.28	2 399 000.00	2 658 608.02	0.05
USD KIMCO REALTY CORP 3.40000% 15-01.11.22	2 000 000.00	2 046 106.20	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 3.45000% 12-15.02.23	1 840 000.00	1 887 414.60	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.25000% 14-01.09.24	5 100 000.00	5 415 194.28	0.10
USD KINDER MORGAN INC 3.15000% 17-15.01.23	7 475 000.00	7 599 335.41	0.15
USD KLA-TENCOR CORP 4.12500% 14-01.11.21	1 646 000.00	1 701 043.22	0.03
USD KOREA HYDRO&NUCLEAR POWER CO LTD-144A 3.75000% 18-25.07.23	6 450 000.00	6 728 962.49	0.13
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.95000% 16-15.07.25	6 575 000.00	6 835 999.22	0.13
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.00000% 18-15.06.23	6 211 000.00	6 495 803.55	0.12
USD KROGER CO 4.50000% 19-15.01.29	730 000.00	797 299.36	0.02
USD LAM RESEARCH CORP 3.75000% 19-15.03.26	1 133 000.00	1 194 762.78	0.02
USD LAREDO PETROLEUM 5.62500% 14-15.01.22	2 395 000.00	2 215 375.00	0.04
USD LEGGETT & PLATT INC 4.40000% 19-15.03.29	2 451 000.00	2 567 862.21	0.05
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-01.05.25	171 000.00	176 557.50	0.00
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-15.01.24	150 000.00	152 043.00	0.00
USD LG&E AND KU ENERGY LLC 4.37500% 12-01.10.21	2 000 000.00	2 064 571.40	0.04
USD LIBERTY PROPERTY LP 4.75000% 10-01.10.20	805 000.00	821 322.18	0.02
USD LIBERTY PROPERTY LP 3.37500% 12-15.06.23	1 000 000.00	1 024 910.20	0.02
USD LIBERTY PROPERTY LP 4.37500% 19-01.02.29	1 125 000.00	1 223 423.89	0.02
USD LIFE STORAGE LP 3.50000% 16-01.07.26	2 636 000.00	2 659 252.16	0.05
USD LIFE STORAGE LP 3.87500% 17-15.12.27	535 000.00	554 510.60	0.01
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.20000% 12-15.03.22	2 700 000.00	2 810 165.67	0.05
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.80000% 18-01.03.28	4 810 000.00	5 058 324.90	0.10
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.05000% 18-16.08.23	3 112 000.00	3 245 731.98	0.06
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.50000% 14-04.11.24	1 520 000.00	1 579 767.31	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.45000% 18-08.05.25	1 534 000.00	1 623 827.98	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.90000% 19-12.03.24	5 955 000.00	6 160 305.17	0.12
USD LOCKHEED MARTIN CORP 3.55000% 15-15.01.26	2 100 000.00	2 239 193.46	0.04
USD LOWE ' S COS INC 3.65000% 19-05.04.29	1 260 000.00	1 318 169.16	0.03
USD MARATHON OIL CORP 2.70000% 15-01.06.20	3 200 000.00	3 201 652.80	0.06
USD MARATHON OIL CORP 6.80000% 02-15.03.32	1 080 000.00	1 350 429.84	0.03
USD MARKEL CORP 3.50000% 17-01.11.27	2 000 000.00	2 002 567.60	0.04
USD MARKEL CORP 4.90000% 12-01.07.22	1 765 000.00	1 872 143.09	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.60000% 19-15.04.24	2 455 000.00	2 559 348.30	0.05
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.12500% 14-15.10.21	1 900 000.00	1 919 229.33	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.12500% 16-15.06.26	1 400 000.00	1 412 274.08	0.03
USD MARS INC-REG-S 2.70000% 19-01.04.25	2 650 000.00	2 696 337.37	0.05
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 3.30000% 16-14.03.23	2 550 000.00	2 618 735.25	0.05
USD MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 3.50000% 17-15.12.27	1 205 000.00	1 209 660.94	0.02
USD MASTERCARD INC 2.95000% 19-01.06.29	2 775 000.00	2 854 580.34	0.05
USD MCKESSON CORP 3.95000% 18-16.02.28	1 020 000.00	1 058 630.26	0.02
USD MEAD JOHNSON NUTRITION CO 4.12500% 15-15.11.25	1 583 000.00	1 723 262.03	0.03
USD MEDTRONIC INC 3.15000% 15-15.03.22	1 336 000.00	1 369 400.27	0.03
USD MERCK & CO INC 2.90000% 19-07.03.24	3 525 000.00	3 633 963.74	0.07
USD MERCK & CO INC 3.40000% 19-07.03.29	4 975 000.00	5 296 076.05	0.10
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 3.45000% 16-18.12.26	2 200 000.00	2 311 125.30	0.04
USD MEXICHEM SAB DE CV-144A 4.00000% 17-04.10.27	2 200 000.00	2 224 722.50	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 - US マルチ・クレジット

2019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 MICROSOFT CORP 2.37500% 13-01.05.23	4 470 000.00	4 514 354.02	0.09
USD MICROSOFT CORP 2.37500% 15-12.02.22	4 300 000.00	4 331 441.60	0.08
USD MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06.02.27	11 507 000.00	12 192 736.65	0.23
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 4.30000% 13-15.10.23	1 000 000.00	1 061 712.90	0.02
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 3.75000% 14-15.06.24	1 300 000.00	1 350 376.95	0.03
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-144A 6.50000% 16-20.09.26	280 000.00	286 300.00	0.01
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.99800% 17-22.02.22	400 000.00	404 720.00	0.01
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.45500% 18-02.03.23	5 320 000.00	5 472 843.60	0.10
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.76100% 18-26.07.23	1 070 000.00	1 114 661.80	0.02
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.40700% 19-07.03.24	7 850 000.00	8 095 705.00	0.16
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.74100% 19-07.03.29	2 550 000.00	2 705 448.00	0.05
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.62300% 19-18.07.22	1 600 000.00	1 603 536.00	0.03
USD MOLINA HEALTHCARE INC 5.37500% 16-15.11.22	1 685 000.00	1 759 257.95	0.03
USD MOLSON COORS BREWING CO 3.00000% 16-15.07.26	1 695 000.00	1 691 063.16	0.03
USD MOODY ' S CORP 2.75000% 17-15.12.21	2 500 000.00	2 515 063.00	0.05
USD MOODY ' S CORP 3.25000% 18-07.06.21	2 000 000.00	2 028 277.20	0.04
USD MOODY ' S CORP 4.50000% 12-01.09.22	3 110 000.00	3 286 406.66	0.06
USD MORGAN STANLEY 2.50000% 16-21.04.21	2 915 000.00	2 920 554.53	0.06
USD MORGAN STANLEY 2.62500% 16-17.11.21	5 405 000.00	5 434 820.47	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.75000% 17-19.05.22	6 480 000.00	6 526 993.61	0.12
USD MORGAN STANLEY 3.62500% 17-20.01.27	2 200 000.00	2 299 029.70	0.04
USD MORGAN STANLEY 5.50000% 11-28.07.21	1 110 000.00	1 173 833.10	0.02
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.00000% 13-24.11.25	5 935 000.00	6 558 793.43	0.13
USD MOSAIC CO 3.25000% 17-15.11.22	4 525 000.00	4 598 362.47	0.09
USD MOTOROLA SOLUTIONS INC 4.00000% 14-01.09.24	3 000 000.00	3 115 728.60	0.06
USD MPLX LP 3.37500% 18-15.03.23	3 120 000.00	3 193 962.10	0.06
USD MPLX LP 4.12500% 17-01.03.27	3 390 000.00	3 531 314.52	0.07
USD MPLX LP 4.87500% 16-01.12.24	7 905 000.00	8 614 431.85	0.16
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 1.87500% 16-12.07.21	2 485 000.00	2 465 655.10	0.05
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC 2.60000% 12-01.12.22	1 305 000.00	1 299 387.59	0.02
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC 3.80000% 07-15.10.22	2 000 000.00	2 067 895.20	0.04
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC 3.90000% 14-15.06.24	1 931 000.00	2 018 386.24	0.04
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC 4.30000% 18-15.10.28	2 640 000.00	2 872 782.80	0.05
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A-SUB 4.00000% 16-14.09.26	2 095 000.00	2 103 777.21	0.04
USD NATWEST MARKETS PLC-144A 3.62500% 19-29.09.22	6 910 000.00	7 004 622.08	0.13
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 3.35000% 18-24.09.23	2 670 000.00	2 771 007.17	0.05
USD NEVADA POWER CO 3.70000% 19-01.05.29	2 550 000.00	2 749 852.94	0.05
USD NEWELL BRANDS INC 3.85000% 16-01.04.23	3 115 000.00	3 155 301.56	0.06
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.37500% 15-01.01.26	2 816 000.00	3 079 282.20	0.06
USD NEWMONT GOLDCORP CORP 5.12500% 09-01.10.19	2 415 000.00	2 425 382.81	0.05
USD NISOURCE INC 2.65000% 17-17.11.22	2 563 000.00	2 576 751.52	0.05
USD NISOURCE INC 3.49000% 17-15.05.27	4 220 000.00	4 374 763.43	0.08
USD NOBLE ENERGY INC 3.90000% 14-15.11.24	2 755 000.00	2 869 292.83	0.05
USD NOBLE ENERGY INC 4.15000% 11-15.12.21	2 800 000.00	2 886 120.72	0.06
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 3.75000% 18-30.08.23	2 774 000.00	2 884 987.74	0.06
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.80000% 18-01.08.28	2 645 000.00	2 867 614.84	0.05
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.65000% 18-01.08.25	1 730 000.00	1 829 709.42	0.04
USD NORTHROP GRUMMAN CORP 2.55000% 17-15.10.22	2 500 000.00	2 508 719.25	0.05
USD NUTRIEN LTD 4.20000% 19-01.04.29	1 245 000.00	1 343 704.60	0.03
USD O ' REILLY AUTOMOTIVE INC 3.55000% 16-15.03.26	825 000.00	855 167.28	0.02
USD O ' REILLY AUTOMOTIVE INC 3.60000% 17-01.09.27	2 250 000.00	2 333 469.60	0.04
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 3.40000% 16-15.04.26	850 000.00	864 331.09	0.02
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 4.50000% 15-15.01.25	1 550 000.00	1 618 765.44	0.03
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 5.25000% 16-15.01.26	2 606 000.00	2 831 403.36	0.05
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 4.10000% 19-15.11.48	1 200 000.00	1 359 024.48	0.03
USD ONEOK INC 4.25000% 12-01.02.22	1 830 000.00	1 889 137.55	0.04
USD ONEOK INC 4.35000% 19-15.03.29	2 426 000.00	2 589 478.43	0.05
USD ONEOK INC 4.55000% 18-15.07.28	1 980 000.00	2 134 724.33	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

2019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 ONEOK PARTNERS LP 3.80000% 15-15.03.20	2 600 000.00	2 613 978.90	0.05
USD ONEOK PARTNERS LP 4.90000% 15-15.03.25	1 510 000.00	1 639 361.40	0.03
USD ORACLE CORP 1.90000% 16-15.09.21	2 100 000.00	2 084 194.56	0.04
USD ORACLE CORP 2.40000% 16-15.09.23	7 755 000.00	7 784 731.11	0.15
USD ORACLE CORP 2.95000% 15-15.05.25	6 225 000.00	6 386 485.83	0.12
USD ORACLE CORP 2.95000% 17-15.11.24	3 410 000.00	3 505 696.88	0.07
USD ORANGE SA 1.62500% 16-03.11.19	7 000 000.00	6 986 837.34	0.13
USD OWENS CORNING 3.40000% 16-15.08.26	1 600 000.00	1 575 610.69	0.03
USD PACKAGING CORP OF AMERICA 2.45000% 17-15.12.20	2 000 000.00	1 998 769.48	0.04
USD PANASONIC CORP-144A 2.67900% 19-19.07.24	4 730 000.00	4 735 912.50	0.09
USD PENTAIR FINANCE SARL 4.50000% 19-01.07.29	1 865 000.00	1 910 389.99	0.04
USD PEPSICO INC 2.00000% 17-15.04.21	2 620 000.00	2 613 512.62	0.05
USD PEPSICO INC 2.25000% 17-02.05.22	1 950 000.00	1 955 967.78	0.04
USD PEPSICO INC 3.00000% 17-15.10.27	4 300 000.00	4 482 261.95	0.09
USD PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 15-15.07.22	5 800 000.00	6 072 600.00	0.12
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 14-17.03.24	285 000.00	317 156.89	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-23.01.29	2 490 000.00	2 429 461.88	0.05
USD PFIZER INC 2.80000% 19-11.03.22	10 525 000.00	10 708 327.60	0.21
USD PFIZER INC 3.20000% 18-15.09.23	2 850 000.00	2 958 165.77	0.06
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.12500% 16-10.05.23	2 000 000.00	1 975 236.18	0.04
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.87500% 19-01.05.24	2 725 000.00	2 763 662.03	0.05
USD PHILLIPS 66 PARTNERS LP 3.75000% 17-01.03.28	2 840 000.00	2 914 922.61	0.06
USD PIEDMONT NATURAL GAS CO INC 3.50000% 19-01.06.29	1 320 000.00	1 385 195.46	0.03
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.75000% 09-15.01.20	395 000.00	399 986.92	0.01
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.65000% 12-01.06.22	2 400 000.00	2 452 181.28	0.05
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 2.60000% 14-15.12.19	3 000 000.00	2 996 397.99	0.06
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 3.80000% 13-25.07.23	7 755 000.00	8 117 478.01	0.16
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 4.20000% 13-01.11.25	770 000.00	833 543.94	0.02
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 3.45000% 19-23.04.29	7 509 000.00	7 880 072.26	0.15
USD PPL CAPITAL FUNDING INC 3.95000% 14-15.03.24	4 330 000.00	4 519 200.22	0.09
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.40000% 15-15.05.25	2 747 000.00	2 860 533.51	0.05
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	3 750 000.00	3 815 970.00	0.07
USD PROGRESS ENERGY INC 4.40000% 11-15.01.21	5 000 000.00	5 114 446.50	0.10
USD PSEG POWER LLC 3.00000% 16-15.06.21	3 765 000.00	3 793 053.77	0.07
USD PUBLIC SERVICE CO OF NEW MEXICO 3.85000% 15-01.08.25	1 000 000.00	1 031 826.90	0.02
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 2.87500% 19-15.06.24	2 850 000.00	2 882 794.38	0.06
USD PUBLIC STORAGE 3.38500% 19-01.05.29	2 100 000.00	2 203 695.27	0.04
USD PULTEGROUP INC 5.00000% 16-15.01.27	445 000.00	468 362.50	0.01
USD QATAR, STATE OF-144A 3.87500% 18-23.04.23	1 819 000.00	1 914 497.50	0.04
USD QATAR, STATE OF-144A 4.00000% 19-14.03.29	882 000.00	961 931.25	0.02
USD QATAR, STATE OF-144A 4.81700% 19-14.03.49	1 450 000.00	1 676 562.50	0.03
USD QUALCOMM INC 2.60000% 17-30.01.23	6 885 000.00	6 910 950.26	0.13
USD QUALCOMM INC 3.45000% 15-20.05.25	2 000 000.00	2 083 106.60	0.04
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 3.45000% 16-01.06.26	2 110 000.00	2 187 644.20	0.04
USD QUESTAR MARKET RESOURCES INC 6.87500% 10-01.03.21	3 037 000.00	3 037 000.00	0.06
USD QWEST CORP 6.75000% 11-01.12.21	1 090 000.00	1 170 278.50	0.02
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 4.37500% 15-04.08.25	5 870 000.00	6 227 368.53	0.12
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.75000% 16-21.07.26	1 504 000.00	1 542 810.27	0.03
USD RABOBANK NEDERLAND-SUB 4.62500% 13-01.12.23	5 000 000.00	5 356 657.50	0.10
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC 5.62500% 12-01.04.24	2 000 000.00	2 251 129.20	0.04
USD REALTY INCOME CORP 3.25000% 12-15.10.22	2 000 000.00	2 048 469.60	0.04
USD REALTY INCOME CORP 3.87500% 18-15.04.25	4 535 000.00	4 830 430.76	0.09
USD REALTY INCOME CORP 3.25000% 19-15.06.29	4 561 000.00	4 667 815.43	0.09
USD REALTY INCOME CORP 4.12500% 14-15.10.26	1 000 000.00	1 088 366.80	0.02
USD REGENCY CENTERS LP 3.75000% 14-15.06.24	1 110 000.00	1 153 754.10	0.02
USD REGENCY CENTERS LP 3.60000% 17-01.02.27	2 030 000.00	2 110 675.04	0.04
USD REGENCY CENTERS LP 4.12500% 18-15.03.28	1 600 000.00	1 724 874.24	0.03
USD REGIONS FINANCIAL CORP 3.80000% 18-14.08.23	4 735 000.00	4 959 628.40	0.10

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

2019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 RELX CAPITAL INC 4.00000% 19-18.03.29	2 940 000.00	3 141 772.49	0.06
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.90000% 16-01.07.26	2 445 000.00	2 472 289.62	0.05
USD REPUBLIC SERVICES INC 3.95000% 18-15.05.28	1 944 000.00	2 112 896.08	0.04
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.50000% 19-15.08.24	2 500 000.00	2 496 022.15	0.05
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.50000% 10-15.09.19	1 000 000.00	1 003 500.00	0.02
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX 5.75000% 12-15.10.20	960 000.00	933 720.55	0.02
USD RIO TINTO FINANCE USA LTD 3.75000% 15-15.06.25	2 585 000.00	2 755 816.80	0.05
USD ROCKWELL COLLINS INC 2.80000% 17-15.03.22	2 215 000.00	2 237 399.19	0.04
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 3.62500% 15-15.12.25	1 520 000.00	1 606 498.64	0.03
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 2.90000% 16-15.11.26	2 000 000.00	2 011 193.00	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.10000% 13-10.06.23	3 145 000.00	3 383 264.89	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3.87500% 16-12.09.23	4 075 000.00	4 149 568.01	0.08
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC-SUB 5.12500% 14-28.05.24	2 115 000.00	2 213 852.14	0.04
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 2.65000% 17-28.11.20	1 980 000.00	1 982 755.57	0.04
USD SALESFORCE.COM INC 3.25000% 18-11.04.23	5 382 000.00	5 576 154.04	0.11
USD SANDS CHINA LTD 4.60000% 19-08.08.23	800 000.00	850 232.96	0.02
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.40000% 18-13.07.27	4 500 000.00	4 759 431.30	0.09
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.40000% 18-18.01.23	577 000.00	585 439.89	0.01
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.45000% 18-03.12.21	1 290 000.00	1 336 941.17	0.03
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.50000% 19-07.06.24	2 346 000.00	2 377 760.38	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 15-16.10.20	2 500 000.00	2 503 154.75	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 3.57100% 17-10.01.23	6 370 000.00	6 444 978.72	0.12
USD SANTANDER UK PLC 3.40000% 18-01.06.21	2 820 000.00	2 864 044.73	0.05
USD SASOL FINANCING USA LLC 5.87500% 18-27.03.24	1 070 000.00	1 147 040.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-144A 4.37500% 19-16.04.29	1 068 000.00	1 178 538.00	0.02
USD SEMPRA ENERGY 2.90000% 18-01.02.23	1 500 000.00	1 512 684.90	0.03
USD SEMPRA ENERGY 3.40000% 18-01.02.28	5 487 000.00	5 561 760.92	0.11
USD SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST 6.75000% 10-15.04.20	820 000.00	825 918.19	0.02
USD SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST 6.75000% 11-15.12.21	1 450 000.00	1 543 372.03	0.03
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.50000% 18-13.11.23	2 600 000.00	2 729 456.08	0.05
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 1.90000% 16-23.09.19	3 100 000.00	3 097 516.84	0.06
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 2.40000% 16-23.09.21	8 705 000.00	8 685 150.85	0.17
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 2.87500% 16-23.09.23	6 955 000.00	7 027 919.00	0.13
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 3.20000% 16-23.09.26	3 015 000.00	3 064 200.28	0.06
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 3.30000% 16-15.01.26	1 700 000.00	1 762 641.43	0.03
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 2.62500% 17-15.06.22	850 000.00	858 689.81	0.02
USD SK TELECOM CO LTD-144A 3.75000% 18-16.04.23	2 505 000.00	2 593 752.15	0.05
USD SM ENERGY CO 6.75000% 16-15.09.26	6 250 000.00	5 625 000.00	0.11
USD SOUTHERN CO 2.75000% 15-15.06.20	3 200 000.00	3 206 438.08	0.06
USD SOUTHERN CO 3.25000% 16-01.07.26	615 000.00	627 574.78	0.01
USD SOUTHERN CO GAS CAPITAL CORP 3.25000% 16-15.06.26	1 665 000.00	1 691 986.81	0.03
USD SOUTHWEST GAS CORP 3.70000% 18-01.04.28	1 250 000.00	1 318 487.12	0.03
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 3.55000% 12-15.02.22	1 000 000.00	1 020 725.20	0.02
USD SPECTRA ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 15-15.03.25	900 000.00	929 853.54	0.02
USD SPIRE INC 3.54300% 17-27.02.24	1 500 000.00	1 524 464.40	0.03
USD SPIRIT REALTY LP 4.00000% 19-15.07.29	3 829 000.00	3 912 035.69	0.07
USD SPIRIT REALTY LP 4.45000% 17-15.09.26	1 985 000.00	2 084 252.97	0.04
USD SPRINT CORP 7.62500% 18-01.03.26	163 000.00	182 157.39	0.00
USD STARBUCKS CORP 3.80000% 18-15.08.25	4 368 000.00	4 641 851.76	0.09
USD STATE STREET CORP-SUB 3.10000% 13-15.05.23	1 900 000.00	1 945 270.16	0.04
USD STORE CAPITAL CORP 4.62500% 19-15.03.29	892 000.00	951 644.92	0.02
USD STRYKER CORP 2.62500% 16-15.03.21	1 323 000.00	1 326 934.47	0.03
USD STRYKER CORP 3.50000% 16-15.03.26	1 000 000.00	1 051 238.70	0.02
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.78400% 17-12.07.22	5 150 000.00	5 189 500.50	0.10
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 3.10200% 18-17.01.23	9 600 000.00	9 772 320.00	0.19
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 3.74800% 18-19.07.23	2 740 000.00	2 864 690.55	0.05
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 3.90000% 16-15.07.26	750 000.00	768 090.98	0.01
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.00000% 17-01.10.27	1 000 000.00	1 031 918.20	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

2019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 SUNTRUST BANK 4.05000% 18-03.11.25	5 250 000.00	5 662 076.18	0.11
USD SYNCHRONY BANK 3.00000% 17-15.06.22	5 000 000.00	5 030 602.00	0.10
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.25000% 14-15.08.24	544 000.00	569 828.09	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.50000% 15-23.07.25	4 550 000.00	4 813 632.46	0.09
USD SYNCHRONY FINANCIAL 3.95000% 17-01.12.27	586 000.00	594 137.08	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.37500% 19-19.03.24	389 000.00	409 622.37	0.01
USD T-MOBILE USA INC 4.75000% 18-01.02.28	56 000.00	57 540.00	0.00
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 14-01.03.23	134 000.00	136 316.86	0.00
USD T-MOBILE USA INC 6.50000% 13-15.01.24	657 000.00	680 816.25	0.01
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD-144A 4.40000% 18-26.11.23	2 853 000.00	3 047 517.54	0.06
USD TAQA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-144A 4.37500% 18-23.04.25	2 229 000.00	2 381 547.18	0.05
USD TARGET CORP 3.37500% 19-15.04.29	2 670 000.00	2 829 050.57	0.05
USD TD AMERITRADE HOLDING COPR 3.75000% 18-01.04.24	5 000 000.00	5 276 166.50	0.10
USD TELEFLEX INC 4.62500% 17-15.11.27	172 000.00	178 604.80	0.00
USD TELEFONICA EMISIONES SAU 5.46200% 11-16.02.21	1 700 000.00	1 773 975.67	0.03
USD TELEFONICA EMISIONES SA 4.10300% 17-08.03.27	2 440 000.00	2 593 633.87	0.05
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.75000% 12-01.06.20	500 000.00	506 250.00	0.01
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.62500% 17-15.07.24	225 000.00	228 825.00	0.00
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.20000% 16-21.07.21	5 940 000.00	5 598 450.00	0.11
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	6 750 000.00	5 298 750.00	0.10
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 2.90000% 17-03.11.27	2 019 000.00	2 082 928.00	0.04
USD THE HERSHEY CO 3.10000% 18-15.05.21	2 015 000.00	2 047 423.16	0.04
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 3.00000% 16-15.04.23	2 000 000.00	2 040 516.60	0.04
USD TIME WARNER CABLE LLC 5.00000% 09-01.02.20	1 000 000.00	1 011 522.40	0.02
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.75000% 14-10.04.24	1 200 000.00	1 275 566.88	0.02
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.45500% 19-19.02.29	1 040 000.00	1 109 888.83	0.02
USD TOTAL CAPITAL SA 3.88300% 18-11.10.28	4 405 000.00	4 845 722.45	0.09
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.80000% 16-01.04.21	2 515 000.00	2 559 564.04	0.05
USD TOYOTA INDUSTRIES CORP-144A 3.11000% 19-12.03.22	4 500 000.00	4 566 915.00	0.09
USD TOYOTA MOTOR CORP 2.15700% 19-02.07.22	2 250 000.00	2 243 779.45	0.04
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 2.50000% 12-01.08.22	1 950 000.00	1 945 162.50	0.04
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 4.25000% 18-15.05.28	2 482 000.00	2 682 645.87	0.05
USD TRANSOCEAN PROTEUS LTD-144A 6.25000% 16-01.12.24	150 000.00	117 000.00	0.00
USD TRIMBLE INC 4.15000% 18-15.06.23	1 460 000.00	1 519 997.53	0.03
USD TRINITY ACQUISITION PLC 4.40000% 16-15.03.26	700 000.00	752 036.74	0.01
USD TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-144A 5.50000% 19-15.08.26	250 000.00	257 812.50	0.00
USD TUCSON ELECTRIC POWER CO 5.15000% 11-15.11.21	220 000.00	230 139.05	0.00
USD TYCO ELECTRONICS GROUP SA 3.45000% 14-01.08.24	690 000.00	713 324.42	0.01
USD TYSON FOODS INC 3.95000% 14-15.08.24	2 000 000.00	2 113 765.00	0.04
USD TYSON FOODS INC 4.00000% 19-01.03.26	7 048 000.00	7 530 646.34	0.14
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-144A 4.12500% 16-15.04.26	2 000 000.00	2 138 753.80	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 4.12500% 15-24.09.25	2 100 000.00	2 238 737.97	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 3.00000% 16-15.04.21	2 500 000.00	2 520 309.25	0.05
USD UDR INC 3.70000% 13-01.10.20	2 000 000.00	2 023 143.60	0.04
USD UNILEVER CAPITAL CORP 2.75000% 18-22.03.21	2 740 000.00	2 761 042.10	0.05
USD UNION ELECTRIC CO 2.95000% 17-15.06.27	1 555 000.00	1 573 966.33	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 1.80000% 15-01.02.20	1 800 000.00	1 793 170.46	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 3.95000% 18-10.09.28	1 135 000.00	1 239 538.94	0.02
USD UNION PACIFIC CORP 3.15000% 19-01.03.24	2 800 000.00	2 882 659.64	0.06
USD UNITED AIRLINES 2014-2 CLAS A PAS THR 3.75000% 14-03.09.26	4 500 000.00	3 759 405.28	0.07
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 2.30000% 17-04.05.22	1 950 000.00	1 943 822.42	0.04
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 3.65000% 18-16.08.23	2 970 000.00	3 111 139.15	0.06
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 3.95000% 18-16.08.25	5 637 000.00	6 068 529.26	0.12
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.37500% 17-15.04.27	2 315 000.00	2 429 702.47	0.05
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.85000% 18-15.06.28	4 361 000.00	4 731 194.82	0.09
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.50000% 18-15.02.24	2 830 000.00	2 968 727.73	0.06
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.37500% 19-15.08.24	1 640 000.00	1 639 566.63	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-REG-S 4.75000% 16-01.08.22	2 000 000.00	2 025 000.00	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 - US マルチ・クレジット

2019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 US BANCORP 2.40000% 19-30.07.24	2 915 000.00	2 910 084.85	0.06
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10.08.26	1 805 000.00	2 043 711.25	0.04
USD VALERO ENERGY CORP 3.40000% 16-15.09.26	823 000.00	841 968.50	0.02
USD VALERO ENERGY CORP 4.00000% 19-01.04.29	1 715 000.00	1 789 003.45	0.03
USD VENTAS REALTY LP 3.75000% 14-01.05.24	535 000.00	558 666.74	0.01
USD VENTAS REALTY LP 3.12500% 16-15.06.23	2 805 000.00	2 854 700.95	0.05
USD VENTAS REALTY LP 3.85000% 17-01.04.27	850 000.00	888 988.31	0.02
USD VEREIT OPERATING PARTNERSHIP LP 4.87500% 16-01.06.26	2 920 000.00	3 197 962.10	0.06
USD VEREIT OPERATING PARTNERSHIP LP 4.62500% 18-01.11.25	1 985 000.00	2 145 485.66	0.04
USD VERISK ANALYTICS INC 4.00000% 15-15.06.25	1 491 000.00	1 592 905.37	0.03
USD VERISK ANALYTICS INC 4.12500% 19-15.03.29	2 049 000.00	2 215 891.66	0.04
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.27200% 15-15.01.36	1 500 000.00	1 628 569.05	0.03
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.62500% 16-15.08.26	5 245 000.00	5 239 963.13	0.10
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.12500% 17-16.03.27	2 600 000.00	2 826 048.16	0.05
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.50000% 17-10.08.33	805 000.00	911 481.77	0.02
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.37600% 18-15.02.25	3 171 000.00	3 306 993.09	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.32900% 18-21.09.28	3 329 000.00	3 693 494.54	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.87500% 19-08.02.29	1 275 000.00	1 373 172.45	0.03
USD VIACOM INC 2.25000% 16-04.02.22	921 000.00	902 915.10	0.02
USD VIACOM INC 3.87500% 14-01.04.24	1 400 000.00	1 460 088.70	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 19-15.05.29	500 000.00	511 570.30	0.01
USD VISA INC 2.15000% 17-15.09.22	1 000 000.00	1 001 193.00	0.02
USD VISA INC 2.20000% 15-14.12.20	2 055 000.00	2 056 990.88	0.04
USD VMWARE INC 2.95000% 17-21.08.22	663 000.00	667 968.19	0.01
USD VODAFONE GROUP PLC 4.37500% 18-30.05.28	4 241 000.00	4 606 363.42	0.09
USD VORNADO REALTY LP 3.50000% 17-15.01.25	4 600 000.00	4 714 071.26	0.09
USD VOYA FINANCIAL INC 3.12500% 17-15.07.24	2 000 000.00	2 030 852.40	0.04
USD WABTEC CORP/DE 3.45000% 17-15.11.26	2 875 000.00	2 867 344.88	0.05
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.80000% 14-18.11.24	2 500 000.00	2 611 820.25	0.05
USD WALMART INC 2.65000% 17-15.12.24	5 950 000.00	6 066 121.99	0.12
USD WALMART INC 2.85000% 19-08.07.24	2 675 000.00	2 750 591.49	0.05
USD WALMART INC 3.05000% 19-08.07.26	4 720 000.00	4 923 969.14	0.09
USD WALMART INC 3.25000% 19-08.07.29	2 715 000.00	2 884 979.09	0.06
USD WALMART INC 3.40000% 18-26.06.23	5 548 000.00	5 800 168.25	0.11
USD WASTE MANAGEMENT INC 3.20000% 19-15.06.26	3 030 000.00	3 150 843.37	0.06
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01.04.25	85 000.00	88 205.35	0.00
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 16-22.04.26	2 000 000.00	2 023 985.20	0.04
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 16-23.10.26	6 065 000.00	6 133 817.74	0.12
USD WELLS FARGO & CO 3.06900% 17-24.01.23	4 330 000.00	4 393 333.18	0.08
USD WELLS FARGO & CO-SUB 4.12500% 13-15.08.23	6 520 000.00	6 871 965.90	0.13
USD WELLS FARGO CO 3.50000% 12-08.03.22	5 000 000.00	5 135 785.00	0.10
USD WELLTOWER INC 3.62500% 19-15.03.24	1 000 000.00	1 039 941.60	0.02
USD WELLTOWER INC 3.95000% 18-01.09.23	1 975 000.00	2 074 335.78	0.04
USD WELLTOWER INC 4.00000% 15-01.06.25	3 467 000.00	3 663 723.82	0.07
USD WELLTOWER INC 4.95000% 10-15.01.21	1 990 000.00	2 048 883.30	0.04
USD WESTERN GAS PARTNERS LP 4.65000% 16-01.07.26	3 995 000.00	4 099 768.07	0.08
USD WEYERHAEUSER CO 3.25000% 12-15.03.23	2 400 000.00	2 434 722.72	0.05
USD WILLIAMS COMPANIES INC 4.55000% 14-24.06.24	1 000 000.00	1 073 302.50	0.02
USD WILLIAMS COS INC/THE LP 3.35000% 12-15.08.22	1 000 000.00	1 018 608.90	0.02
USD WILLIAMS COS INC/THE 4.50000% 13-15.11.23	3 300 000.00	3 518 414.13	0.07
USD WILLIAMS COS INC/THE 4.30000% 14-04.03.24	2 620 000.00	2 776 021.00	0.05
USD WILLIS NORTH AMERICA INC 3.60000% 17-15.05.24	2 600 000.00	2 688 567.18	0.05
USD WILLIS TOWERS WATSON PLC 5.75000% 11-15.03.21	600 000.00	629 370.54	0.01
USD WISCONSIN ENERGY CORP 3.10000% 19-08.03.22	5 900 000.00	5 990 766.19	0.11
USD WOODSIDE FINANCE LTD-REG-S 3.70000% 17-15.03.28	2 175 000.00	2 189 746.50	0.04
USD WP CAREY INC 3.85000% 19-15.07.29	5 688 000.00	5 786 865.41	0.11
USD WR BERKLEY CORP 4.62500% 12-15.03.22	2 220 000.00	2 338 898.10	0.04
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.55000% 15-01.04.25	1 101 000.00	1 137 638.42	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

2019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 ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 2.7000% 15-01.04.20	3 565 000.00	3 567 859.84	0.07
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.1500% 15-01.04.22	3 780 000.00	3 830 164.00	0.07
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.7000% 18-19.03.23	1 000 000.00	1 029 714.50	0.02
米ドル合計		2 348 537 837.87	44.99
ノート、固定利付債合計		2 349 120 365.14	45.00
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD AEGON NV-SUB 5.500%/VAR 18-11.04.48	1 182 000.00	1 255 875.00	0.02
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR+74BP 18-12.01.24	1 581 000.00	1 588 414.41	0.03
USD BANK OF AMERICA CORP 3.366%/VAR 18-23.01.26	12 185 000.00	12 533 169.32	0.24
USD BANK OF AMERICA CORP 3.550%/3M LIBOR+78BP 18-05.03.24	9 755 000.00	10 076 244.83	0.19
USD BARCLAYS PLC 3.932%/VAR 19-07.05.25	2 750 000.00	2 778 300.53	0.05
USD BARCLAYS PLC 4.610%/VAR 18-15.02.23	4 269 000.00	4 392 730.56	0.08
USD BARCLAYS PLC 5.088%/VAR 19-20.06.30	2 699 000.00	2 730 561.56	0.05
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 3M LIBOR+63BP 18-25.06.21	665 000.00	665 625.10	0.01
USD BNP PARIBAS-144A-SUB 7.625%/VAR 16-PRP	946 000.00	996 875.88	0.02
USD CITIGROUP INC 2.876%/VAR 17-24.07.23	6 900 000.00	6 956 773.89	0.13
USD CITIGROUP INC 3.142%/3M LIBOR+72.2BP 18-24.01.23	6 240 000.00	6 321 915.60	0.12
USD CITIGROUP INC 3.352%/VAR 19-24.04.25	2 750 000.00	2 823 752.52	0.05
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	5 010 000.00	5 171 058.48	0.10
USD CITIGROUP INC-SUB 5.950%/VAR 15-PRP	3 100 000.00	3 158 280.00	0.06
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 2.997%/VAR 17-14.12.23	3 240 000.00	3 246 730.13	0.06
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 3.869%/VAR 18-12.01.29	1 300 000.00	1 343 045.08	0.03
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%/VAR 13-PRP	1 329 000.00	1 465 887.00	0.03
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	1 600 000.00	1 684 998.40	0.03
USD DISCOVER BANK-SUB 4.682%/VAR 18-09.08.28	2 158 000.00	2 238 752.36	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3M LIBOR+127BP 17-28.03.22	1 500 000.00	1 481 939.73	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3M LIBOR+111BP 17-26.04.22	2 300 000.00	2 320 778.20	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.905%/VAR 17-24.07.23	12 510 000.00	12 604 579.35	0.24
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.876%/3M LIBOR+82.1BP 17-31.10.22	3 000 000.00	3 018 425.70	0.06
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.950%/VAR 18-18.05.24	4 500 000.00	4 690 835.10	0.09
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	5 325 000.00	5 571 461.24	0.11
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.583%/VAR 18-19.06.29	3 848 000.00	4 183 984.66	0.08
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01.02.28	6 635 000.00	7 051 158.48	0.14
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.776%/VAR 17-25.04.23	4 485 000.00	4 510 794.58	0.09
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01.05.28	2 075 000.00	2 167 823.26	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.452%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	11 365 000.00	12 698 790.72	0.24
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.922%/VAR 18-11.09.24	14 385 000.00	15 055 341.00	0.29
USD MORGAN STANLEY 3.591%/VAR 17-22.07.28	360 000.00	373 912.31	0.01
USD MORGAN STANLEY 3.737%/VAR 18-24.04.24	9 765 000.00	10 145 033.30	0.20
USD MORGAN STANLEY 3M LIBOR+93BP 17-22.07.22	3 000 000.00	3 021 330.00	0.06
USD NATIONWIDE BUIL SOC-144A 3.766%/3M LIBOR+106.4BP 18-08.03.24	12 400 000.00	12 635 462.36	0.24
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 4.363%/VAR 18-01.08.24	2 512 000.00	2 615 029.93	0.05
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP-SUB 4.700%/VAR 15-15.05.55	2 686 000.00	2 671 227.00	0.05
USD PRUDENTIAL FINANCIAL-SUB 5.200%/3M LIBOR+304BP 13-15.03.44	1 849 000.00	1 929 542.44	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.625%/VAR 16-PRP	2 900 000.00	3 084 875.00	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 4.269%/VAR 19-22.03.25	7 970 000.00	8 162 107.28	0.16
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 4.519%/VAR 18-25.06.24	510 000.00	530 173.61	0.01
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 4.445%/VAR 19-08.05.30	1 220 000.00	1 260 291.11	0.02
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-PRP	4 000 000.00	4 047 488.00	0.08
USD SL GREEN OPERATING PARTNERSHIP 3M LIBOR+98BP 18-16.08.21	620 000.00	620 153.58	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 6.409%/3M LIBOR+151BP 06-PRP	200 000.00	167 750.00	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 4.247%/VAR 18-20.01.23	970 000.00	999 143.46	0.02
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 3.785%/VAR 19-21.05.25	2 486 000.00	2 532 036.25	0.05
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-144A 2.859%/VAR 17-15.08.23	1 960 000.00	1 969 902.12	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

2019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 VULCAN MATERIALS CO 3M LIBOR+65BP 18-01.03.21	805 000.00	805 946.60	0.02
USD WABTEC CORP/DE STEP-UP/RATING LINKED 18-15.03.24	9 276 000.00	9 744 604.97	0.19
USD WPP FINANCE UK 4.750%/RATING LINKED 12-21.11.21	5 708 000.00	5 966 139.17	0.11
米ドル合計		220 067 051.16	4.22
ノート、変動利付債合計		220 067 051.16	4.22
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD 3M CO 3.25000% 18-14.02.24	2 560 000.00	2 667 982.84	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.60000% 17-16.11.22	2 410 000.00	2 430 686.23	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 3.55000% 19-12.01.24	4 330 000.00	4 530 550.01	0.09
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.20000% 19-27.06.22	1 950 000.00	1 945 796.26	0.04
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.20000% 14-26.08.24	2 515 000.00	2 669 766.82	0.05
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03.03.26	10 545 000.00	11 358 430.76	0.22
USD BANK OF AMERICA CORP 2.62500% 16-19.04.21	875 000.00	879 113.64	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.18300% 16-25.11.27	4 650 000.00	4 939 647.56	0.09
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.80000% 16-04.05.26	2 000 000.00	2 029 917.20	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.20000% 16-16.08.23	2 000 000.00	1 987 153.70	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.25000% 14-11.09.24	365 000.00	378 022.55	0.01
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.95000% 18-29.01.23	3 550 000.00	3 618 773.79	0.07
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.50000% 18-28.04.23	2 500 000.00	2 598 862.50	0.05
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.45000% 18-11.08.23	5 930 000.00	6 160 234.03	0.12
USD BB&T CORP 3.20000% 18-03.09.21	2 325 000.00	2 362 332.75	0.04
USD CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP 3.15000% 18-07.09.21	1 650 000.00	1 683 444.68	0.03
USD CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP 3.65000% 18-07.12.23	2 115 000.00	2 228 265.01	0.04
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 2.55000% 16-13.05.21	3 650 000.00	3 654 410.66	0.07
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.37500% 18-12.05.21	689 000.00	686 071.85	0.01
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.21900% 15-09.01.22	1 004 000.00	1 004 683.32	0.02
USD GENERAL ELECTRIC CO 6.75000% 02-15.03.32	1 000 000.00	1 252 924.70	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.00000% 14-03.03.24	3 600 000.00	3 801 891.96	0.07
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.12500% 18-10.09.21	991 000.00	1 008 773.98	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.20000% 19-10.01.22	1 570 000.00	1 603 452.46	0.03
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.45000% 19-07.03.29	2 740 000.00	2 924 495.16	0.05
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 18-23.01.23	7 100 000.00	7 232 514.40	0.14
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 16-27.07.26	2 200 000.00	2 230 725.42	0.04
USD MORGAN STANLEY 3.87500% 16-27.01.26	10 725 000.00	11 353 392.76	0.22
USD MORGAN STANLEY 4.00000% 15-23.07.25	3 260 000.00	3 474 713.70	0.07
USD MORGAN STANLEY-SUB 3.95000% 15-23.04.27	1 600 000.00	1 675 112.00	0.03
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	7 435 000.00	7 972 573.55	0.15
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.10000% 13-22.05.23	6 470 000.00	6 783 443.68	0.13
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.15000% 16-29.04.21	3 000 000.00	2 990 187.00	0.06
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.00000% 17-15.05.27	455 000.00	465 555.54	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.70000% 18-01.05.28	835 000.00	901 975.10	0.02
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.65000% 18-01.09.28	1 530 000.00	1 652 108.23	0.03
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.20000% 19-15.05.29	820 000.00	859 740.07	0.02
USD RYDER SYSTEM INC 3.65000% 19-18.03.24	6 165 000.00	6 437 557.11	0.12
USD TENCENT HOLDINGS LTD-144A 3.28000% 19-11.04.24	5 800 000.00	5 931 892.00	0.11
USD TENCENT HOLDINGS LTD-144A 3.97500% 19-11.04.29	8 860 000.00	9 287 760.80	0.18
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.57500% 19-11.04.26	480 000.00	495 652.80	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.97500% 19-11.04.29	1 845 000.00	1 935 903.15	0.04
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 19-11.03.24	7 950 000.00	8 222 359.84	0.16
USD US BANCORP 2.35000% 16-29.01.21	2 850 000.00	2 854 061.54	0.05
USD US BANCORP 2.62500% 17-24.01.22	2 455 000.00	2 474 313.98	0.05
USD WALT DISNEY CO/THE 1.80000% 17-05.06.20	2 000 000.00	1 991 946.90	0.04
USD WELLS FARGO & CO 2.62500% 17-22.07.22	8 215 000.00	8 261 817.29	0.16
USD WELLS FARGO & CO 3.30000% 14-09.09.24	1 400 000.00	1 444 532.60	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

2019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 3.75000% 19-24.01.24	4 795 000.00	5 024 088.32	0.09
USD WELLS FARGO & CO 4.15000% 19-24.01.29	4 242 000.00	4 630 109.06	0.09
米ドル合計		176 989 721.26	3.39
中期債券、固定利付債合計		176 989 721.26	3.39
中期債券、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.124%/VAR 17-20.01.23	541 000.00	548 937.88	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 3.824%/VAR 17-20.01.28	2 910 000.00	3 083 514.86	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.593%/VAR 17-21.07.28	16 480 000.00	17 188 681.20	0.33
USD BANK OF AMERICA CORP 3.970%/3M LIBOR+107BP 18-05.03.29	1 000 000.00	1 067 806.40	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.458%/3M LIBOR+97BP 19-15.03.25	16 675 000.00	17 233 697.55	0.33
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.661%/VAR 17-16.05.23	1 360 000.00	1 369 519.86	0.03
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 3.622%/VAR 19-26.04.23	2 655 000.00	2 690 331.15	0.05
USD NORDEA BANK ABP-144A-SUB 5.500%/VAR 14-PRP	1 470 000.00	1 473 675.00	0.03
USD ROYAL BANK OF SC PLC-SUB 7.64000%/3M LIBOR+232BP 07-PRP	700 000.00	664 125.00	0.01
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 6.250%/VAR 19-PRP	600 000.00	634 474.80	0.01
USD WELLS FARGO & CO 3.584%/VAR 17-22.05.28	4 350 000.00	4 545 806.55	0.09
米ドル合計		50 500 570.25	0.97
中期債券、変動利付債合計		50 500 570.25	0.97
債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 2.25000% 19-07.03.39	200 000.00	262 076.99	0.01
ユーロ合計		262 076.99	0.01
米ドル			
USD ACE CAPITAL TRUST II-SUB 9.70000% 00-01.04.30	779 000.00	1 129 550.00	0.02
USD ANDEAVR LOGIST LP/TESRO LOGIST FIN CORP 3.50000% 17-01.12.22	2 470 000.00	2 521 515.80	0.05
USD BAIDU INC 3.87500% 18-29.09.23	3 000 000.00	3 112 500.00	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 8.05000% 97-15.06.27	281 000.00	354 302.11	0.01
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.52100% 14-15.01.20	1 480 000.00	1 481 071.22	0.03
USD BRANCH BANKING & TRUST CO-SUB 3.80000% 14-30.10.26	6 200 000.00	6 570 184.02	0.13
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE CORP 3.00000% 15-01.04.25	2 000 000.00	2 063 827.20	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 4.30000% 14-20.11.26	2 965 000.00	3 161 401.00	0.06
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.25000% 19-11.04.24	2 745 000.00	2 805 893.44	0.05
USD COMCAST CORP 3.37500% 14-15.02.25	5 940 000.00	6 190 759.48	0.12
USD COMMONWEALTH EDISON CO 3.70000% 18-15.08.28	520 000.00	564 204.74	0.01
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 4.00000% 18-01.12.28	2 580 000.00	2 851 469.15	0.06
USD DISCOVER BANK 4.25000% 14-13.03.26	500 000.00	532 550.95	0.01
USD DTE ENERGY CO 3.80000% 17-15.03.27	2 000 000.00	2 102 858.60	0.04
USD DUKE REALTY LP 3.87500% 13-15.02.21	1 000 000.00	1 019 921.90	0.02
USD ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 5.87500% 14-01.03.22	330 000.00	352 954.14	0.01
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.20000% 17-15.04.27	790 000.00	823 188.53	0.02
USD ENTERGY ARKANSAS LLC 3.05000% 13-01.06.23	1 035 000.00	1 053 210.62	0.02
USD ENTERGY LOUISIANA LLC 3.25000% 16-01.04.28	2 875 000.00	2 986 191.49	0.06
USD ENTERGY LOUISIANA LLC 4.00000% 18-15.03.33	465 000.00	516 320.51	0.01
USD ENTERGY TEXAS INC 4.00000% 19-30.03.29	3 895 000.00	4 232 614.70	0.08
USD EQUIFAX INC 3.95000% 18-15.06.23	900 000.00	937 304.46	0.02
USD EVERSOURCE ENERGY 2.75000% 17-15.03.22	1 270 000.00	1 281 873.48	0.02
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 4.50000% 16-25.02.26	2 470 000.00	2 671 469.26	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.35000% 17-17.01.27	2 035 000.00	2 084 150.34	0.04
USD HCP INC 4.00000% 15-01.12.22	413 000.00	430 617.34	0.01
USD HEATHROW FUNDING LTD-144A 4.87500% 11-15.07.21	2 183 000.00	2 301 700.41	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

2019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 INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.25000% 14-01.12.24	2 225 000.00	2 299 169.93	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.87500% 14-01.02.24	2 055 000.00	2 175 583.49	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.30000% 15-PRP	333 000.00	336 330.00	0.01
USD KERR-MCGEE CORP 6.95000% 04-01.07.24	665 000.00	778 209.47	0.02
USD KONINKLIJKE KPN NV 8.37500% 00-01.10.30	1 530 000.00	2 046 936.36	0.04
USD KROGER CO 3.70000% 17-01.08.27	925 000.00	959 513.97	0.02
USD MICROSOFT CORP 2.00000% 16-08.08.23	2 275 000.00	2 269 381.36	0.04
USD MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08.08.26	1 485 000.00	1 489 770.12	0.03
USD MIZUHO FINANCE GROUP CAYMAN 3-144A-SUB 4.60000% 14-27.03.24	3 967 000.00	4 195 830.05	0.08
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.70000% 12-01.11.22	2 135 000.00	2 146 698.52	0.04
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.00000% 15-12.06.22	1 230 000.00	1 274 663.39	0.02
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.45000% 15-12.06.25	4 230 000.00	4 483 385.88	0.09
USD SABIC CAPITAL II BV-REG-S 4.00000% 18-10.10.23	1 650 000.00	1 728 787.66	0.03
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.70000% 18-28.03.22	3 750 000.00	3 830 898.00	0.07
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.25000% 15-11.05.25	2 000 000.00	2 090 315.40	0.04
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON 3.40000% 18-01.06.23	1 069 000.00	1 094 081.09	0.02
USD SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.70000% 18-01.08.25	1 048 000.00	1 092 522.92	0.02
USD SOUTHWESTERN PUBLIC SERVICE CO 3.30000% 14-15.06.24	2 500 000.00	2 588 672.00	0.05
USD SUNCOR ENERGY INC 7.87500% 96-15.06.26	4 500 000.00	5 689 056.60	0.11
USD SUNTORY HOLDINGS LTD-144A 2.55000% 14-29.09.19	2 000 000.00	1 999 400.00	0.04
USD TOLEDO HOSPITAL 5.32500% 18-15.11.28	4 490 000.00	4 905 092.42	0.09
USD TOLEDO HOSPITAL 5.75000% 18-15.11.38	2 265 000.00	2 642 811.29	0.05
USD TOLEDO HOSPITAL 6.01500% 18-15.11.48	2 900 000.00	3 367 797.55	0.06
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 2.95000% 15-24.09.20	1 200 000.00	1 208 183.64	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.75000% 15-15.07.25	1 855 000.00	1 979 422.45	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.12500% 16-15.03.21	2 100 000.00	2 095 363.67	0.04
USD VODAFONE GROUP PLC 3.75000% 18-16.01.24	990 000.00	1 030 682.56	0.02
USD VODAFONE GROUP PLC 4.12500% 18-30.05.25	2 571 000.00	2 731 693.41	0.05
USD WESTAR ENERGY INC 2.55000% 16-01.07.26	2 500 000.00	2 482 190.38	0.05
USD WILLIAMS COS INC/THE 3.60000% 15-15.03.22	5 806 000.00	5 947 366.81	0.11
米ドル合計		129 093 415.28	2.47
債券、固定利付債合計		129 355 492.27	2.48
債券、変動利付債			
米ドル			
USD AMERICAN EXPRESS CO-SUB 4.900%/VAR 15-PRP	1 036 000.00	1 041 915.56	0.02
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP-SUB 4.950%/VAR 15-PRP	889 000.00	896 778.75	0.02
USD BARCLAYS BANK PLC-144A-SUB 6.860%/6M LIBOR+173BP 02-PRP	188 000.00	218 550.00	0.00
USD CITIGROUP INC-SUB 5.950%/3M LIBOR+406.8BP 12-PRP	2 225 000.00	2 338 630.75	0.05
USD CLOVERIE PLC VIA SWISS RE-REG-S-SUB 4.500%/VAR 14-11.09.44	1 200 000.00	1 227 403.20	0.02
USD DEMETER INVESTMENTS BV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-01.06.48	3 030 000.00	3 257 165.16	0.06
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FIN 8.250%/RATING LINKED 00-15.06.30	4 450 000.00	6 515 810.59	0.13
USD DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 16-PRP	2 545 000.00	2 682 557.25	0.05
USD GENERAL ELECTRIC CO-SUB 5.000%/3M LIBOR+333BP 16-PRP	1 829 000.00	1 771 843.75	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.700%/VAR 14-PRP	92 000.00	92 070.84	0.00
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.375%/3M LIBOR+392.2BP 15-PRP	810 000.00	817 128.00	0.02
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	121 000.00	121 121.00	0.00
USD LLOYDS BANKING GROUP-144A-SUB 6.657%/3M LIBOR+127BP 09-PRP	672 000.00	709 800.00	0.01
USD METLIFE INC-SUB 5.250%/3M LIBOR+357.5BP 15-PRP	2 330 000.00	2 356 212.50	0.05
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.500%/3M LIBOR+3.81BP 15-PRP	868 000.00	880 742.24	0.02
USD QBE INSURANCE GROUP LTD-REG-S-SUB 6.750%/VAR 14-02.12.44	2 810 000.00	3 069 306.80	0.06
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 7.500%/VAR 16-PRP	1 690 000.00	1 790 555.00	0.03
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	2 465 000.00	2 472 069.62	0.05
USD SWEDBANK AB-REG-S-SUB 5.500%/VAR 15-PRP	1 400 000.00	1 400 000.00	0.03
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23.11.31	4 600 000.00	4 750 972.00	0.09
米ドル合計		38 410 633.01	0.74
債券、変動利付債合計		38 410 633.01	0.74

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 - US マルチ・クレジット

2019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 (%)
財務省証券(T-note)、固定利付債			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 6.12500% 99-15.08.29	3 990 100.00	5 475 476.98	0.10
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 19-15.02.49	195 000.00	214 020.10	0.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-15.05.28	2 567 800.00	2 748 950.07	0.05
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 19-15.05.29	190 000.00	195 937.50	0.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 19-31.05.26	4 785 000.00	4 844 064.60	0.09
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-30.06.24	68 070 000.00	67 758 899.00	1.30
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-30.06.21	6 840 000.00	6 804 731.25	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-31.07.21	350 000.00	349 042.97	0.01
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 17-31.05.24	14 925 000.00	15 035 188.29	0.29
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-31.07.24	39 745 000.00	39 568 010.75	0.76
米ドル合計		142 994 321.51	2.73
財務省証券(T-note)、固定利付債合計		142 994 321.51	2.73
地方債、固定利付債			
米ドル			
USD OREGON, STATE OF 5.76200% 03-01.06.23	3 000 000.00	2 194 413.62	0.04
米ドル合計		2 194 413.62	0.04
地方債、固定利付債合計		2 194 413.62	0.04
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債			
米ドル			
USD BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 7.875%/VAR 16-PRP	1 762 000.00	1 833 149.56	0.04
米ドル合計		1 833 149.56	0.04
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債合計		1 833 149.56	0.04
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
合計		3 127 223 861.27	59.91
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 18.06.19-13.08.19	2 250 000.00	2 248 451.87	0.04
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 02.07.19-27.08.19	5 513 900.00	5 506 077.49	0.11
米ドル合計		7 754 529.36	0.15
財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン合計		7 754 529.36	0.15
アセット・バック証券、変動利付債			
米ドル			
USD ALLEGRO CLO VII LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-13.06.31	3 500 000.00	3 472 080.50	0.07
USD CIFC FUNDING LTD-144A 3M LIBOR+105BP 18-24.04.30	1 500 000.00	1 493 029.50	0.03
USD OCEAN TRAILS CLO VI-144A 3M LIBOR+115BP 19-15.07.28	8 000 000.00	8 000 000.00	0.15
USD OCEAN TRAILS CLO-144A 3M LIBOR+140BP 19-17.04.30	3 250 000.00	3 252 967.58	0.06
USD PALMER SQUARE CLO LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-16.07.31	3 500 000.00	3 472 305.55	0.07
USD ROMARK CLO II-144A 3M LIBOR+117.5BP 18-25.07.31	5 500 000.00	5 448 249.40	0.10
USD SHACKLETON 2014-V-R CLO LTD-144A 3M LIBOR+110BP 18-07.05.31	3 750 000.00	3 724 139.25	0.07
米ドル合計		28 862 771.78	0.55
アセット・バック証券、変動利付債合計		28 862 771.78	0.55

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

2019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 (%)
モーゲージ・バック証券、固定利付債			
米ドル			
USD CD 2017-CD4 MORTGAGE TRUST-SUB 3.24820% 17-01.05.50	5 000 000.00	5 209 408.00	0.10
USD FANNIE MAE 2.95000% 16-01.05.31	900 000.00	874 759.92	0.02
USD FANNIE MAE 3.12000% 15-01.10.27	765 000.00	803 309.52	0.02
USD FANNIE MAE 3.34000% 15-01.08.30	765 000.00	758 222.78	0.01
USD FANNIE MAE 3.53000% 15-01.12.30	940 000.00	956 690.97	0.02
USD FANNIE MAE 3.57000% 14-01.10.29	750 000.00	740 833.36	0.01
USD FANNIE MAE 3.63000% 16-01.02.31	860 000.00	878 941.44	0.02
USD JPMDB COMRCIAL MOTGE SECURITIES TRST-SUB 3.04770% 17-01.10.50	3 000 000.00	3 073 684.20	0.06
USD MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA ML 2.84000% 16-01.11.49	2 500 000.00	2 534 839.25	0.05
USD MORGAN STANLEY BK OF AMERICA MERRI TRT 3.29500% 17-01.05.50	5 000 000.00	5 179 187.00	0.10
USD MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 3.15300% 17-01.06.50	2 800 000.00	2 873 762.36	0.05
米ドル合計		23 883 638.80	0.46
モーゲージ・バック証券、固定利付債合計		23 883 638.80	0.46
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	1 823 813.16	0.03
USD BANC OF AMERICA FUND TRUST 1M LIBOR+30BP 05-20.05.35	16 952 000.00	813 996.88	0.02
USD WAMU MORTGAGE PASS-TH TRUST 1M LIBOR+27BP 05-25.12.45	12 000 000.00	1 328 095.66	0.03
米ドル合計		3 965 905.70	0.08
モーゲージ・バック証券、変動利付債合計		3 965 905.70	0.08
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD ABBOTT LABORATORIES 2.90000% 16-30.11.21	4 350 000.00	4 405 189.32	0.08
USD ACTIVISION BLIZZARD INC 2.60000% 17-15.06.22	2 946 000.00	2 957 520.04	0.06
USD AEP TRANSMISSION CO LLC 3.10000% 17-01.12.26	150 000.00	153 581.30	0.00
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 4.50000% 15-15.05.21	2 000 000.00	2 061 157.00	0.04
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 3.50000% 17-15.01.25	2 380 000.00	2 408 743.74	0.05
USD AETNA INC 2.75000% 12-15.11.22	2 300 000.00	2 303 638.14	0.04
USD AIRCASTLE LTD 5.50000% 15-15.02.22	6 795 000.00	7 195 888.01	0.14
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.90000% 13-15.06.23	1 680 000.00	1 763 764.30	0.03
USD ALLERGAN FINANCE LLC 3.25000% 12-01.10.22	979 000.00	993 956.48	0.02
USD ALLERGAN FUNDING SCS 3.85000% 14-15.06.24	2 939 000.00	3 061 670.33	0.06
USD ALLERGAN SALES LLC-144A 5.00000% 13-15.12.21	2 882 000.00	3 022 758.32	0.06
USD ALLIANT ENERGY FINANCE LLC-144A 3.75000% 18-15.06.23	3 900 000.00	4 043 307.06	0.08
USD ALPEK SA DE CV-144A 4.50000% 12-20.11.22	1 780 000.00	1 843 635.00	0.04
USD ALTRIA GROUP INC 2.85000% 12-09.08.22	2 555 000.00	2 574 540.64	0.05
USD AMAZON.COM INC 2.40000% 18-22.02.23	2 220 000.00	2 241 099.32	0.04
USD AMAZON.COM INC 3.15000% 18-22.08.27	1 810 000.00	1 897 046.52	0.04
USD AMCOR FINANCE USA INC-144A 3.62500% 19-28.04.26	2 550 000.00	2 603 654.80	0.05
USD AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC 3.65000% 18-01.12.21	380 000.00	390 866.10	0.01
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.50000% 17-01.08.22	3 349 000.00	3 359 516.86	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 5.00000% 13-15.02.24	4 958 000.00	5 439 778.78	0.10
USD AMERICAN TOWER CORP 3.12500% 16-15.01.27	2 599 000.00	2 595 460.58	0.05
USD AMERICAN TOWER CORP 3.00000% 17-15.06.23	1 000 000.00	1 014 060.80	0.02
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 3.75000% 17-10.04.22	200 000.00	204 438.00	0.00
USD ANHEUSER-BUSCH COS 3.65000% 19-01.02.26	3 025 000.00	3 190 437.25	0.06
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	10 134 000.00	11 544 075.15	0.22
USD ANTERO RESOURCES FIN CORP 5.12500% 14-01.12.22	3 945 000.00	3 767 475.00	0.07
USD AON CORP 3.75000% 19-02.05.29	1 620 000.00	1 700 937.47	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

2019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 APACHE CORP 3.25000% 12-15.04.22	2 115 000.00	2 139 168.31	0.04
USD ARC PROPERTIES OPERATING PSHIP LP/CLARK 4.60000% 14-06.02.24	13 850 000.00	14 754 339.91	0.28
USD ARCH CAPITAL FINANCE LLC 4.01100% 16-15.12.26	1 300 000.00	1 397 208.41	0.03
USD ARCHER-DANIELS MIDLAND CO 3.37500% 18-15.03.22	3 885 000.00	3 991 487.07	0.08
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 4.25000% 17-15.09.22	840 000.00	853 020.00	0.02
USD ARES CAPITAL CORP 3.62500% 16-19.01.22	5 595 000.00	5 644 031.22	0.11
USD ASTRAZENECA PLC 3.12500% 17-12.06.27	1 200 000.00	1 227 399.72	0.02
USD AT&T INC 2.95000% 19-15.07.26	1 095 000.00	1 098 478.15	0.02
USD AT&T INC 3.55000% 19-01.06.24	3 300 000.00	3 427 263.18	0.07
USD AT&T INC 3.80000% 19-15.02.27	2 100 000.00	2 190 206.13	0.04
USD AT&T INC 3.87500% 19-15.01.26	1 000 000.00	1 052 570.90	0.02
USD AT&T INC 4.00000% 19-15.01.22	1 395 000.00	1 446 151.44	0.03
USD AT&T INC 4.12500% 16-17.02.26	4 085 000.00	4 371 383.01	0.08
USD AT&T INC STEP-UP 19-15.12.23	1 800 000.00	1 908 691.20	0.04
USD ATMOS ENERGY CORP 3.00000% 17-15.06.27	1 500 000.00	1 538 275.20	0.03
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-144A-SUB 4.50000% 14-19.03.24	1 593 000.00	1 675 469.61	0.03
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 2.95000% 12-15.09.22	1 800 000.00	1 829 899.62	0.04
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 2.87500% 17-20.01.22	4 350 000.00	4 377 233.61	0.08
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 3.87500% 18-01.05.23	2 515 000.00	2 592 651.13	0.05
USD BACARDI LTD-144A 4.45000% 18-15.05.25	1 700 000.00	1 793 670.00	0.03
USD BAKER HUGHES A GE CO/ CO-OBLIGATOR 2.77300% 18-15.12.22	2 700 000.00	2 721 488.76	0.05
USD BANK OF NEW ZEALAND-144A 3.50000% 19-20.02.24	4 900 000.00	5 088 307.49	0.10
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 3.87500% 18-15.12.23	2 000 000.00	2 062 255.20	0.04
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 4.37500% 18-15.12.28	930 000.00	976 901.94	0.02
USD BAYER US FINANCE LLC-144A 2.37500% 14-08.10.19	1 750 000.00	1 748 397.77	0.03
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.73400% 14-15.12.24	3 767 000.00	3 949 751.11	0.08
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.36300% 17-06.06.24	5 066 000.00	5 234 464.25	0.10
USD BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY CO 3.25000% 18-15.04.28	3 585 000.00	3 721 938.04	0.07
USD BERRY GLOBAL ESCROW CORP-144A 4.87500% 19-15.07.26	158 000.00	164 320.00	0.00
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 3.40000% 18-13.08.21	2 750 000.00	2 801 454.98	0.05
USD BNP PARIBAS SA-144A 2.95000% 17-23.05.22	1 065 000.00	1 073 787.95	0.02
USD BNP PARIBAS SA-144A 3.37500% 18-09.01.25	1 720 000.00	1 748 064.38	0.03
USD BNP PARIBAS-144A 4.40000% 18-14.08.28	695 000.00	754 593.54	0.01
USD BNP PARIBAS-REG-S 3.37500% 18-09.01.25	1 185 000.00	1 204 833.82	0.02
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.80000% 13-01.02.24	282 000.00	296 047.32	0.01
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 4.12500% 13-01.10.23	1 500 000.00	1 589 329.80	0.03
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.56100% 11-01.11.21	2 600 000.00	2 668 273.66	0.05
USD BPCE SA-144A 4.00000% 18-12.09.23	1 975 000.00	2 064 467.50	0.04
USD BPCE SA-144A-SUB 5.15000% 14-21.07.24	2 425 000.00	2 623 254.42	0.05
USD BPCE SA-144A-SUB 5.70000% 13-22.10.23	566 000.00	619 236.04	0.01
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-144A 3.20000% 19-15.06.26	3 465 000.00	3 585 581.65	0.07
USD BRIXMOR OPERATING PARTNERSHIP LP 3.85000% 15-01.02.25	2 000 000.00	2 065 410.80	0.04
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 2.37500% 18-15.01.20	2 000 000.00	1 997 215.58	0.04
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.00000% 18-15.01.22	3 500 000.00	3 513 653.15	0.07
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.62500% 18-15.01.24	5 412 000.00	5 468 452.03	0.11
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.87500% 18-15.01.27	3 010 000.00	2 944 373.57	0.06
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.12500% 18-15.01.25	2 300 000.00	2 231 717.31	0.04
USD BROADCOM INC-144A 3.12500% 19-15.10.22	4 195 000.00	4 209 411.08	0.08
USD BROADCOM INC-144A 4.25000% 19-15.04.26	15 127 000.00	15 242 549.10	0.29
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.50000% 15-24.11.20	954 000.00	963 833.64	0.02
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.00000% 17-25.09.22	1 300 000.00	1 303 201.12	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.45000% 11-15.11.21	750 000.00	764 092.73	0.01
USD CAPITAL ONE NA 2.65000% 17-08.08.22	1 825 000.00	1 830 909.53	0.04
USD CARLYLE HOLDINGS FINANCE LLC-REG-S 3.87500% 13-01.02.23	777 000.00	801 003.08	0.02
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 4.87500% 17-15.01.26	304 000.00	310 080.00	0.01
USD CBS CORP 2.90000% 18-01.06.23	1 400 000.00	1 408 503.46	0.03
USD CBS CORP 3.37500% 12-01.03.22	1 000 000.00	1 020 927.10	0.02
USD CBS CORP 3.50000% 15-15.01.25	900 000.00	926 902.62	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

2019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 CBS CORP 3.70000% 18-01.06.28	1 035 000.00	1 049 192.13	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 4.00000% 17-01.03.23	788 000.00	791 940.00	0.02
USD CCO LLC/CAPITAL 3.75000% 17-15.02.28	2 532 000.00	2 547 465.19	0.05
USD CCO LLC/CAPITAL 4.46400% 16-23.07.22	2 890 000.00	3 026 480.83	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 4.90800% 16-23.07.25	2 950 000.00	3 180 663.75	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 5.37500% 17-01.05.47	700 000.00	736 859.90	0.01
USD CCO LLC/CAPITAL 6.48400% 16-23.10.45	500 000.00	590 274.85	0.01
USD CELGENE CORP 3.25000% 12-15.08.22	7 690 000.00	7 883 362.74	0.15
USD CELGENE CORP 3.62500% 14-15.05.24	2 000 000.00	2 083 733.00	0.04
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA 4.50000% 14-01.08.24	650 000.00	683 109.38	0.01
USD CENOVUS ENERGY INC 3.00000% 12-15.08.22	9 443 000.00	9 451 494.92	0.18
USD CENOVUS ENERGY INC 5.70000% 10-15.10.19	1 575 000.00	609 821.82	0.01
USD CENOVUS ENERGY INC 6.75000% 10-15.11.39	1 825 000.00	2 189 932.66	0.04
USD CENTENE CORP 4.75000% 14-15.05.22	1 175 000.00	1 188 876.75	0.02
USD CENTENE CORP-144A 5.37500% 18-01.06.26	363 000.00	383 418.75	0.01
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 5.37500% 17-15.01.26	100 000.00	92 500.00	0.00
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 6.87500% 19-01.04.27	205 000.00	199 875.00	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY INC 2.50000% 17-01.09.22	725 000.00	724 721.92	0.01
USD CENTERPOINT ENERGY INC 3.85000% 18-01.02.24	6 255 000.00	6 543 884.05	0.13
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 6.12500% 15-15.11.23	185 000.00	191 937.50	0.00
USD CF INDUSTRIES INC-144A 4.50000% 16-01.12.26	1 800 000.00	1 911 837.78	0.04
USD CHANGE HC HLDS LLC/CHNG HC FIN INC-144A 5.75000% 17-01.03.25	219 000.00	219 481.80	0.00
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.25000% 18-01.10.25	550 000.00	569 948.50	0.01
USD CHOBANI LLC/FINANCE CORP-144A 7.50000% 17-15.04.25	180 000.00	167 850.00	0.00
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 4.75000% 17-15.01.28	250 000.00	250 312.50	0.01
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 5.50000% 19-01.04.27	448 000.00	469 420.00	0.01
USD CIMAREX ENERGY CO 3.90000% 17-15.05.27	2 090 000.00	2 122 889.49	0.04
USD CLEAN HARBORS INC-144A 5.12500% 19-15.07.29	528 000.00	556 538.40	0.01
USD CLEAR CHANNEL INTERNATIONAL BV-144A 8.75000% 15-15.12.20	146 000.00	148 555.00	0.00
USD LEICO CORPORATE HOLDINGS LLC 3.74300% 17-01.05.26	2 400 000.00	2 440 953.60	0.05
USD CLEVELAND ELECTRIC ILLUMINATING CO-144A 3.50000% 17-01.04.28	530 000.00	544 000.32	0.01
USD COMCAST CORP 3.37500% 15-15.08.25	4 650 000.00	4 855 021.29	0.09
USD COMMSCOPE INC-144A 5.00000% 14-15.06.21	1 500 000.00	1 500 000.00	0.03
USD COMPASS BANK-SUB 5.50000% 05-01.04.20	1 490 000.00	1 517 590.18	0.03
USD CONSTELLATION BRANDS INC 2.00000% 17-07.11.19	1 200 000.00	1 197 904.15	0.02
USD CONTINENTAL AIRLINES 4.00000% 12-29.10.24	2 170 000.00	1 644 538.96	0.03
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 5.00000% 12-15.09.22	3 622 000.00	3 645 173.19	0.07
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 3.80000% 14-01.06.24	4 390 000.00	4 492 766.83	0.09
USD COVENTRY HEALTH CARE INC 5.45000% 11-15.06.21	1 900 000.00	1 985 650.10	0.04
USD COX COMMUNICATION INC-144A 3.35000% 16-15.09.26	4 350 000.00	4 412 867.07	0.08
USD COX COMMUNICATIONS INC-144A 3.15000% 17-15.08.24	1 940 000.00	1 974 395.81	0.04
USD CROWN AMERICAS LLC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30.09.26	182 000.00	184 766.40	0.00
USD CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15.10.25	70 000.00	68 950.00	0.00
USD CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.02.28	300 000.00	312 750.00	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.37500% 18-15.07.23	382 000.00	391 651.00	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 18-15.05.26	300 000.00	313 500.00	0.01
USD CSX CORP 2.60000% 16-01.11.26	2 000 000.00	1 997 167.36	0.04
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 2.45000% 15-18.05.20	1 400 000.00	1 398 136.36	0.03
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.70000% 18-04.05.23	3 215 000.00	3 331 166.31	0.06
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.40000% 19-22.02.22	5 900 000.00	6 011 483.45	0.12
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15.06.26	943 000.00	1 042 621.44	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 4.42000% 16-15.06.21	6 195 000.00	6 369 764.67	0.12
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 2.48500% 16-19.09.23	730 000.00	728 010.02	0.01
USD DEVON ENERGY CORP 5.85000% 15-15.12.25	1 950 000.00	2 300 355.53	0.04
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.62500% 12-01.10.22	4 550 000.00	4 671 504.11	0.09
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.95000% 15-01.07.22	425 000.00	441 626.68	0.01
USD DISCOVER BANK 3.10000% 15-04.06.20	5 000 000.00	5 019 535.50	0.10
USD DISCOVER BANK 3.35000% 18-06.02.23	2 521 000.00	2 583 930.72	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

2019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 DISCOVER BANK-SUB 7.0000% 10-15.04.20	600 000.00	618 454.98	0.01
USD DISCOVER BANK-SUB 8.7000% 09-18.11.19	300 000.00	305 155.65	0.01
USD DISCOVER FINANCIAL SERVICES 3.8500% 13-21.11.22	3 515 000.00	3 649 267.38	0.07
USD DOMINION ENERGY INC 3.9000% 15-01.10.25	1 500 000.00	1 594 402.35	0.03
USD DOMINION ENERGY INC 4.2500% 18-01.06.28	2 900 000.00	3 166 069.20	0.06
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 16-01.04.21	7 350 000.00	7 512 463.67	0.14
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 17-01.07.20	5 130 000.00	5 130 487.86	0.10
USD DOW CHEMICAL CO-144A 4.5500% 18-30.11.25	3 275 000.00	3 555 100.59	0.07
USD DOW CHEMICAL CO-144A 3.6250% 19-15.05.26	2 756 000.00	2 847 966.63	0.05
USD DTE ENERGY CO 3.5000% 14-01.06.24	2 100 000.00	2 174 547.90	0.04
USD DUKE ENERGY CORP 2.4000% 17-15.08.22	4 460 000.00	4 465 282.86	0.09
USD DUKE ENERGY CORP 3.0500% 12-15.08.22	2 685 000.00	2 724 452.85	0.05
USD DUQUESNE LIGHT HOLDINGS INC-144A 6.4000% 10-15.09.20	1 622 000.00	1 683 031.15	0.03
USD ECOLAB INC 4.3500% 11-08.12.21	1 306 000.00	1 366 370.24	0.03
USD EDP FINANCE BV-144A 4.1250% 14-15.01.20	491 000.00	491 962.36	0.01
USD ELANCO ANIMAL HEALTH INC 4.2720% 19-28.08.23	7 050 000.00	7 415 338.76	0.14
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-144A 4.2500% 19-18.07.29	811 000.00	833 302.50	0.02
USD ENABLE MIDSTREAM PARTNERS LP 4.4000% 17-15.03.27	670 000.00	671 365.66	0.01
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 4.2000% 11-15.09.21	1 280 000.00	1 316 196.87	0.03
USD ENBRIDGE INC 4.2500% 16-01.12.26	6 265 000.00	6 818 440.71	0.13
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.6250% 17-25.05.27	1 880 000.00	1 908 200.00	0.04
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 2.8750% 17-25.05.22	1 445 000.00	1 453 673.18	0.03
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.5000% 17-06.04.28	460 000.00	461 096.92	0.01
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 4.5000% 19-15.04.24	1 555 000.00	1 652 031.22	0.03
USD ENERSIS AMERICAS SA 4.0000% 16-25.10.26	686 000.00	702 935.63	0.01
USD ENI SPA-144A 4.2500% 19-09.05.29	867 000.00	921 136.43	0.02
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.4000% 14-01.04.24	10 150 000.00	10 317 982.50	0.20
USD EOG RESOURCES INC 4.1000% 10-01.02.21	2 010 000.00	2 066 368.64	0.04
USD EPR PROPERTIES 4.5000% 15-01.04.25	865 000.00	902 138.26	0.02
USD ERAC USA FINANCE LLC-REG-S 2.3500% 14-15.10.19	1 700 000.00	1 699 459.13	0.03
USD ERP OPERATING LP 3.2500% 17-01.08.27	1 460 000.00	1 516 726.11	0.03
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 4.6250% 11-15.12.21	2 000 000.00	2 093 663.40	0.04
USD EXELON GENERATION CO LLC 4.2500% 13-15.06.22	2 320 000.00	2 420 340.69	0.05
USD EXPEDIA INC 5.0000% 16-15.02.26	2 306 000.00	2 534 469.49	0.05
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.5000% 14-15.06.24	1 243 000.00	1 284 671.20	0.02
USD FAMILY DOLLAR STORES INC 5.0000% 11-01.02.21	1 500 000.00	1 547 384.85	0.03
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL-144A-SUB 7.0500% 98-15.07.28	1 915 000.00	2 331 297.44	0.04
USD FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES 3.5000% 13-15.04.23	1 481 000.00	1 531 754.16	0.03
USD FIRST DATA CORP-144A 5.3750% 15-15.08.23	1 400 000.00	1 437 380.00	0.03
USD FIRST DATA CORP-144A 5.0000% 15-15.01.24	1 224 000.00	1 253 988.00	0.02
USD FIRST MIDWEST BANCORP INC/IL-SUB 5.8750% 16-29.09.26	6 695 000.00	7 229 893.01	0.14
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 5.1250% 17-15.05.24	1 305 000.00	1 352 058.30	0.03
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.3750% 13-06.08.23	5 700 000.00	5 859 798.36	0.11
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.1400% 18-15.02.23	2 660 000.00	2 720 974.12	0.05
USD FORTIS INC 3.0550% 17-04.10.26	3 880 000.00	3 885 806.42	0.07
USD GANNETT CO INC-144A 4.8750% 14-15.09.21	545 000.00	545 681.25	0.01
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.3750% 18-15.05.23	1 093 000.00	1 136 091.41	0.02
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.0000% 18-11.05.21	1 675 000.00	1 700 921.63	0.03
USD GENERAL ELECTRIC CO 2.7000% 12-09.10.22	8 440 000.00	8 423 146.50	0.16
USD GENERAL MOTORS CO 4.2000% 17-01.10.27	2 200 000.00	2 233 852.28	0.04
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.7000% 15-24.11.20	2 000 000.00	2 024 303.00	0.04
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.1500% 18-19.06.23	7 707 000.00	7 963 112.86	0.15
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.1000% 19-17.01.24	2 130 000.00	2 281 523.09	0.04
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 5.4000% 10-01.11.20	651 000.00	674 829.79	0.01
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 3.7340% 13-15.07.23	2 508 000.00	2 621 897.55	0.05
USD GLENCORE FINANCE CANADA LTD-144A 4.9500% 11-15.11.21	3 080 000.00	3 223 158.40	0.06
USD GLENCORE FUNDING LLC-144A 4.1250% 13-30.05.23	1 445 000.00	1 500 560.25	0.03
USD GLENCORE FUNDING LLC-144A 4.1250% 19-12.03.24	2 455 000.00	2 545 548.99	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

2019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	GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 4.87500% 14-01.11.20	6 300 000.00	6 417 810.00	0.12
USD	GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 5.37500% 16-15.04.26	1 320 000.00	1 436 318.40	0.03
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.60000% 17-27.12.20	3 000 000.00	3 001 000.20	0.06
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.50000% 15-23.01.25	3 000 000.00	3 100 685.10	0.06
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.75000% 15-22.05.25	4 965 000.00	5 185 751.35	0.10
USD	GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 5.25000% 15-15.12.23	390 000.00	398 287.50	0.01
USD	GULF POWER CO 3.30000% 17-30.05.27	2 105 000.00	2 193 262.23	0.04
USD	GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 17-15.05.25	59 000.00	45 135.00	0.00
USD	HALFMOON PARENT INC-144A 3.40000% 18-17.09.21	5 690 000.00	5 790 476.30	0.11
USD	HALFMOON PARENT INC-144A 3.75000% 18-15.07.23	1 559 000.00	1 619 217.63	0.03
USD	HALFMOON PARENT INC-144A 4.12500% 18-15.11.25	2 127 000.00	2 258 751.69	0.04
USD	HALFMOON PARENT INC-144A 4.37500% 18-15.10.28	12 725 000.00	13 801 085.81	0.26
USD	HALFMOON PARENT INC-REG-S 3.75000% 18-15.07.23	3 800 000.00	3 946 778.04	0.08
USD	HALFMOON PARENT INC-REG-S 4.12500% 18-15.11.25	5 400 000.00	5 734 489.50	0.11
USD	HCA INC 5.00000% 14-15.03.24	3 700 000.00	4 013 680.82	0.08
USD	HCP INC 4.25000% 13-15.11.23	1 314 000.00	1 394 574.35	0.03
USD	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.70000% 13-15.04.23	750 000.00	767 621.55	0.01
USD	HESS CORP 7.87500% 99-01.10.29	1 000 000.00	1 241 320.10	0.02
USD	HESS INFRASTRUCTURE PART/FIN CORP-144A 5.62500% 17-15.02.26	435 000.00	452 264.07	0.01
USD	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-15.10.22	4 440 000.00	4 668 368.29	0.09
USD	HIGH STREET FUNDING TRUST-144A 4.11100% 18-15.02.28	2 485 000.00	2 614 220.00	0.05
USD	HOLOGIC INC-144A 4.37500% 17-15.10.25	335 000.00	336 420.40	0.01
USD	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 3.95000% 17-15.01.28	1 188 000.00	1 120 903.63	0.02
USD	HOST HOTELS & RESORTS LP 5.25000% 12-15.03.22	1 250 000.00	1 318 333.37	0.03
USD	HOST HOTELS & RESORTS LP 3.87500% 17-01.04.24	4 121 000.00	4 255 997.78	0.08
USD	HUMANA INC 3.95000% 17-15.03.27	1 055 000.00	1 108 964.41	0.02
USD	HUSKY ENERGY INC 4.00000% 14-15.04.24	2 240 000.00	2 354 258.82	0.05
USD	HUSKY ENERGY INC 4.40000% 19-15.04.29	650 000.00	680 139.53	0.01
USD	HUSKY ENERGY INC 4.40000% 19-15.04.29	2 634 000.00	2 768 866.07	0.05
USD	IHS MARKIT LTD-144A 4.75000% 17-15.02.25	957 000.00	1 025 942.28	0.02
USD	IHS MARKIT LTD-144A 4.00000% 17-01.03.26	1 206 000.00	1 257 546.49	0.02
USD	ING BANK NV-144A-SUB 5.80000% 13-25.09.23	1 173 000.00	1 295 036.10	0.03
USD	INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.12500% 17-14.07.22	1 586 000.00	1 581 281.97	0.03
USD	INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.37500% 18-12.01.23	2 165 000.00	2 169 128.22	0.04
USD	INVERSIONES CMPC SA-144A 4.37500% 17-04.04.27	1 434 000.00	1 502 249.36	0.03
USD	INVISTA FINANCE LLC-144A 4.25000% 14-15.10.19	700 000.00	701 050.00	0.01
USD	IPALCO ENTERPRISES INC 3.70000% 18-01.09.24	955 000.00	981 724.53	0.02
USD	JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-144A 2.50000% 17-27.06.22	1 980 000.00	1 978 975.31	0.04
USD	JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-REG-S 3.30000% 19-01.02.22	1 925 000.00	1 961 205.40	0.04
USD	JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO-144A 4.70000% 13-01.04.24	1 573 000.00	1 707 972.68	0.03
USD	JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO-144A 4.30000% 15-15.01.26	1 896 000.00	2 050 553.76	0.04
USD	JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.37500% 13-01.05.23	2 810 000.00	2 881 459.42	0.06
USD	KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.40000% 17-09.06.22	4 480 000.00	4 491 024.38	0.09
USD	KEYSPAN GAS EAST CORP-144A 2.74200% 16-15.08.26	1 250 000.00	1 247 673.87	0.02
USD	KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.30000% 14-01.05.24	6 130 000.00	6 509 005.64	0.12
USD	KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.80000% 05-15.03.35	1 973 000.00	2 288 629.89	0.04
USD	KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.30000% 10-15.09.20	1 925 000.00	1 981 486.81	0.04
USD	KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 13-01.09.23	1 325 000.00	1 363 783.94	0.03
USD	KINDER MORGAN INC 5.00000% 13-15.02.21	5 665 000.00	5 857 838.86	0.11
USD	KINDER MORGAN INC-144A 5.62500% 13-15.11.23	565 000.00	624 690.21	0.01
USD	KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 12-06.06.22	3 750 000.00	3 836 569.12	0.07
USD	KRAFT HEINZ FOODS CO 4.37500% 16-01.06.46	1 400 000.00	1 344 292.20	0.03
USD	KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00000% 16-01.06.26	3 600 000.00	3 540 818.56	0.07
USD	KRAFT HEINZ FOODS CO 2.80000% 16-02.07.20	3 925 000.00	3 930 256.76	0.08
USD	KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 16-15.07.22	1 000 000.00	1 022 043.50	0.02
USD	LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 4.62500% 10-15.11.20	1 500 000.00	1 532 090.25	0.03
USD	LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.20000% 15-01.02.22	501 000.00	509 197.16	0.01
USD	LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.60000% 15-01.02.25	529 000.00	546 562.17	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

2019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 LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.62500% 16-01.11.24	75 000.00	77 982.75	0.00
USD LENNAR CORP STEP-UP/DOWN 13-15.11.22	700 000.00	724 584.00	0.01
USD LEUCADIA NATIONAL CORP 5.50000% 13-18.10.23	1 750 000.00	1 892 915.85	0.04
USD LIBERTY MUTUAL GROUP INC-144A 4.56900% 19-01.02.29	5 000 000.00	5 515 419.50	0.11
USD LIFE STORAGE LP 4.00000% 19-15.06.29	625 000.00	647 389.19	0.01
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.00000% 13-01.09.23	2 075 000.00	2 192 878.26	0.04
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.58200% 16-10.12.25	2 475 000.00	2 571 838.09	0.05
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.37500% 18-22.03.28	400 000.00	423 394.60	0.01
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.75000% 17-11.01.27	4 800 000.00	4 869 938.88	0.09
USD LPL HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-15.09.25	796 000.00	825 850.00	0.02
USD LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV 5.75000% 12-15.04.24	500 000.00	560 811.95	0.01
USD MARATHON OIL CORP 4.40000% 17-15.07.27	2 275 000.00	2 398 073.40	0.05
USD MARATHON PETROLEUM CORP 4.75000% 19-15.12.23	2 430 000.00	2 632 042.11	0.05
USD MARATHON PETROLEUM CORP 5.12500% 19-15.12.26	1 580 000.00	1 747 577.01	0.03
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 2.00000% 16-15.04.21	3 000 000.00	2 984 104.11	0.06
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 2.95000% 18-11.01.25	540 000.00	549 449.35	0.01
USD MATADOR RESOURCES CO 5.87500% 18-15.09.26	125 000.00	123 498.75	0.00
USD MATTHEWS INTERNATIONAL CORP-144A 5.25000% 17-01.12.25	250 000.00	245 000.00	0.00
USD MCCORMICK & CO 3.15000% 17-15.08.24	2 605 000.00	2 665 523.26	0.05
USD MCDONALD ' S CORP 3.70000% 15-30.01.26	3 330 000.00	3 552 120.32	0.07
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.87500% 12-11.04.22	1 170 000.00	1 215 112.74	0.02
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 3.00000% 13-10.01.23	1 500 000.00	1 527 689.70	0.03
USD MGM CHINA HOLDINGS LTD-144A 5.37500% 19-15.05.24	456 000.00	471 960.00	0.01
USD MICROCHIP TECHNOLOGY INC 3.92200% 18-01.06.21	2 100 000.00	2 136 196.23	0.04
USD MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDING NET-144A 1.62500% 16-28.10.19	2 510 000.00	2 504 580.94	0.05
USD MORGAN STANLEY 3.70000% 14-23.10.24	5 020 000.00	5 264 012.16	0.10
USD MORGAN STANLEY 3.75000% 13-25.02.23	3 765 000.00	3 918 217.80	0.08
USD MORGAN STANLEY 3.87500% 14-29.04.24	2 000 000.00	2 112 539.20	0.04
USD MORGAN STANLEY 5.75000% 11-25.01.21	1 635 000.00	1 712 915.76	0.03
USD MOTIVA ENTERPRISES LLC-144A 5.75000% 10-15.01.20	946 000.00	958 067.08	0.02
USD MYLAN INC-144A 3.12500% 12-15.01.23	3 090 000.00	3 101 116.27	0.06
USD MYLAN NV 3.15000% 17-15.06.21	4 300 000.00	4 336 454.97	0.08
USD MYLAN NV 3.95000% 17-15.06.26	9 925 000.00	10 127 217.90	0.19
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 3.70000% 18-04.11.21	2 670 000.00	2 748 925.20	0.05
USD NAVIENT CORP 6.62500% 16-26.07.21	790 000.00	838 047.80	0.02
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.62500% 12-01.07.24	1 350 000.00	1 487 807.73	0.03
USD NEWMONT GOLDCORP CORP-144A 3.62500% 19-09.06.21	1 600 000.00	1 625 052.80	0.03
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 3.55000% 17-01.05.27	1 375 000.00	1 441 562.10	0.03
USD NISOURCE INC 3.65000% 19-15.06.23	2 260 000.00	2 349 139.60	0.05
USD NORDEA BANK ABP-144A 3.75000% 18-30.08.23	1 065 000.00	1 107 610.65	0.02
USD NUTRIEN LTD 3.37500% 18-15.03.25	4 465 000.00	4 574 780.06	0.09
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA-144A 3.87500% 19-18.06.26	1 555 000.00	1 609 724.49	0.03
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.12500% 16-01.06.21	2 475 000.00	2 531 262.19	0.05
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 2.60000% 16-15.04.22	2 145 000.00	2 145 256.75	0.04
USD OI EUROPEAN GROUP BV-144A 4.00000% 17-15.03.23	99 000.00	99 495.00	0.00
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 5.75000% 11-30.09.20	2 203 000.00	2 277 149.89	0.04
USD ONEOK PARTNERS LP 3.37500% 12-01.10.22	1 145 000.00	1 165 933.46	0.02
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAIRVIEW-144A 3.12500% 17-20.03.22	3 000 000.00	3 051 129.90	0.06
USD OWENS CORNING INC 4.20000% 12-15.12.22	1 800 000.00	1 885 566.06	0.04
USD PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FIN CO-144A 6.25000% 19-15.05.26	359 000.00	371 457.30	0.01
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 17-15.02.24	780 000.00	842 634.00	0.02
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 4.50000% 17-15.03.23	795 000.00	823 874.40	0.02
USD PDC ENERGY INC 5.75000% 18-15.05.26	777 000.00	751 133.67	0.01
USD PEIDMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 3.40000% 13-01.06.23	1 500 000.00	1 502 992.05	0.03
USD PENNSYLVANIA ELECTRIC CO-144A 3.25000% 17-15.03.28	305 000.00	308 705.11	0.01
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 3.90000% 18-01.02.24	2 500 000.00	2 619 067.00	0.05
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 4.45000% 19-29.01.26	2 680 000.00	2 877 358.68	0.06
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FIN CORP-144A 3.45000% 19-01.07.24	2 865 000.00	2 956 319.01	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

2019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	PERNOD RICARD SA-144A 4.45000% 11-15.01.22	2 000 000.00	2 095 228.80	0.04
USD	PHILLIPS 66 4.30000% 12-01.04.22	920 000.00	967 300.69	0.02
USD	PHILLIPS 66 PARTNERS LP 3.55000% 16-01.10.26	2 445 000.00	2 494 305.87	0.05
USD	PILGRIMS PRIDE CORP-144A 5.87500% 17-30.09.27	258 000.00	270 900.00	0.01
USD	PIPELINE FUNDING CO LLC-144A 7.50000% 09-15.01.30	1 550 000.00	1 768 936.17	0.03
USD	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.85000% 13-15.10.23	3 004 000.00	3 096 952.17	0.06
USD	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 4.65000%15-15.10.25	1 250 000.00	1 332 501.38	0.03
USD	PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.50000% 18-22.01.21	1 815 000.00	1 819 411.90	0.04
USD	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC-SUB 3.90000% 14-29.04.24	5 170 000.00	5 457 454.58	0.10
USD	POST HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.12.29	480 000.00	485 400.00	0.01
USD	PROVIDENCE HEALTH & SERV OBLIG 4.37900% 13-01.10.23	2 500 000.00	2 691 033.50	0.05
USD	PSEG POWER LLC 3.85000% 18-01.06.23	4 730 000.00	4 928 703.99	0.09
USD	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 2.65000% 17-15.11.22	2 500 000.00	2 515 065.75	0.05
USD	QUICKEN LOANS INC-REG-S 5.75000% 15-01.05.25	1 885 000.00	1 946 488.70	0.04
USD	RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.87500% 18-26.09.23	4 050 000.00	4 257 472.99	0.08
USD	RECKITT BENCKISER TREAS SERV-144A 2.75000% 17-26.06.24	1 530 000.00	1 540 915.94	0.03
USD	RECKITT BENCKISER TREAS SERV-REG-S 2.75000% 17-26.06.24	5 650 000.00	5 690 310.49	0.11
USD	REGIONS BANK/BIRMINGHAM AL 2.75000% 18-01.04.21	6 850 000.00	6 872 081.66	0.13
USD	RITE AID CORP-144A 6.12500% 15-01.04.23	602 000.00	507 937.50	0.01
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.25000% 14-30.09.19	1 500 000.00	1 499 880.75	0.03
USD	ROCK-TENN CO 4.90000% 13-01.03.22	1 275 000.00	1 340 591.10	0.03
USD	ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC-144A 5.62500% 10-15.04.20	755 000.00	772 659.07	0.01
USD	RUBY PIPELINE LLC-144A 6.00000% 12-01.04.22	2 140 000.00	1 748 048.46	0.03
USD	SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.75000% 14-15.05.24	3 350 000.00	3 716 394.52	0.07
USD	SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.62500% 16-01.03.25	3 215 000.00	3 568 537.15	0.07
USD	SANTANDER HOLDINGS USA INC/PA 2.65000% 15-17.04.20	1 640 000.00	1 639 752.08	0.03
USD	SANTANDER UK PLC 3.75000% 18-15.11.21	2 695 000.00	2 764 048.32	0.05
USD	SANTANDER UK PLC-144A-SUB 5.00000% 13-07.11.23	2 030 000.00	2 137 514.48	0.04
USD	SES SA-144A 3.60000% 13-04.04.23	2 000 000.00	2 018 967.60	0.04
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-144A 2.00000% 16-15.09.23	1 000 000.00	986 422.35	0.02
USD	SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.87500% 17-01.08.22	325 000.00	328 250.00	0.01
USD	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.62500% 16-15.03.21	2 400 000.00	2 404 858.08	0.05
USD	SKY PLC-144A 3.75000% 14-16.09.24	2 000 000.00	2 120 449.40	0.04
USD	SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-REG-S 2.65000% 16-15.07.21	9 915 000.00	9 887 963.88	0.19
USD	SPRINT NEXTEL CORP-144A 7.00000% 12-01.03.20	655 000.00	668 918.75	0.01
USD	SPRINT SPECTRUM CO III LLC-144A STEP-DOWN 16-20.09.21	1 750 000.00	987 328.12	0.02
USD	SPRINT SPECTRUM CO III LLC-144A 4.73800% 18-20.03.25	2 300 000.00	2 628 125.00	0.05
USD	SPRINT SPECTRUM CO III LLC-144A 5.15200% 18-20.03.28	2 505 000.00	2 449 062.50	0.05
USD	SRC ENERGY INC 6.25000% 18-01.12.25	3 560 000.00	3 097 200.00	0.06
USD	SUNCOR ENERGY INC 3.60000% 14-01.12.24	1 665 000.00	1 734 165.60	0.03
USD	SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.25000% 14-01.04.24	1 260 000.00	1 322 602.60	0.03
USD	SUNOCO LP/FINANCE CORP 4.87500% 18-15.01.23	748 000.00	760 865.60	0.01
USD	SYMANTEC CORP 3.95000% 12-15.06.22	605 000.00	610 575.86	0.01
USD	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD-REG-S 2.45000% 17-18.01.22	3 000 000.00	2 985 930.00	0.06
USD	TARGA RESOURCES PARTNERS-144A 6.87500% 19-15.01.29	173 000.00	190 767.10	0.00
USD	TC PIPELINES LP 3.90000% 17-25.05.27	1 800 000.00	1 849 826.16	0.04
USD	TC PIPELINES LP 4.65000% 11-15.06.21	620 000.00	638 620.28	0.01
USD	TENET HEALTHCARE CORP 4.37500% 13-01.10.21	190 000.00	193 562.50	0.00
USD	TENET HEALTHCARE ESCROW CORP 6.00000% 14-01.10.20	1 696 000.00	1 744 760.00	0.03
USD	TERVITA ESCROW CORP-144A 7.62500% 16-01.12.21	563 000.00	574 260.00	0.01
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.65000% 11-10.11.21	3 578 000.00	3 401 291.52	0.07
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.00000% 18-15.04.24	4 300 000.00	3 989 110.00	0.08
USD	TEXAS EASTERN TRANSMISSION LP-144A 2.80000% 12-15.10.22	1 375 000.00	1 370 785.23	0.03
USD	THOMSON REUTERS CORP 4.30000% 13-23.11.23	2 516 000.00	2 665 940.77	0.05
USD	TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.75000% 13-01.06.23	688 000.00	710 400.73	0.01
USD	TRANSCONTINENTAL GAS PIPE LINE 4.60000% 18-15.03.48	1 955 000.00	2 077 453.38	0.04
USD	TRANSOCEAN GUARDIAN LTD-144A 5.87500% 18-15.01.24	290 000.00	263 907.25	0.00
USD	TRANSOCEAN PONTUS LTD-144A 6.12500% 18-01.08.25	255 000.00	248 912.11	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 - US マルチ・クレジット

2019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	TRANSOCEAN POSEIDON LTD-144A 6.87500% 19-01.02.27	256 000.00	273 285.12	0.01
USD	TRIMBLE INC 4.75000% 14-01.12.24	1 300 000.00	1 386 145.67	0.03
USD	TUCSON ELECTRIC POWER CO 3.05000% 15-15.03.25	1 425 000.00	1 437 130.17	0.03
USD	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S 3.49100% 17-23.05.23	1 850 000.00	1 891 876.78	0.04
USD	UNITED AIRLINES AA PASS THROUGH TRUST 3.50000% 18-01.03.30	1 350 000.00	1 352 806.40	0.03
USD	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-144A 4.75000% 14-01.08.22	1 555 000.00	1 574 437.50	0.03
USD	UNUM GROUP 4.00000% 19-15.06.29	2 000 000.00	2 052 285.60	0.04
USD	US BANK NA/CINCINNATI OH 3.40000% 18-24.07.23	3 785 000.00	3 936 990.46	0.08
USD	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.00000% 17-15.03.24	525 000.00	553 875.00	0.01
USD	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01.04.26	85 000.00	95 025.13	0.00
USD	VENTAS REALITY LP/VENT CAP CORP 3.25000% 12-15.08.22	2 000 000.00	2 039 512.60	0.04
USD	VENTAS REALTY LP 4.12500% 15-15.01.26	1 960 000.00	2 090 356.86	0.04
USD	VERISK ANALYTICS INC 4.12500% 12-12.09.22	1 500 000.00	1 568 121.60	0.03
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.45000% 12-01.11.22	5 000 000.00	5 021 820.00	0.10
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC-144A 4.01600% 19-03.12.29	5 491 000.00	5 956 204.66	0.11
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 4.01600% 19-03.12.29	1 556 000.00	1 687 826.34	0.03
USD	VIACOM INC 3.87500% 11-15.12.21	833 000.00	855 238.10	0.02
USD	VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 4.00000% 16-15.11.46	725 000.00	782 637.94	0.01
USD	VM HOLDING SA-144A 5.37500% 17-04.05.27	730 000.00	768 325.00	0.01
USD	VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 3.87500% 18-13.11.20	625 000.00	635 460.25	0.01
USD	VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 4.00000% 18-12.11.21	9 315 000.00	9 598 628.71	0.18
USD	VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 4.25000% 18-13.11.23	7 175 000.00	7 619 972.69	0.15
USD	VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 4.62500% 18-13.11.25	1 445 000.00	1 587 192.63	0.03
USD	WALGREEN CO 3.10000% 12-15.09.22	2 295 000.00	2 331 159.79	0.04
USD	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.30000% 14-18.11.21	3 100 000.00	3 156 414.73	0.06
USD	WALT DISNEY CO-144A 3.00000% 19-15.09.22	2 250 000.00	2 298 139.65	0.04
USD	WALT DISNEY CO-144A 7.75000% 19-20.01.24	478 000.00	577 757.17	0.01
USD	WALT DISNEY CO-REG-S 3.00000% 19-15.09.22	6 600 000.00	6 741 209.64	0.13
USD	WALT DISNEY CO-REG-S 3.70000% 19-15.09.24	1 600 000.00	1 701 640.48	0.03
USD	WALT DISNEY CO-REG-S 6.15000% 19-01.03.37	1 305 000.00	1 782 224.28	0.03
USD	WASTE MANAGEMENT INC 3.15000% 17-15.11.27	1 700 000.00	1 755 787.37	0.03
USD	WEA FIN LLC/ WESTF UK&EUR FIN PLC-144A 2.70000% 14-17.09.19	4 000 000.00	3 999 320.00	0.08
USD	WEA FIN LLC/ WESTF UK&EUR FIN PLC-144A 3.75000% 14-17.09.24	605 000.00	633 821.35	0.01
USD	WEA FIN LLC/ WESTF UK&EUR FIN PLC-REG-S 3.25000% 15-05.10.20	3 200 000.00	3 224 549.12	0.06
USD	WEA FINANCE LLC-144A 4.12500% 18-20.09.28	6 685 000.00	7 148 489.76	0.14
USD	WELLCARE HEALTH PLANS INC-144A 5.37500% 18-15.08.26	74 000.00	78 264.62	0.00
USD	WELLS FARGO BANK NA 2.60000% 18-15.01.21	2 645 000.00	2 654 376.79	0.05
USD	WELLTOWER INC 3.75000% 12-15.03.23	500 000.00	519 119.50	0.01
USD	WELLTOWER INC 4.25000% 16-01.04.26	1 230 000.00	1 318 229.13	0.03
USD	WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15.01.23	1 181 000.00	1 219 470.25	0.02
USD	WILLIAMS COS INC/THE 3.75000% 17-15.06.27	4 225 000.00	4 350 507.01	0.08
USD	WILLIAMS COS INC/THE 4.00000% 11-15.11.21	640 000.00	658 500.10	0.01
USD	WM WRIGLEY JR CO-144A 2.90000% 13-21.10.19	1 900 000.00	1 901 036.26	0.04
USD	WRKCO INC 3.00000% 19-15.09.24	1 630 000.00	1 637 903.55	0.03
USD	WRKCO INC 3.75000% 19-15.03.25	2 240 000.00	2 331 782.88	0.04
USD	WRKCO INC 4.65000% 19-15.03.26	730 000.00	794 370.30	0.02
USD	XYLEM INC/NY 4.87500% 12-01.10.21	500 000.00	524 767.40	0.01
USD	YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15.12.27	1 140 000.00	1 181 416.20	0.02
USD	YAMANA GOLD INC 4.95000% 14-15.07.24	1 862 000.00	1 953 478.57	0.04
USD	ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 4.00000% 15-29.04.20	1 518 000.00	1 524 737.49	0.03
USD	ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 4.75000% 15-29.04.25	2 065 000.00	2 124 252.49	0.04
米ドル合計			1 012 037 973.22	19.38
ノート、固定利付債合計			1 012 037 973.22	19.38

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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD AMERICAN EXPRESS CO 3M LIBOR+65BP 18-27.02.23	3 000 000.00	3 006 490.50	0.06
USD AT&T INC 3M LIBOR+118 BP 18-12.06.24	14 695 000.00	14 966 416.65	0.29
USD BANCO SANTANDER SA 3M LIBOR+112BP 18-12.04.23	400 000.00	401 879.80	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 2.738%/VAR 18-23.01.22	1 090 000.00	1 093 287.77	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	9 553 000.00	9 842 701.42	0.19
USD BECTON DICKINSON & CO 3M LIBOR+87.5BP 18-29.12.20	4 305 000.00	4 306 075.82	0.08
USD BK OF AMERICA CORP 3.004%/VAR 18-20.12.23	2 861 000.00	2 900 696.94	0.06
USD BNP PARIBAS SA-REG-S 5.198%/VAR 19-10.01.30	2 650 000.00	3 034 375.35	0.06
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 3M LIBOR+95BP 18-29.03.23	9 370 000.00	9 447 595.78	0.18
USD CONAGRA BRANDS INC 3M LIBOR+50BP 17-09.10.20	2 000 000.00	1 997 670.68	0.04
USD DUPONT DE NEMOURS INC 3M LIBOR+111BP 18-15.11.23	2 380 000.00	2 398 903.15	0.05
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL II-144A-SUB 6.151%/VAR 13-01.11.53	1 000 000.00	1 172 297.40	0.02
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3M LIBOR+108BP 17-03.08.22	1 750 000.00	1 718 709.20	0.03
USD HARTFORD FINANCIAL-144A-SUB 3M LIBOR+212.5BP 17-12.02.47	2 070 000.00	1 790 550.00	0.03
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.292%/VAR 18-12.09.26	2 120 000.00	2 247 509.95	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.559%/VAR 18-23.04.24	8 581 000.00	8 891 463.16	0.17
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.207%/VAR 19-01.04.23	4 000 000.00	4 065 904.40	0.08
USD JPMORGAN CHASE BANK NA 2.604%/3M LIBOR+28BP 18-01.02.21	5 735 000.00	5 740 074.33	0.11
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.907%/3M LIBOR+81BP 17-07.11.23	3 410 000.00	3 391 818.02	0.06
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 3.189%/VAR 17-28.11.23	7 935 000.00	8 057 913.15	0.15
USD NATIONWIDE MUT INS-144A-SUB 5.81%/3M LIBOR+229BP 08-15.12.24	3 000 000.00	3 000 055.50	0.06
USD NEXTERA ENERGY CAP 3M LIBOR+55BP 18-28.08.21	1 000 000.00	1 000 033.90	0.02
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.875%/VAR 12-15.09.42	2 070 000.00	2 212 353.90	0.04
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.625%/VAR 12-15.06.43	6 349 000.00	6 792 858.59	0.13
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 3M LIBOR+350BP 16-15.07.21	200 000.00	200 750.00	0.00
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3M LIBOR+147BP 17-15.05.23	1 070 000.00	1 073 744.79	0.02
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 3.498%/VAR 17-15.05.23	1 900 000.00	1 908 429.73	0.04
USD STATE STREET CORP 3.776%/3M LIBOR+77BP 18-03.12.24	3 755 000.00	3 949 591.61	0.08
USD TEACHER INS&AN-144A-SUB 4.375%/3M LIBOR+266.1BP 14-15.09.54	400 000.00	414 228.36	0.01
USD TYSON FOODS INC 3M LIBOR+45BP 17-21.08.20	1 000 000.00	999 526.38	0.02
USD VOYA FINANCIAL INC-SUB 5.650%/VAR 13-15.05.53	1 470 000.00	1 550 644.20	0.03
USD VULCAN MATERIALS CO 3M LIBOR+60BP 17-15.06.20	2 865 000.00	2 867 191.73	0.05
USD WELLS FARGO BANK NA 3.325%/VAR 18-23.07.21	5 500 000.00	5 546 119.15	0.11
米ドル合計		121 987 861.31	2.34

ノート、変動利付債合計		121 987 861.31	2.34
--------------------	--	-----------------------	-------------

中期債券、固定利付債

米ドル			
USD AIB GROUP PLC-144A 4.75000% 18-12.10.23	1 755 000.00	1 844 998.16	0.03
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.00000% 15-22.01.25	2 862 000.00	3 004 088.86	0.06
USD BPCE SA-144A-SUB 4.62500% 14-11.07.24	4 620 000.00	4 877 790.46	0.09
USD GENERAL ELECTRIC CO 5.55000% 05-05.01.26	1 095 000.00	1 228 391.47	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 14-08.07.24	16 760 000.00	17 557 973.76	0.34
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA-144A 2.55000% 17-03.04.20	1 511 000.00	1 510 225.45	0.03
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-144A 3.40000% 19-08.03.26	6 100 000.00	6 357 743.91	0.12
USD MCDONALD 'S CORP 3.35000% 18-01.04.23	2 400 000.00	2 487 292.32	0.05
USD NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP-144A 2.25000% 17-13.01.20	1 930 000.00	1 926 294.40	0.04
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.95000% 13-30.01.23	3 500 000.00	3 558 897.65	0.07
USD RABOBANK NEDERLAND NVNY 2.50000% 16-19.01.21	4 000 000.00	4 006 579.60	0.08
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 3.87500% 19-28.03.24	4 655 000.00	4 818 829.00	0.09
USD SOCIETE GENERALE-144A 2.62500% 15-16.09.20	740 000.00	741 325.19	0.01
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12500% 16-07.04.21	5 000 000.00	4 993 782.45	0.09
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 18-11.06.21	2 675 000.00	2 722 102.21	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

2019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 TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.40000% 18-14.04.25	3 460 000.00	3 644 405.55	0.07
USD US BANCORP 3.95000% 18-17.11.25	2 700 000.00	2 919 688.74	0.06
USD WELLS FARGO & CO 2.60000% 15-22.07.20	4 500 000.00	4 510 556.10	0.09
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 15-19.02.25	3 500 000.00	3 564 291.15	0.07
USD WELLS FARGO & CO-SUB 3.45000% 13-13.02.23	1 670 000.00	1 716 037.39	0.03
米ドル合計		77 991 293.82	1.49
中期債券、固定利付債合計		77 991 293.82	1.49
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	2 999 134.05	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 2.881%/VAR 17-24.04.23	4 495 000.00	4 532 340.40	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.369%/VAR 17-21.07.21	6 630 000.00	6 621 072.91	0.13
USD BANK OF AMERICA CORP 3M LIBOR+79BP 18-05.03.24	3 000 000.00	3 001 623.00	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.974%/VAR 19-07.02.30	1 300 000.00	1 392 985.49	0.02
USD GENERAL ELECTRIC CO 3M LIBOR+48BP 06-15.08.36	8 476 000.00	6 289 775.06	0.12
米ドル合計		24 836 930.91	0.48
中期債券、変動利付債合計		24 836 930.91	0.48
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	185 403.89	0.00
USD ALTA WIND HOLDINGS LLC-144A 7.00000% 10-30.06.35	1 500 000.00	932 444.32	0.02
USD AMERICA WEST AIRLINES PASS THROUGH TRST 7.10000% 02-02.04.21	4 500 000.00	1 050 995.52	0.02
USD AMERICAN AIR 2013-2 CL B PASS TT-144A 5.60000% 14-15.07.20	4 347 000.00	1 734 484.20	0.03
USD AMERICAN AIRLINES 3.20000% 16-15.06.28	2 000 000.00	1 776 802.00	0.03
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 2.50000% 12-15.07.22	3 120 000.00	3 139 297.82	0.06
USD ANTHEM INC 3.30000% 12-15.01.23	1 200 000.00	1 230 933.00	0.02
USD BARNABAS HEALTH INC 4.00000% 12-01.07.28	2 000 000.00	2 135 780.20	0.04
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 3.10000% 18-12.04.21	2 000 000.00	2 019 625.60	0.04
USD CAPITAL ONE BANK USA NA-SUB 3.37500% 13-15.02.23	8 300 000.00	8 476 863.04	0.16
USD COMCAST CORP 3.15000% 17-15.02.28	4 285 000.00	4 398 647.62	0.08
USD COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-144A-SUB 4.50000% 15-09.12.25	3 295 000.00	3 486 472.45	0.07
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THRU TRUST 5.98300% 07-19.04.22	3 000 000.00	2 115 658.42	0.04
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THROUGH TRUST 6.90300% 07-19.04.22	16 415 000.00	2 914 836.20	0.06
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 4.50000% 13-15.04.23	9 103 000.00	9 500 896.69	0.18
USD COX ENTERPRISES INC-144A 7.37500% 97-15.07.27	280 000.00	351 049.61	0.01
USD DANONE-REG-S 2.58900% 16-02.11.23	8 910 000.00	8 952 164.79	0.17
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 4.90000% 19-01.10.26	2 455 000.00	2 568 829.02	0.05
USD DELTA AIR LINES INC PASS THROUGH TRUSTS 6.71800% 02-02.01.23	8 775 000.00	2 585 754.26	0.05
USD DELTA AIR LINES INC 6.82100% 07-10.08.22	1 700 000.00	796 640.63	0.02
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 4.37500% 18-21.06.28	1 200 000.00	1 309 289.76	0.03
USD DOW CHEMICAL CO 3.50000% 14-01.10.24	1 145 000.00	1 186 796.51	0.02
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 4.25000% 19-15.03.23	1 750 000.00	1 824 922.93	0.03
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 3.75000% 14-15.02.25	1 230 000.00	1 298 168.45	0.03
USD FARMERS INSURANCE EXCHANGE-144A-SUB 8.62500% 94-01.05.24	700 000.00	837 406.85	0.02
USD FIFTH THIRD BANCORP-SUB 4.30000% 13-16.01.24	2 200 000.00	2 340 861.82	0.04
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUST-144A 4.41900% 13-15.11.23	11 320 000.00	12 079 819.91	0.23
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.60000% 19-01.04.29	4 280 000.00	4 460 663.51	0.09
USD MAGNA INTERNATIONAL INC 3.62500% 14-15.06.24	2 800 000.00	2 918 195.56	0.06
USD METLIFE INC 4.36800% 13-15.09.23	975 000.00	1 052 231.70	0.02
USD METROPOLITAN EDISON CO-144A 4.00000% 14-15.04.25	2 400 000.00	2 509 072.32	0.05
USD MYLAN INC 4.20000% 13-29.11.23	2 190 000.00	2 273 627.56	0.04
USD NBD BANK NA MICHIGAN-SUB 8.25000% 94-01.11.24	1 300 000.00	1 636 663.21	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

2019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 PACIFIC LIFE CORP-144A 6.60000% 03-15.09.33	4 500 000.00	5 751 855.45	0.11
USD PEOPLES UNITED BANK-SUB 4.00000% 14-15.07.24	1 450 000.00	1 507 773.80	0.03
USD PUGET ENERGY INC 6.00000% 11-01.09.21	2 500 000.00	2 662 299.25	0.05
USD ROCHESTER GAS & ELECTRIC CORP-144A 3.10000% 17-01.06.27	2 000 000.00	2 033 684.20	0.04
USD SEAGATE HDD CAYMAN 4.87500% 17-01.03.24	3 079 000.00	3 153 359.08	0.06
USD SEALED AIR CORP-144A 5.50000% 15-15.09.25	480 000.00	519 600.00	0.01
USD SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-144A 3.00000% 17-15.07.22	1 750 000.00	1 757 427.53	0.03
USD SUTTER HEALTH 3.69500% 18-15.08.28	9 125 000.00	9 772 498.14	0.19
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.62500% 16-28.04.26	520 000.00	531 866.40	0.01
USD US AIRWAYS 2012-1 CLASS A PAS THRO TRST 5.90000% 12-01.10.24	1 000 000.00	685 139.42	0.01
USD VENTAS REALTY LP/VENTAS CAP CORP 4.25000% 12-01.03.22	2 050 000.00	2 133 569.28	0.04
USD WILLIAMS COMPANIES INC 7.50000% 01-15.01.31	150 000.00	194 542.55	0.00
米ドル合計		126 784 914.47	2.42
債券、固定利付債合計		126 784 914.47	2.42
債券、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.125%/VAR 19-PRP	2 693 000.00	2 723 430.90	0.05
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 5.500%/VAR 15-PRP	301 000.00	303 257.50	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%/VAR 18-01.05.29	495 000.00	533 147.97	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.500%/VAR 19-PRP	957 000.00	988 102.50	0.02
USD JP MORGAN CHASE & CO 3.514%/VAR 18-18.06.22	2 870 000.00	2 924 509.33	0.06
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.000%/VAR 19-PRP	1 269 000.00	1 281 690.00	0.02
USD M & T BK CORP COM-SUB 5.000%/VAR 19-PRP	1 617 000.00	1 641 255.00	0.03
USD METLIFE CAPITAL TRUST IV-144A-SUB 7.875%/VAR 07-15.12.37	1 200 000.00	1 539 924.00	0.03
USD WELLS FARGO & CO-SUB 7.980%/3M LIBOR+377BP 08-PRP	1 955 000.00	1 967 218.75	0.04
米ドル合計		13 902 535.95	0.27
債券、変動利付債合計		13 902 535.95	0.27
財務省証券 (T-note)、固定利付債			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 19-31.05.21	2 785 000.00	2 795 008.46	0.05
米ドル合計		2 795 008.46	0.05
財務省証券 (T-note)、固定利付債合計		2 795 008.46	0.05
地方債、固定利付債			
米ドル			
USD CALIFORNIA, STATE OF 7.95000% 10-01.03.36	1 500 000.00	1 548 840.00	0.03
USD CALIFORNIA, STATE OF 4.60000% 18-01.04.38	3 600 000.00	4 030 020.00	0.08
USD HOUSTON TEXAS WATER & SEWER SYSTEM 3.82800% 14-15.05.28	800 000.00	862 096.00	0.02
USD LOS ANGELES DEPARTMENT OF POWER 5.51600% 10-01.07.27	1 520 000.00	1 850 448.00	0.04
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH REV 5.26700% 10-01.05.27	1 400 000.00	1 642 438.00	0.03
USD NEW YORK CITY TRANS FIN AUTH REV-SUB 3.95000% 18-01.08.32	1 000 000.00	1 091 180.00	0.02
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 5.50000% 10-15.03.30	1 765 000.00	2 087 571.40	0.04
USD RUTGERS STATE UNIVERSITY 4.14600% 18-01.05.48	5 655 000.00	5 912 811.45	0.11
USD UNIVERSITY OF CALIFORNIA 4.60100% 13-15.05.31	1 385 000.00	1 590 894.10	0.03
USD WASHINGTON, STATE OF 5.04000% 10-01.08.31	925 000.00	1 087 837.00	0.02
米ドル合計		21 704 135.95	0.42
地方債、固定利付債合計		21 704 135.95	0.42

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

2019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 (%)
地方債、変動利付債			
米ドル			
USD CALIFORNIA, STATE OF VAR 17-01.04.47	1 000 000.00	999 550.00	0.02
米ドル合計		999 550.00	0.02
地方債、変動利付債合計		999 550.00	0.02
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		1 467 507 049.73	28.11
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
アセット・バック証券、変動利付債			
米ドル			
USD NAVIENT STUDENT LOAN TRUST-144A VAR 16-25.06.65	1 000 000.00	1 038 679.40	0.02
米ドル合計		1 038 679.40	0.02
アセット・バック証券、変動利付債合計		1 038 679.40	0.02
モーゲージ・バック証券、固定利付債			
米ドル			
USD BANK 2017-BNK6-SUB 3.12500% 17-01.07.60	6 000 000.00	6 162 573.00	0.12
USD FANNIE MAE 3.11000% 15-01.06.27	770 000.00	751 932.48	0.01
USD FANNIE MAE 3.46000% 15-01.12.30	795 000.00	797 959.79	0.02
USD FANNIE MAE 3.50000% 15-01.08.30	795 000.00	794 766.89	0.01
USD FANNIE MAE 3.55000% 15-01.08.30	825 000.00	833 966.28	0.02
USD JP MORGAN CHASE COM MTG SEC TRUST-SUB 3.80460% 14-01.07.47	4 750 000.00	5 026 697.00	0.10
米ドル合計		14 367 895.44	0.28
モーゲージ・バック証券、固定利付債合計		14 367 895.44	0.28
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD AIR CANADA CLASS AA PASS THR TRT-144A 3.30000% 17-15.01.30	1 750 000.00	1 678 201.48	0.03
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.00000% 18-15.01.24	4 185 000.00	4 432 140.15	0.07
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.80000% 19-15.04.26	5 470 000.00	5 746 250.32	0.11
USD ALIMENTATION COUCHE TARD INC-144A 3.55000% 17-26.07.27	3 530 000.00	3 609 670.69	0.07
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.50000% 19-30.07.24	1 750 000.00	1 744 573.99	0.03
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 2.95000% 17-01.09.27	3 250 000.00	3 279 832.72	0.06
USD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUT-144A 3.75000% 18-20.07.23	2 470 000.00	2 580 140.26	0.05
USD BAYER US FINANCE II LLC-144A 3.50000% 18-25.06.21	1 900 000.00	1 926 425.77	0.04
USD BAYLOR SCOTT & WHITE HOLDINGS 1.94700% 16-15.11.21	2 000 000.00	1 969 264.38	0.04
USD BEMIS CO INC-144A 6.80000% 19-01.08.19	1 750 000.00	1 750 000.00	0.03
USD BOEING CO 2.95000% 19-01.02.30	3 820 000.00	3 833 063.25	0.07
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.21600% 18-28.11.23	3 765 000.00	3 874 690.26	0.08
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.00000% 17-01.02.28	850 000.00	872 355.00	0.02
USD CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15.03.28	1 450 000.00	1 505 456.84	0.03
USD CCO LLC/CAPITAL 5.05000% 19-30.03.29	2 342 000.00	2 569 497.43	0.05
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 8.62500% 18-15.01.24	108 000.00	108 000.00	0.00
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 8.00000% 19-15.03.26	161 000.00	154 358.75	0.00
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 2.65000% 17-26.05.22	1 000 000.00	1 005 310.80	0.02
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 3.25000% 19-14.02.22	1 750 000.00	1 780 826.25	0.04
USD COMERICA BANK 2.50000% 19-23.07.24	5 700 000.00	5 692 103.33	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

2019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 COMPASS BANK 2.87500% 17-29.06.22	1 830 000.00	1 842 348.47	0.04
USD CONCHO RESOURCES INC 3.75000% 17-01.10.27	2 030 000.00	2 090 936.54	0.04
USD CUMBERLAND FARMS INC-144A 6.75000% 17-01.05.25	200 000.00	212 000.00	0.01
USD CVS HEALTH CORP 4.78000% 18-25.03.38	490 000.00	519 688.12	0.01
USD DANSKE BANK AS-144A 5.00000% 19-12.01.22	800 000.00	837 914.56	0.02
USD DPL INC-REG-S 4.35000% 19-15.04.29	1 690 000.00	1 650 566.66	0.03
USD EMERA US FINANCE LP 2.70000% 17-15.06.21	8 260 000.00	8 269 225.60	0.16
USD EMERGY TRANSFER OPERATING LP 5.25000% 19-15.04.29	1 885 000.00	2 106 466.76	0.04
USD ENSTAR GROUP LTD 4.50000% 17-10.03.22	6 870 000.00	7 072 352.42	0.14
USD ESSEX PORTFOLIO LP 3.00000% 19-15.01.30	3 025 000.00	2 997 843.97	0.06
USD EVERSOURCE ENERGY 4.25000% 18-01.04.29	2 065 000.00	2 266 053.56	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.35000% 19-01.11.22	1 500 000.00	1 498 962.75	0.03
USD FOX CORP-144A 4.70900% 19-25.01.29	2 922 000.00	3 271 922.35	0.06
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 2.95000% 17-01.07.22	2 800 000.00	2 819 522.73	0.05
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 4.00000% 18-15.05.25	4 400 000.00	4 679 973.76	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 2.62500% 19-06.08.24	2 500 000.00	2 495 694.90	0.05
USD HUNTINGTON NATIONAL BANK 2.50000% 17-07.08.22	2 610 000.00	2 618 814.49	0.05
USD IHS MARKIT LTD-144A 5.00000% 16-01.11.22	3 417 000.00	3 612 791.02	0.07
USD INGERSOLL-RAND LUXEMBOURG FINANCE SA 3.50000% 19-21.03.26	2 725 000.00	2 821 020.55	0.05
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-REG-S 2.50000% 17-27.06.22	2 200 000.00	2 198 861.46	0.04
USD KEURIG DR PEPPER INC 4.05700% 19-25.05.23	9 085 000.00	9 539 732.42	0.18
USD KEURIG DR PEPPER INC 4.41700% 19-25.05.25	5 155 000.00	5 536 960.76	0.11
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 4.75000% 17-01.06.27	300 000.00	307 125.00	0.01
USD KLA-TENCOR CORP 4.10000% 19-15.03.29	1 162 000.00	1 249 146.17	0.02
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3.50000% 19-18.08.26	4 065 000.00	4 086 474.18	0.08
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3.90000% 19-08.08.29	3 000 000.00	3 037 537.20	0.06
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3.20000% 19-08.08.24	2 759 000.00	2 772 956.95	0.05
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 3.87500% 19-15.03.24	1 930 000.00	2 043 826.57	0.04
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 4.37500% 19-15.03.29	6 785 000.00	7 550 029.11	0.15
USD MICRON TECHNOLOGY INC 4.64000% 19-06.02.24	1 129 000.00	1 190 128.12	0.02
USD MICRON TECHNOLOGY INC 4.97500% 19-06.02.26	1 768 000.00	1 873 312.69	0.04
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 2.80000% 17-15.01.23	3 160 000.00	3 189 637.01	0.06
USD NRG ENERGY INC-144A 3.75000% 19-15.06.24	4 500 000.00	4 604 595.30	0.09
USD NUVEEN LLC-REG-S 4.00000% 18-01.11.28	6 415 000.00	7 050 822.08	0.14
USD O' REILLY AUTOMOTIVE INC 4.35000% 18-01.06.28	2 415 000.00	2 639 313.65	0.05
USD ONEOK INC 4.00000% 17-13.07.27	536 000.00	559 492.72	0.01
USD OWENS CORNING 3.95000% 19-15.08.29	2 000 000.00	1 995 700.82	0.04
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.37500% 16-15.01.25	200 000.00	202 512.00	0.00
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.70000% 19-15.05.29	435 000.00	458 940.57	0.01
USD PROTECTIVE LIVE CORP-REG-S 4.30000% 18-30.09.28	5 700 000.00	6 059 338.26	0.12
USD REGIONS FINANCIAL CORP 2.75000% 17-14.08.22	3 750 000.00	3 773 687.63	0.07
USD SABRA HEALTH CARE LP 4.80000% 19-01.06.24	2 812 000.00	2 898 890.80	0.06
USD SL GREEN OPERATING PARTNERSHIP LP 3.25000% 17-15.10.22	1 685 000.00	1 703 476.70	0.03
USD SMITHFIELD FOODS INC-REG-S 2.70000% 17-31.01.20	2 000 000.00	1 995 234.50	0.04
USD STRYKER CORP 3.65000% 18-07.03.28	1 160 000.00	1 238 330.97	0.02
USD SUNTRUST BANK/ATLANTA GA 2.80000% 19-17.05.22	2 220 000.00	2 241 665.87	0.04
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 4.00000% 18-01.06.23	2 085 000.00	2 176 972.06	0.04
USD USA COMPRESSION PRTRN/FIN CORP-144A 6.87500% 19-01.09.27	184 000.00	191 343.44	0.00
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.80000% 18-01.04.28	565 000.00	610 146.21	0.01
USD WEIBO CORP 3.50000% 19-05.07.24	3 269 000.00	3 282 010.62	0.06
USD WESTERN GAS PARTNERS LP 4.50000% 18-01.03.28	2 430 000.00	2 418 172.58	0.05
USD XCEL ENERGY INC 4.00000% 18-15.06.28	2 530 000.00	2 739 076.92	0.05
米ドル合計		197 211 712.22	3.78
ノート、固定利付債合計		197 211 712.22	3.78

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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD CITIGROUP INC 3.980%/3M LIBOR+133.8BP 19-20.03.30	8 580 000.00	9 162 068.05	0.18
USD CONAGRA BRANDS INC 3M LIBOR+75BP 18-22.10.20	1 925 000.00	1 925 790.59	0.04
USD ENTERPRISE PRODUCTS-SUB 5.375%/VAR 18-15.02.78	1 975 000.00	1 886 125.00	0.04
USD GENERAL MILLS INC 3M LIBOR+101BP 18-17.10.23	1 005 000.00	1 012 309.56	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.272%/VAR 17-29.09.25	9 790 000.00	9 993 574.24	0.19
USD HALFMOON PARENT INC-144A 3M LIBOR+65BP 18-17.09.21	6 000 000.00	6 002 574.00	0.10
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.803%/VAR 19-11.03.25	2 400 000.00	2 484 392.64	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.220%/VAR 17-01.03.25	17 153 000.00	17 605 487.56	0.34
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR+94.5BP 18-23.01.29	8 705 000.00	9 072 560.78	0.17
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.960%/3M LIBOR+124.5BP 19-29.01.27	3 874 000.00	4 144 578.37	0.08
USD KINDER MORGAN INC 3M LIBOR+128BP 17-15.01.23	2 725 000.00	2 749 712.48	0.05
USD MARTIN MARIETTA MATERIALS INC 3M LIBOR+65BP 17-22.05.20	1 835 000.00	1 837 716.35	0.03
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.232%/VAR 19-22.07.22	3 180 000.00	3 175 395.93	0.06
USD SANTANDER UK GRP HOLD PLC 4.796%/3M LIBOR+157BP 18-15.11.24	3 710 000.00	3 940 116.46	0.08
USD WABTEC CORP 3M LIBOR+105BP 18-15.09.21	1 835 000.00	1 835 435.44	0.04
米ドル合計		76 827 837.45	1.47
ノート、変動利付債合計		76 827 837.45	1.47
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	1 593 832.09	0.03
USD BB&T CORP 2.50000% 19-01.08.24	2 950 000.00	2 946 039.27	0.06
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 3.60000% 19-11.01.24	7 570 000.00	7 953 976.14	0.15
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.40000% 19-17.06.22	2 875 000.00	2 881 005.02	0.05
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.55000% 19-16.07.24	2 985 000.00	2 984 142.44	0.06
USD RYDER SYSTEM INC 2.50000% 17-01.09.22	1 235 000.00	1 233 378.18	0.02
USD SUNTRUST BANK ATLANTA GA 3.00000% 18-02.02.23	2 515 000.00	2 557 313.11	0.05
米ドル合計		22 149 686.25	0.42
中期債券、固定利付債合計		22 149 686.25	0.42
中期債券、変動利付債			
米ドル			
USD AIB GROUP PLC-144A 4.263%/3M LIBOR+187.4BP 19-10.04.25	883 000.00	904 863.08	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	8 410 000.00	8 766 923.77	0.17
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	11 110 000.00	11 189 282.07	0.22
USD MORGAN STANLEY 2.720%/VAR 19-22.07.25	5 965 000.00	5 963 384.20	0.11
USD MORGAN STANLEY 4.431%/VAR 19-23.01.30	1 086 000.00	1 201 186.82	0.02
USD WELLS FARGO & CO 3.196%/3M LIBOR+117BP 19-17.06.27	5 320 000.00	5 426 205.82	0.10
米ドル合計		33 451 845.76	0.64
中期債券、変動利付債合計		33 451 845.76	0.64
債券、固定利付債			
米ドル			
USD ADVOCATE HEALTH & HOSPITALS CORP 3.82900% 18-15.08.28	980 000.00	1 063 402.80	0.02
USD ARES CAPITAL CORP 3.50000% 17-10.02.23	4 165 000.00	4 163 254.98	0.08
USD DUKE ENERGY FLORIDA LLC 3.80000% 18-15.07.28	1 575 000.00	1 710 132.64	0.03
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 5.87500% 19-15.01.24	1 000 000.00	1 110 624.40	0.02
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 5.50000% 19-01.06.27	494 000.00	553 480.52	0.01
USD ENTERGY ARKANSAS LLC 4.00000% 18-01.06.28	5 500 000.00	5 960 411.05	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

2019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 MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II-REG-S 2.25000% 19-01.07.22	2 900 000.00	2 892 000.61	0.06
USD NORTHWELL HEALTHCARE INC 3.39100% 17-01.11.27	8 000 000.00	8 099 102.40	0.16
米ドル合計		25 552 409.40	0.49
債券、固定利付債合計			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	2 197 163.40	0.04
米ドル合計		2 197 163.40	0.04
債券、変動利付債合計			0.04
地方債、固定利付債			
米ドル			
USD LOS ANGELES UNIFIED SCHOOL DISTRICT A-1 5.75000% 09-01.07.34	2 000 000.00	2 560 260.00	0.05
米ドル合計		2 560 260.00	0.05
地方債、固定利付債合計			0.05
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債			
米ドル			
USD BANK OF MONTREAL-SUB 4.338%/VAR 18-05.10.28	8 910 000.00	9 352 648.80	0.18
米ドル合計		9 352 648.80	0.18
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債合計			0.18
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されて いない譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計			7.37
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD ASB BANK LTD-144A 3.12500% 19-23.05.24	5 985 000.00	6 098 009.37	0.12
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 4.37500% 19-01.05.26	6 380 000.00	6 594 112.80	0.13
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 5.75000% 19-15.08.27	37 000.00	38 945.39	0.00
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-144A 2.90000% 19-26.07.24	2 940 000.00	3 006 433.71	0.06
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-144A 3.40000% 19-26.07.29	15 541 000.00	16 243 669.22	0.31
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.37500% 19-01.06.29	472 000.00	489 110.00	0.01
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.65000% 19-22.02.24	5 879 000.00	6 123 214.25	0.12
USD EG GLOBAL FINANCE PLC-144A 6.75000% 19-07.02.25	413 000.00	409 644.37	0.01
USD HARLEY-DAVIDSON FIN.SERV INC-144A 4.05000% 19-04.02.22	1 425 000.00	1 466 284.82	0.03
USD IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-144A 3.50000% 19-26.07.26	926 000.00	921 157.58	0.02
USD IQVIA INC-144A 5.00000% 19-15.05.27	236 000.00	246 001.68	0.00
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-144A 2.65000% 19-21.06.24	6 130 000.00	6 143 189.93	0.12
USD MARS INC-144A 3.87500% 19-01.04.39	5 405 000.00	5 913 995.88	0.11
USD MIDWEST CONNECTOR CAPITAL CO LLC-144A 3.90000% 19-01.04.24	7 420 000.00	7 715 074.11	0.15
USD MIDWEST CONNECTOR CAPITAL CO LLC-144A 3.62500% 19-01.04.22	3 180 000.00	3 246 259.43	0.06
USD NRG ENERGY INC-144A 4.45000% 19-15.06.29	2 435 000.00	2 510 877.77	0.05
USD RELIANCE STAND LIFE-144A 2.62500% 19-22.07.22	4 780 000.00	4 778 740.85	0.09
USD ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC-144A 4.95000% 19-15.07.29	775 000.00	794 891.85	0.01
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 5.20000% 19-01.04.29	4 395 000.00	4 772 478.19	0.09
USD SS&C TECHNOLOGIES INC-144A 5.50000% 19-30.09.27	229 000.00	238 160.00	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

2019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 VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 3.55000% 19-15.07.24	9 220 000.00	9 283 765.52	0.18
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.75000% 19-15.08.24	1 435 000.00	1 529 638.25	0.03
米ドル合計		88 563 654.97	1.70
ノート、固定利付債合計		88 563 654.97	1.70
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG-144A-SUB 5.000%/VAR 19-02.04.49	3 024 000.00	3 272 098.03	0.06
米ドル合計		3 272 098.03	0.06
ノート、変動利付債合計		3 272 098.03	0.06
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		91 835 753.00	1.76
投資有価証券合計		5 071 276 802.12	97.15
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券に係る金融先物			
EUR EURO-BUND FUTURE 06.09.19	-3.00	-16 979.35	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.19	-230.00	-290 171.55	-0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	589.00	760 902.97	0.02
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.19	-25.00	-141 484.30	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.19	374.00	1 213 203.09	0.02
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	426.00	95 921.79	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.19	-205.00	-1 111 796.82	-0.02
債券に係る金融先物合計		509 595.83	0.01
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品合計		509 595.83	0.01
金融派生商品合計		509 595.83	0.01
先渡為替契約			
先渡為替契約(購入/売却)			
CHF 1 125 465 388.82	USD 1 135 336 000.00	16.8.2019	2 949 806.59
GBP 79 285 209.01	USD 98 968 000.00	16.8.2019	-1 821 547.11
JPY 2 449 896 432.00	USD 22 560 000.00	16.8.2019	27 044.50
EUR 1 441 155 263.58	USD 1 618 965 000.00	16.8.2019	-12 584 368.75
JPY 215 904 600.00	USD 2 000 000.00	16.8.2019	-9 447.77
USD 778 272.73	EUR 697 139.00	4.9.2019	1.29
先渡為替契約(購入/売却)合計			-11 438 511.25
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		106 776 064.05	2.05
当座借越およびその他の短期負債		-479 915.02	-0.01
その他の資産および負債		53 214 484.85	1.02
純資産総額		5 219 858 520.58	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

2019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			
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	712 580.91	0.01
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 6.11000% 06-08.05.26	550 000.00	150 330.79	0.00
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 6.70800% 07-19.04.27	900 000.00	272 605.57	0.01
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 4.52400% 07-19.04.27	4 100 000.00	1 713 738.27	0.04
ユーロ合計		2 849 255.54	0.06
アセット・バック証券、固定利付債合計		2 849 255.54	0.06
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	1 440 361.12	0.03
スイスフラン合計		1 440 361.12	0.03
ユーロ			
EUR 3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT SAS-REG-S 4.00000% 17-01.10.23	2 485 000.00	2 852 929.45	0.06
EUR ADIENT GLOBAL HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-15.08.24	1 500 000.00	1 340 255.25	0.03
EUR ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE-REG-S 6.50000% 18-15.02.23	2 823 000.00	3 270 613.47	0.07
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 9.00000% 13-15.06.23	500 000.00	578 890.06	0.01
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	1 250 000.00	1 259 533.75	0.03
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	4 010 000.00	4 863 300.81	0.11
EUR ALTICE LUXEMBOURG SA-REG-S 8.00000% 19-15.05.27	1 600 000.00	1 832 193.23	0.04
EUR ARAMARK INTERNATIONAL FIN SARL-REG-S 3.12500% 17-01.04.25	2 101 000.00	2 410 600.63	0.05
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 4.12500% 16-15.05.23	4 950 000.00	5 648 672.34	0.13
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 6.75000% 16-15.05.24	3 960 000.00	4 663 643.36	0.10
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.12500% 19-15.08.26	3 320 000.00	3 719 960.69	0.08
EUR AVANTOR INC-REG-S 4.75000% 17-01.10.24	1 160 000.00	1 381 952.08	0.03
EUR AVIS BUDGET FINANCE PLC-REG-S 4.75000% 18-30.01.26	2 550 000.00	3 005 198.98	0.07
EUR BALL CORP 4.37500% 15-15.12.23	6 000 000.00	7 799 367.00	0.17
EUR BANIJAY GROUP SAS-REG-S 4.00000% 17-01.07.22	300 000.00	341 535.45	0.01
EUR BLITZ F18-674 GMBH-REG-S 6.00000% 18-30.07.26	2 175 000.00	2 585 445.07	0.06
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 2.75000% 17-05.12.24	4 810 000.00	5 543 127.31	0.12
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 3.12500% 19-19.03.26	1 150 000.00	1 332 002.45	0.03
EUR CONSUS REAL ESTATE AG-REG-S 9.62500% 19-15.05.24	2 500 000.00	2 651 283.75	0.06
EUR COTY INC-REG-S 4.00000% 18-15.04.23	1 475 000.00	1 624 200.08	0.04
EUR COTY INC-REG-S 4.75000% 18-15.04.26	3 150 000.00	3 472 453.55	0.08
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.25000% 18-01.02.23	1 000 000.00	1 177 554.11	0.03
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01.02.26	1 350 000.00	1 630 606.15	0.04
EUR DIAMOND BC BV-REG-S 5.62500% 17-15.08.25	950 000.00	824 750.16	0.02
EUR DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.00000% 16-15.10.23	900 000.00	1 035 879.52	0.02
EUR DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	9 375 000.00	11 363 256.01	0.25
EUR DUFYR FINANCE SCA-REG-S 4.50000% 15-01.08.23	4 350 000.00	4 964 130.09	0.11
EUR DUFYR ONE BV-REG-S 2.50000% 17-15.10.24	900 000.00	1 034 927.57	0.02
EUR EDREAMS ODIGEO SA-REG-S 5.50000% 18-01.09.23	1 320 000.00	1 549 206.94	0.03
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 4.37500% 19-07.02.25	3 050 000.00	3 387 380.32	0.08
EUR EL CORTE INGLES SA-REG-S 3.00000% 18-15.03.24	8 090 000.00	9 435 257.79	0.21
EUR EQUINIX INC 2.87500% 17-01.02.26	1 800 000.00	2 091 800.25	0.05
EUR EQUINIX INC 2.87500% 18-15.03.24	2 350 000.00	2 727 690.82	0.06
EUR EUROPCAR MOBILITY GROUP-REG-S 4.12500% 17-15.11.24	4 057 000.00	4 729 483.25	0.11
EUR EUROPCAR MOBILITY GROUP-REG-S 4.00000% 19-30.04.26	3 050 000.00	3 497 542.35	0.08
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 6.87500% 18-15.11.26	3 000 000.00	3 722 318.88	0.08
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 4.50000% 18-15.05.26	6 250 000.00	7 466 042.88	0.17
EUR GARRETT LX I SARL/BORROWING LLC-REG-S 5.12500% 18-15.10.26	4 250 000.00	4 462 796.68	0.10

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

2019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 / 先渡し替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR GETLINK SE-REG-S 3.62500% 18-01.10.23	5 070 000.00	5 864 751.88	0.13
EUR HOUSE OF FINANCE NV/THE-REG-S 4.37500% 19-15.07.26	2 230 000.00	2 541 633.69	0.06
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 3.62500% 19-15.05.25	4 802 000.00	5 386 645.90	0.12
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 3.87500% 19-15.05.27	6 093 000.00	6 757 556.65	0.15
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 2.87500% 19-01.05.26	1 800 000.00	2 024 161.20	0.05
EUR INFOR US INC 5.75000% 16-15.05.22	3 500 000.00	3 934 622.00	0.09
EUR INTERNATIONAL DESIGN GROUP SPA-REG-S 6.50000% 18-15.11.25	6 770 000.00	7 641 361.62	0.17
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 4.75000% 15-15.02.23	3 500 000.00	4 354 629.86	0.10
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 19-15.06.26	705 000.00	827 396.93	0.02
EUR INTERTRUST GROUP BV-REG-S 3.37500% 18-15.11.25	3 900 000.00	4 607 572.09	0.10
EUR INTERXION HOLDING NV-REG-S 4.75000% 18-15.06.25	12 420 000.00	15 041 457.70	0.33
EUR IQVIA INC-REG-S 2.25000% 19-15.01.28	3 235 000.00	3 632 824.90	0.08
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 4.50000% 18-15.01.26	600 000.00	580 660.36	0.01
EUR JAMES HARDIE INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.62500% 18-01.10.26	2 560 000.00	3 027 649.92	0.07
EUR KLEOPATRA HOLDGS 1 SCA-REG-S (PIK) STEP UP 17-30.06.23	2 800 000.00	1 826 554.97	0.04
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15.09.25	4 795 000.00	5 231 977.94	0.12
EUR LA FINANCIERE ATALIAN SA-REG-S 5.12500% 18-15.05.25	3 848 000.00	2 977 632.42	0.07
EUR LHMC FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20.12.23	2 090 000.00	2 503 025.38	0.06
EUR LINCOLN FINANCING SARL-REG-S 3.62500% 19-01.04.24	5 070 000.00	5 814 286.14	0.13
EUR LOXAM SAS-REG-S 2.87500% 19-15.04.26	2 000 000.00	2 203 529.94	0.05
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15.07.26	1 740 000.00	1 956 689.16	0.04
EUR LOXAM SAS-REG-S-SUB 5.75000% 19-15.07.27	2 305 000.00	2 588 688.90	0.06
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 4.00000% 17-15.11.27	3 050 000.00	3 463 108.23	0.08
EUR NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	10 985 000.00	13 117 424.67	0.29
EUR NETFLIX INC-REG-S 3.87500% 19-15.11.29	2 200 000.00	2 625 979.73	0.06
EUR NETFLIX INC-REG-S 4.62500% 18-15.05.29	6 136 000.00	7 733 691.28	0.17
EUR NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 5.00000% 17-30.09.25	850 000.00	952 747.85	0.02
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	7 375 000.00	8 526 639.88	0.19
EUR NITROGENMUVEK RT-REG-S 7.00000% 18-14.05.25	1 110 000.00	976 958.39	0.02
EUR NOMAD FOODS BONDCO PLC-REG-S 3.25000% 17-15.05.24	2 900 000.00	3 338 641.24	0.07
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 6.75000% 10-15.09.20	2 000 000.00	1 194 544.59	0.03
EUR PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.75000% 14-14.01.25	1 000 000.00	1 291 972.88	0.03
EUR PIAGGIO & C SPA-REG-S 3.62500% 18-30.04.25	1 930 000.00	2 256 305.10	0.05
EUR PICARD BONDCO SA-REG-S 5.50000% 17-30.11.24	1 500 000.00	1 582 052.33	0.04
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 3.75000% 18-12.10.23	1 300 000.00	1 505 678.65	0.03
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 4.25000% 19-07.03.26	1 325 000.00	1 569 081.21	0.04
EUR PROGROUPO AG-REG-S 3.00000% 18-31.03.26	7 350 000.00	8 498 554.37	0.19
EUR PROMONTORIA HOLDING-REG-S 6.75000% 18-15.08.23	2 300 000.00	2 358 515.21	0.05
EUR PVH CORP-REG-S 3.12500% 17-15.12.27	1 800 000.00	2 259 476.96	0.05
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 2.87500% 17-15.09.25	5 125 000.00	5 877 919.45	0.13
EUR RAFFINERIE HEIDE GMBH-REG-S 6.37500% 17-01.12.22	1 460 000.00	1 346 349.79	0.03
EUR REKEEP SPA-REG-S 9.00000% 17-15.06.22	1 600 000.00	1 538 273.44	0.03
EUR SALINI IMPREGILO SPA-REG-S 1.75000% 17-26.10.24	800 000.00	760 006.84	0.02
EUR SAPPI PAPIER HOLDING GMBH-REG-S 3.12500% 19-15.04.26	2 500 000.00	2 836 560.48	0.06
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 3.25000% 15-15.05.25	2 500 000.00	2 880 031.78	0.06
EUR SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.50000% 18-15.02.26	1 400 000.00	1 535 316.24	0.03
EUR SELECTA GROUP BV-REG-S 5.87500% 18-01.02.24	2 900 000.00	3 351 466.27	0.07
EUR SILGAN HOLDINGS INC 3.25000% 18-15.03.25	1 760 000.00	2 017 979.61	0.04
EUR SMURFIT KAPPA AQUISITION-REG-S 4.12500% 13-30.01.20	2 826 000.00	3 205 936.65	0.07
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.12500% 17-19.09.25	1 700 000.00	1 985 829.07	0.04
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 17-19.09.29	4 640 000.00	5 572 165.11	0.12
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	5 731 000.00	7 399 350.12	0.16
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 18-20.04.23	1 950 000.00	2 373 956.96	0.05
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.50000% 18-20.04.25	1 575 000.00	1 977 926.15	0.04
EUR SPCM SA-REG-S 2.87500% 15-15.06.23	2 600 000.00	2 916 551.30	0.06
EUR TASTY BONDCO-REG-S 6.25000% 19-15.05.26	2 325 000.00	2 742 679.97	0.06
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.87500% 18-02.05.25	600 000.00	620 609.16	0.01
EUR TELENET FINANCE LUXEMBOURG-REG-S 3.50000% 17-01.03.28	5 300 000.00	6 225 576.10	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

2019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	300 000.00	320 448.77	0.01
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.50000% 18-01.03.25	1 165 000.00	1 206 718.58	0.03
EUR THOMAS COOK GROUP PLC-REG-S 6.25000% 16-15.06.22	400 000.00	121 805.96	0.00
EUR UNILABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-15.05.25	450 000.00	513 455.54	0.01
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.37500% 17-01.07.22	2 025 000.00	2 305 364.29	0.05
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.87500% 19-01.07.24	2 025 000.00	2 344 468.67	0.05
EUR VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15.05.23	16 577 000.00	18 659 856.95	0.41
EUR VERITAS US INC / BERMUDA LTD-REG-S 7.50000% 16-01.02.23	2 925 000.00	3 045 009.82	0.07
EUR VICTORIA PLC-REG-S 5.25000% 19-15.07.24	3 240 000.00	3 661 527.24	0.08
EUR VIRIDIAN GROUP FIN/ POWER & ENER-REG-S 4.00000% 17-15.09.25	2 275 000.00	2 575 539.14	0.06
EUR WIND TRE SPA-REG-S 2.62500% 17-20.01.23	7 075 000.00	7 965 262.99	0.18
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3.12500% 17-20.01.25	3 150 000.00	3 538 774.89	0.08
EUR WMG ACQUISITION CORP-REG-S 3.62500% 18-15.10.26	7 875 000.00	9 377 543.02	0.21
ユーロ合計		394 654 725.00	8.76
英ポンド			
GBP ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 4.75000% 17-15.07.27	2 750 000.00	3 400 909.87	0.08
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.87500% 17-28.08.25	800 000.00	998 048.70	0.02
GBP EI GROUP PLC-REG-S 7.50000% 18-15.03.24	640 000.00	830 202.02	0.02
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S 5.75000% 14-03.03.25	2 058 000.00	2 760 267.89	0.06
GBP LA FINANCIERE ATALIAN SA-REG-S 6.62500% 18-15.05.25	1 700 000.00	1 441 483.76	0.03
GBP OCADO GROUP PLC-REG-S 4.00000% 17-15.06.24	531 000.00	669 122.78	0.02
GBP PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 6.37500% 18-15.02.25	2 225 000.00	2 871 164.75	0.06
GBP SHOP DIRECT FUNDING PLC-REG-S 7.75000% 17-15.11.22	700 000.00	772 504.04	0.02
GBP STONEGATE PUB CO FIN PLC-REG-S 4.87500% 17-15.03.22	2 200 000.00	2 749 713.08	0.06
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 19-15.05.29	1 750 000.00	2 240 284.33	0.05
英ポンド合計		18 733 701.22	0.42
米ドル			
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 6.50000% 16-01.03.24	2 350 000.00	2 408 750.00	0.05
USD ADVANCED MICRO DEVICES INC 7.50000% 13-15.08.22	500 000.00	565 625.00	0.01
USD AECOM GLOBAL II LLC/URS FOX US LP STEP-UP/DOWN 14-01.04.22	2 480 000.00	2 550 308.00	0.06
USD AES CORP 4.00000% 18-15.03.21	450 000.00	456 750.00	0.01
USD AES CORP 4.87500% 13-15.05.23	2 000 000.00	2 025 040.00	0.05
USD AES CORP 5.50000% 15-15.04.25	1 031 000.00	1 069 662.50	0.02
USD AES CORP 6.00000% 16-15.05.26	2 510 000.00	2 673 903.00	0.06
USD AK STEEL CORP 7.62500% 14-01.10.21	460 000.00	457 125.00	0.01
USD AKER BP ASA-144A 5.87500% 18-31.03.25	2 040 000.00	2 146 829.70	0.05
USD ALLY FINANCIAL INC 4.12500% 15-13.02.22	751 000.00	773 304.70	0.02
USD ALTICE FINANCING SA-144A 6.62500% 15-15.02.23	1 350 000.00	1 392 187.50	0.03
USD ALTICE FINCO SA-144A 8.12500% 13-15.01.24	606 000.00	625 695.00	0.01
USD ALTICE FRANCE-144A 7.37500% 16-01.05.26	13 097 000.00	13 956 490.63	0.31
USD ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 10.50000% 19-15.05.27	3 697 000.00	3 869 603.68	0.09
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.75000% 15-15.06.25	2 214 000.00	2 091 515.98	0.05
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.87500% 17-15.11.26	2 155 000.00	1 955 662.50	0.04
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 6.12500% 17-15.05.27	2 350 000.00	2 109 125.00	0.05
USD AMC NETWORKS INC 4.75000% 17-01.08.25	1 000 000.00	1 017 500.00	0.02
USD AMERICAN AXLE & MANUFACTURING INC 6.25000% 18-15.03.26	1 900 000.00	1 892 875.00	0.04
USD AMERICAN EQTY INVT LIFE HLD 5.00000% 17-15.06.27	3 325 000.00	3 424 016.50	0.08
USD AMERIGAS FINANCE LLC/AMERIGAS FIN CORP 5.62500% 16-20.05.24	2 100 000.00	2 228 625.00	0.05
USD AMERIGAS FINANCE LLC/AMERIGAS FIN CORP 5.87500% 16-20.08.26	2 125 000.00	2 252 500.00	0.05
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.50000% 16-20.05.25	1 255 000.00	1 317 750.00	0.03
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.75000% 17-20.05.27	800 000.00	840 000.00	0.02
USD ANIXTER INC 5.12500% 14-01.10.21	950 000.00	988 000.00	0.02
USD ANIXTER INC 5.50000% 16-01.03.23	250 000.00	266 875.00	0.01
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.62500% 15-01.06.23	2 526 000.00	2 387 070.00	0.05
USD ARAMARK SERVICES INC 5.12500% 15-15.01.24	960 000.00	984 364.80	0.02
USD ARCONIC INC 5.12500% 14-01.10.24	1 575 000.00	1 679 406.75	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

2019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 ARCONIC INC 5.40000% 11-15.04.21	425 000.00	440 425.25	0.01
USD ARCONIC INC 5.95000% 07-01.02.37	670 000.00	715 307.48	0.02
USD ARCONIC INC 6.15000% 10-15.08.20	1 000 000.00	1 032 400.00	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 4.62500% 16-15.05.23	2 800 000.00	2 870 000.00	0.06
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 7.25000% 16-15.05.24	5 790 000.00	6 111 460.80	0.14
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 4.12500% 19-15.08.26	850 000.00	851 062.50	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 5.25000% 19-15.08.27	2 550 000.00	2 553 187.50	0.06
USD B&G FOODS INC 5.25000% 17-01.04.25	1 640 000.00	1 631 800.00	0.04
USD BALL CORP 4.00000% 13-15.11.23	510 000.00	529 125.00	0.01
USD BANFF MERGER SUB INC-144A 9.75000% 18-01.09.26	1 725 000.00	1 535 250.00	0.03
USD BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 5.50000% 13-15.06.23	1 954 000.00	2 134 745.00	0.05
USD BAUSCH HEALTH COS INC-REG-S 6.50000% 17-15.03.22	1 600 000.00	1 658 800.00	0.04
USD BCP SINGAPORE VI CAYMAN FIN CO LTD-144A 8.00000% 14-15.04.21	2 613 000.00	2 379 503.41	0.05
USD BEAZER HOMES USA INC 7.25000% 13-01.02.23	30 000.00	29 400.00	0.00
USD BLUE CUBE SPINCO INC 9.75000% 16-15.10.23	1 160 000.00	1 276 000.00	0.03
USD BLUE CUBE SPINCO INC 10.00000% 16-15.10.25	3 900 000.00	4 392 375.00	0.10
USD BOMBARDIER INC-144A 8.75000% 16-01.12.21	4 157 000.00	4 531 130.00	0.10
USD BRAZOS VALLEY LONGHORN LLC 6.87500% 17-01.02.25	1 584 000.00	1 465 200.00	0.03
USD BUCKEYE PARTNERS LP 4.12500% 17-01.12.27	80 000.00	71 176.22	0.00
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 8.00000% 10-15.04.20	950 000.00	979 687.50	0.02
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 5.87500% 12-15.09.22	3 565 000.00	3 783 356.25	0.08
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP 6.00000% 15-15.11.24	805 000.00	418 600.00	0.01
USD CALPINE CORP 5.37500% 14-15.01.23	1 750 000.00	1 744 487.50	0.04
USD CALPINE CORP 5.50000% 15-01.02.24	1 995 000.00	1 995 000.00	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.75000% 16-28.07.26	750 000.00	768 369.22	0.02
USD CDK GLOBAL INC 5.87500% 18-15.06.26	2 146 000.00	2 282 807.50	0.05
USD CEDAR FAIR LP/CANADA WL CO/MMC/MOP 5.37500% 18-15.04.27	650 000.00	685 750.00	0.02
USD CENTENE CORP 4.75000% 16-15.01.25	2 220 000.00	2 283 825.00	0.05
USD CENTURYLINK INC 5.62500% 15-01.04.25	1 000 000.00	1 013 000.00	0.02
USD CENTURYLINK INC 6.45000% 11-15.06.21	1 000 000.00	1 048 800.00	0.02
USD CENTURYLINK INC 6.75000% 13-01.12.23	3 958 000.00	4 271 275.70	0.09
USD CENTURYLINK INC 7.50000% 16-01.04.24	184 000.00	201 422.96	0.00
USD CF INDUSTRIES INC 4.95000% 13-01.06.43	1 000 000.00	913 750.00	0.02
USD CF INDUSTRIES INC 5.37500% 14-15.03.44	1 145 000.00	1 076 300.00	0.02
USD CHEMOURS CO/THE 7.00000% 16-15.05.25	1 574 000.00	1 543 885.45	0.03
USD CINEMARK USA INC 4.87500% 13-01.06.23	1 655 000.00	1 675 886.10	0.04
USD CIT GROUP INC 4.12500% 18-09.03.21	2 465 000.00	2 508 384.00	0.06
USD CIT GROUP INC-SUB 6.12500% 18-09.03.28	1 595 000.00	1 838 237.50	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 4.12500% 16-25.07.28	1 000 000.00	1 057 418.60	0.02
USD CLEARWATER SEAFOODS INC-144A 6.87500% 17-01.05.25	2 786 000.00	2 820 825.00	0.06
USD COLUMBIA HCA HEALTHCARE CORP 7.69000% 95-15.06.25	1 970 000.00	2 319 675.00	0.05
USD CORNERSTONE BUILDING BRANDS INC-144A 8.00000% 18-15.04.26	1 475 000.00	1 438 125.00	0.03
USD COVANTA HOLDING CORP 5.87500% 17-01.07.25	1 635 000.00	1 700 400.00	0.04
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/FIN 6.25000% 16-01.04.23	4 869 000.00	4 954 450.95	0.11
USD CSC HOLDINGS LLC 6.75000% 11-15.11.21	2 000 000.00	2 140 000.00	0.05
USD DAVITA INC 5.12500% 14-15.07.24	2 770 000.00	2 767 285.40	0.06
USD DAVITA INC 5.75000% 12-15.08.22	1 700 000.00	1 717 850.00	0.04
USD DISH DBS CORP 6.75000% 11-01.06.21	3 288 000.00	3 422 643.60	0.08
USD DRAX FINCO PLC-144A 6.62500% 18-01.11.25	1 837 000.00	1 910 480.00	0.04
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.75000% 16-15.09.25	6 451 000.00	6 709 040.00	0.15
USD ENLINK MIDSTREAM LLC 5.37500% 19-01.06.29	793 000.00	817 543.35	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.25000% 17-01.04.23	1 002 000.00	991 980.00	0.02
USD FREEPORT-MCMORAN INC 3.55000% 12-01.03.22	3 600 000.00	3 609 252.00	0.08
USD FREEPORT-MCMORAN INC 4.55000% 14-14.11.24	285 000.00	292 182.00	0.01
USD GEMS MENASA CAYMAN LTD/GEDL-144A 7.12500% 19-31.07.26	2 873 000.00	2 932 255.63	0.07
USD GENESIS ENERGY LP 6.50000% 17-01.10.25	4 422 000.00	4 388 835.00	0.10
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC 5.00000% 15-01.06.22	500 000.00	505 710.00	0.01
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.00000% 17-15.10.24	500 000.00	384 950.00	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

2019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 HALYARD HEALTH INC 6.25000% 15-15.10.22	2 400 000.00	2 445 000.00	0.05
USD HCA INC 5.37500% 18-01.09.26	3 510 000.00	3 799 575.00	0.08
USD HCA INC 5.62500% 18-01.09.28	875 000.00	964 862.50	0.02
USD HCA INC 5.87500% 15-15.02.26	1 980 000.00	2 202 750.00	0.05
USD HCA INC 5.87500% 19-01.02.29	2 543 000.00	2 838 623.75	0.06
USD HCA INC 7.50000% 11-15.02.22	7 799 000.00	8 635 052.80	0.19
USD HILTON WORLDWIDE FIN LLC/CORP 4.87500% 17-01.04.27	2 150 000.00	2 227 937.50	0.05
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.95000% 17-15.02.27	350 000.00	353 327.14	0.01
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.25000% 17-01.02.22	635 000.00	652 538.70	0.01
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.75000% 17-01.02.24	2 250 000.00	2 351 250.00	0.05
USD IHO VERWALTUNGS GMBH-144A (PIK) 6.37500% 19-15.05.29	789 501.00	779 209.31	0.02
USD INEOS GROUP HOLDINGS SA-144A 5.62500% 16-01.08.24	5 000 000.00	4 987 500.00	0.11
USD INMARSAT FINANCE PLC-144A 4.87500% 14-15.05.22	1 000 000.00	1 008 020.00	0.02
USD KB HOME 6.87500% 19-15.06.27	3 050 000.00	3 335 937.50	0.07
USD L BRANDS INC 6.87500% 15-01.11.35	250 000.00	222 500.00	0.01
USD L BRANDS INC 7.50000% 19-15.06.29	2 000 000.00	2 008 200.00	0.04
USD LAREDO PETROLEUM 6.25000% 15-15.03.23	2 800 000.00	2 513 000.00	0.06
USD LENNAR CORP 4.75000% 18-29.11.27	1 025 000.00	1 076 250.00	0.02
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-01.05.25	300 000.00	309 750.00	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-15.01.24	4 720 000.00	4 784 286.40	0.11
USD M/I HOMES INC 5.62500% 17-01.08.25	1 770 000.00	1 796 550.00	0.04
USD MANITOWOC FOODSERVICE INC 9.50000% 16-15.02.24	7 435 000.00	7 992 625.00	0.18
USD MATTEL INC 2.35000% 16-15.08.21	1 350 000.00	1 324 687.50	0.03
USD MDC HOLDINGS INC 6.00000% 13-15.01.43	3 920 000.00	3 861 200.00	0.09
USD MERITAGE HOMES CORP 5.12500% 17-06.06.27	100 000.00	103 750.00	0.00
USD MGM RESORTS INTL 5.50000% 19-15.04.27	2 550 000.00	2 703 739.50	0.06
USD MGM RESORTS INTL 7.75000% 12-15.03.22	1 500 000.00	1 675 800.00	0.04
USD MGM RESORTS INTL-144A 6.62500% 12-15.12.21	3 405 000.00	3 686 287.05	0.08
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-144A 5.12500% 17-15.01.28	3 250 000.00	3 322 109.38	0.07
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 5.00000% 17-15.10.27	8 870 000.00	9 180 450.00	0.20
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 4.62500% 19-01.08.29	1 830 000.00	1 853 424.00	0.04
USD MURPHY OIL USA INC 5.62500% 17-01.05.27	935 000.00	977 075.00	0.02
USD MURPHY OIL USA INC 6.00000% 14-15.08.23	1 500 000.00	1 530 000.00	0.03
USD NAVIENT CORP 5.87500% 15-25.03.21	2 100 000.00	2 179 842.00	0.05
USD NAVIENT CORP 7.25000% 16-25.09.23	6 722 000.00	7 335 382.50	0.16
USD NCR CORP 5.87500% 14-15.12.21	2 831 000.00	2 851 383.20	0.06
USD NEPTUNE ENERGY BONDCO PLC-144A 6.62500% 18-15.05.25	2 550 000.00	2 569 125.00	0.06
USD NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD 7.75000% 16-15.01.24	147 000.00	114 292.50	0.00
USD NOKIA OYJ 3.37500% 17-12.06.22	550 000.00	558 701.00	0.01
USD NRG ENERGY INC 5.75000% 18-15.01.28	1 235 000.00	1 315 275.00	0.03
USD NRG ENERGY INC 7.25000% 17-15.05.26	3 035 000.00	3 276 646.70	0.07
USD NRG YIELD OPERATING LLC 5.00000% 17-15.09.26	250 000.00	250 000.00	0.01
USD NUSTAR LOGISTICS LP 5.62500% 17-28.04.27	2 000 000.00	2 064 320.00	0.05
USD OCEANEERING INTERNATIONAL INC 6.00000% 18-01.02.28	400 000.00	392 000.00	0.01
USD OCI NV-144A 6.62500% 18-15.04.23	372 000.00	388 089.00	0.01
USD OXFORD FINANCE LLC/ ISSUER II INC-144A 6.37500% 17-15.12.22	1 200 000.00	1 236 000.00	0.03
USD PRECISION DRILLING CORP 6.50000% 12-15.12.21	65 000.00	30 231.96	0.00
USD PULTEGROUP INC 5.00000% 16-15.01.27	2 980 000.00	3 136 450.00	0.07
USD QEP RESOURCES INC 5.37500% 12-01.10.22	600 000.00	556 500.00	0.01
USD QEP RESOURCES INC 5.62500% 17-01.03.26	2 775 000.00	2 372 680.50	0.05
USD RADIAN GROUP INC 4.87500% 19-15.03.27	900 000.00	902 250.00	0.02
USD RANGE RESOURCES CORP 4.87500% 16-15.05.25	1 550 000.00	1 302 000.00	0.03
USD RANGE RESOURCES CORP 5.87500% 17-01.07.22	250 000.00	235 000.00	0.01
USD RANGE RESOURCES CORP 5.75000% 17-01.06.21	2 771 000.00	2 757 145.00	0.06
USD REVLON CONSUMER PRODUCTS CORP 6.25000% 16-01.08.24	1 730 000.00	1 176 400.00	0.03
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX 5.75000% 12-15.10.20	4 295 000.00	4 177 426.84	0.09
USD RHP HOTEL PROPERTIES/RHP FINANCE 5.00000% 15-15.04.23	637 000.00	651 332.50	0.01
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15.12.22	500 000.00	538 276.10	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

2019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 SEALED AIR CORP-144A 5.12500% 14-01.12.24	306 000.00	325 890.00	0.01
USD SEMGRP/ROSE ROCK FIN CORP 5.62500% 15-15.11.23	2 588 000.00	2 490 950.00	0.06
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL 5.12500% 19-01.06.29	680 000.00	716 762.50	0.02
USD SIGMA HOLDCO BV-144A 7.87500% 18-15.05.26	7 032 000.00	6 522 180.00	0.14
USD SM ENERGY CO 6.62500% 18-15.01.27	410 000.00	357 212.50	0.01
USD SM ENERGY CO 6.75000% 16-15.09.26	3 686 000.00	3 317 400.00	0.07
USD SPCM SA-144A 4.87500% 17-15.09.25	3 311 000.00	3 351 394.20	0.07
USD SPECTRUM BRANDS INC 5.75000% 16-15.07.25	3 370 000.00	3 491 151.50	0.08
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 5.62500% 17-15.03.23	1 825 000.00	1 952 750.00	0.04
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 7.12500% 18-15.03.26	3 120 000.00	3 504 150.00	0.08
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 6.12500% 19-15.03.24	700 000.00	758 406.25	0.02
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 6.62500% 19-15.01.28	1 325 000.00	1 434 312.50	0.03
USD SPRINT CORP 7.62500% 18-01.03.26	4 410 000.00	4 928 307.30	0.11
USD SPRINT NEXTEL CORP 6.00000% 12-15.11.22	1 570 000.00	1 668 125.00	0.04
USD SPRINT NEXTEL CORP 7.00000% 12-15.08.20	2 494 000.00	2 586 801.74	0.06
USD STARFRUIT US HOLDCO LLC / FINCO BV-144A 8.00000% 18-01.10.26	2 641 000.00	2 614 590.00	0.06
USD STEEL DYNAMICS INC 5.12500% 15-01.10.21	3 775 000.00	3 784 437.50	0.08
USD STUDIO CITY CO LTD-144A 7.25000% 16-30.11.21	420 000.00	432 217.80	0.01
USD SUMMIT MATERIALS LLC/FIN 6.12500% 15-15.07.23	8 961 000.00	9 073 012.50	0.20
USD SUMMIT MIDSTREAM HLDG LLC/FIN CORP 5.75000% 17-15.04.25	1 738 000.00	1 494 680.00	0.03
USD SYMANTEC CORP-REG-S 5.00000% 17-15.04.25	350 000.00	357 007.63	0.01
USD T-MOBILE USA INC 4.00000% 17-15.04.22	1 500 000.00	1 526 250.00	0.03
USD T-MOBILE USA INC 4.50000% 18-01.02.26	1 150 000.00	1 171 562.50	0.03
USD T-MOBILE USA INC 4.75000% 18-01.02.28	445 000.00	457 237.50	0.01
USD T-MOBILE USA INC 5.12500% 17-15.04.25	450 000.00	465 750.00	0.01
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 14-01.03.23	5 072 000.00	5 159 694.88	0.11
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 16-15.04.24	5 007 000.00	5 226 106.32	0.12
USD T-MOBILE USA INC 6.37500% 14-01.03.25	2 218 000.00	2 298 402.50	0.05
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC 6.50000% 16-01.06.25	1 450 000.00	1 167 250.00	0.03
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.87500% 18-15.04.26	425 000.00	448 778.75	0.01
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.37500% 04-15.11.33	1 110 000.00	1 165 722.00	0.03
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20000% 06-18.07.36	4 000 000.00	4 460 000.00	0.10
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.72100% 08-06.04.38	5 350 000.00	6 179 250.00	0.14
USD TELECOM ITALIA SPA-144A 5.30300% 14-30.05.24	1 407 000.00	1 486 143.75	0.03
USD TELEFLEX INC 4.62500% 17-15.11.27	1 900 000.00	1 972 960.00	0.04
USD TELEFLEX INC 4.87500% 16-01.06.26	1 660 000.00	1 726 400.00	0.04
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.75000% 15-15.06.23	2 080 000.00	2 134 600.00	0.05
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.62500% 17-15.07.24	1 250 000.00	1 271 250.00	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP III 5.12500% 17-01.05.25	5 164 000.00	5 145 719.44	0.11
USD TENNECO INC 5.00000% 16-15.07.26	750 000.00	581 250.00	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.20000% 16-21.07.21	550 000.00	518 375.00	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.80000% 16-21.07.23	950 000.00	823 976.51	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	500 000.00	392 500.00	0.01
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.50000% 15-15.05.25	8 585 000.00	8 842 550.00	0.20
USD TRANSOCEAN LTD 7.50000% 01-15.04.31	200 000.00	165 000.00	0.00
USD TRANSOCEAN PHOENIX 2 LTD-144A 7.75000% 16-15.10.24	100 000.00	80 062.50	0.00
USD TRIBUNE MEDIA CO 5.87500% 16-15.07.22	4 386 000.00	4 458 369.00	0.10
USD TRINITY INDUSTRIES INC 4.55000% 14-01.10.24	1 400 000.00	1 396 055.69	0.03
USD TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-144A 5.50000% 19-15.08.26	3 873 000.00	3 994 031.25	0.09
USD TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-144A 8.50000% 19-15.08.27	2 257 000.00	2 381 789.53	0.05
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 6.50000% 18-15.12.26	1 350 000.00	1 467 720.00	0.03
USD UNITED STATES STEEL CORP 6.87500% 17-15.08.25	2 614 000.00	2 542 115.00	0.06
USD UNITYMEDIA KABELBW GMBH-144A 6.12500% 14-15.01.25	8 880 000.00	9 246 300.00	0.21
USD VALARIS PLC 5.75000% 14-01.10.44	850 000.00	484 500.00	0.01
USD VALARIS PLC 7.75000% 18-01.02.26	700 000.00	511 000.00	0.01
USD VERISIGN INC 4.75000% 17-15.07.27	2 700 000.00	2 840 211.00	0.06
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 6.00000% 14-15.10.24	2 500 000.00	2 596 875.00	0.06
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 16-15.08.26	400 000.00	418 000.00	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

2019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 VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 19-15.05.29	5 400 000.00	5 524 959.24	0.12
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01.04.25	1 406 000.00	1 459 020.26	0.03
USD WESTERN DIGITAL CORP 4.75000% 18-15.02.26	1 120 000.00	1 107 400.00	0.02
USD WHITING PETROLEUM CORP 5.75000% 13-15.03.21	1 455 000.00	1 456 818.75	0.03
USD WHITING PETROLEUM CORP 6.25000% 15-01.04.23	1 611 000.00	1 574 913.60	0.03
USD WILLIAM LYON HOMES INC 7.00000% 15-15.08.22	33 000.00	33 049.50	0.00
USD WILLIAMS COMPANIES INC 4.55000% 14-24.06.24	730 000.00	783 510.83	0.02
USD WIND TRE SPA-144A 5.00000% 17-20.01.26	3 380 000.00	3 347 045.00	0.07
USD XEROX CORP 4.07000% 17-17.03.22	2 528 000.00	2 559 600.00	0.06
USD XEROX CORP 6.75000% 09-15.12.39	3 960 000.00	3 920 400.00	0.09
USD XEROX CORP STEP UP 17-15.03.23	1 750 000.00	1 754 375.00	0.04
USD YPF SA-144A 8.50000% 16-23.03.21	2 150 000.00	2 201 734.37	0.05
USD ZAYO GROUP LLC/ CAPITAL INC 6.37500% 15-15.05.25	2 102 000.00	2 154 865.30	0.05
USD ZAYO GROUP LLC/ CAPITAL INC 6.00000% 15-01.04.23	4 228 000.00	4 344 270.00	0.10
USD ZIGGO BOND CO BV-144A 6.00000% 16-15.01.27	5 345 000.00	5 419 830.00	0.12
USD ZIGGO BV-144A 5.50000% 16-15.01.27	10 989 000.00	11 222 516.25	0.25
米ドル合計		495 628 458.58	10.99
ノート、固定利付債合計		910 457 245.92	20.20
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	560 179.37	0.01
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	2 400 000.00	2 634 215.33	0.06
EUR BNP PARIBAS CARDIF SA-SUB 4.032%/3M EURIBOR+393BP 14-PRP	3 300 000.00	4 117 330.93	0.09
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 4.496%/VAR 19-30.04.79	4 200 000.00	5 161 444.05	0.11
EUR FIRE BC SPA-REG-S 3M EURIBOR+475BP 18-30.09.24	2 150 000.00	2 408 771.31	0.05
EUR GALAPAGOS SA/LUXEMBOURG-REG-S 3M EURIBOR+475BP 14-15.06.21	1 066 000.00	1 163 146.72	0.03
EUR GUALA CLOSURES SPA-REG-S 3M EURIBOR+350BP 18-15.04.24	650 000.00	732 756.37	0.02
EUR INTESA SANPAOLO SPA-SUB 8.375%/3M EURIBOR+687.1BP 09-PRP	450 000.00	508 421.20	0.01
EUR PARTS EUROPE SA-REG-S 3M EURIBOR+550BP 19-01.05.22	610 000.00	679 174.00	0.02
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3M EURIBOR+275BP 17-20.01.24	1 325 000.00	1 462 376.02	0.03
ユーロ合計		19 427 815.30	0.43
英ポンド			
GBP STONEGATE PUB CO FIN PLC-REG-S 3M LIBOR+625BP 19-15.03.22	275 000.00	338 306.52	0.01
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 3M LIBOR+537.5BP 19-15.07.25	1 075 000.00	1 289 958.08	0.03
英ポンド合計		1 628 264.60	0.04
米ドル			
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR+74BP 18-12.01.24	800 000.00	803 751.76	0.02
USD BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 6.625%/VAR 19-PRP	460 000.00	479 550.00	0.01
USD COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 7.000%/VAR 19-PRP	1 600 000.00	1 651 257.60	0.03
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%/VAR 13-PRP	1 250 000.00	1 378 750.00	0.03
USD DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.296%/VAR 13-24.05.28	1 500 000.00	1 391 841.51	0.03
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY-SUB 4.875%/VAR 17-01.12.32	850 000.00	770 389.00	0.02
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.625%/VAR 16-PRP	880 000.00	936 100.00	0.02
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 7.500%/VAR 15-PRP	1 300 000.00	1 321 125.00	0.03
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-PRP	1 800 000.00	1 821 369.60	0.04
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%/VAR 18-PRP	2 500 000.00	2 603 125.00	0.06
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%/VAR 16-PRP	1 250 000.00	1 301 562.50	0.03
USD SOFTBANK GROUP CORP-REG-S-SUB 6.000%/VAR 17-PRP	2 250 000.00	2 183 670.00	0.05
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 3M LIBOR+115BP 18-20.01.23	900 000.00	900 936.00	0.02
USD UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-144A-SUB 7.000%/VAR 19-PRP	1 000 000.00	1 055 000.00	0.02
米ドル合計		18 598 427.97	0.41
ノート、変動利付債合計		39 654 507.87	0.88

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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
中期債券、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	707 009.00	0.01
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 5.25000% 15-15.02.23	3 000 000.00	3 440 406.00	0.08
EUR BANCO BPM SPA 2.50000% 19-21.06.24	1 050 000.00	1 192 790.43	0.03
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 6.00000% 10-05.11.20	600 000.00	701 542.21	0.01
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 6.37500% 11-31.05.21	2 850 000.00	3 419 905.53	0.08
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.62500% 16-06.05.26	500 000.00	645 772.00	0.01
EUR BANK OF IRELAND-REG-S-SUB 10.00000% 12-19.12.22	1 500 000.00	2 125 289.10	0.05
EUR BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUE-REG-S-SUB 1.87500% 19-18.06.29	1 800 000.00	2 134 331.88	0.05
EUR CAIXABANK SA-REG-S 1.37500% 19-19.06.26	3 100 000.00	3 566 835.25	0.08
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA STEP-UP 11-26.05.21	1 000 000.00	1 057 952.68	0.02
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 14-07.03.24	4 800 000.00	4 558 170.53	0.10
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 14-07.02.25	200 000.00	180 604.62	0.00
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 1.86500% 17-13.06.22	5 900 000.00	5 452 109.59	0.12
EUR CELLNEX TELECOM SA-REG-S 2.87500% 17-18.04.25	1 400 000.00	1 706 842.20	0.04
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 4.00000% 16-23.03.26	3 000 000.00	3 864 243.98	0.09
EUR CONSTELLUM SE-REG-S 4.62500% 14-15.05.21	1 895 000.00	2 115 167.73	0.05
EUR COTT CORP-REG-S 5.50000% 16-01.07.24	4 850 000.00	5 616 799.60	0.12
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 0.37500% 18-18.01.21	1 000 000.00	1 106 706.24	0.02
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.75000% 18-17.01.28	3 000 000.00	3 418 078.10	0.08
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 5.00000% 10-24.06.20	1 250 000.00	1 437 622.08	0.03
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	10 000 000.00	12 136 839.38	0.27
EUR DOMETIC GROUP AB-REG-S 3.00000% 19-08.05.26	1 000 000.00	1 130 323.68	0.02
EUR ELIS SA-REG-S 1.75000% 19-11.04.24	3 400 000.00	3 955 910.20	0.09
EUR ELIS SA-REG-S 2.87500% 18-15.02.26	1 500 000.00	1 822 363.01	0.04
EUR FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 6.75000% 13-14.10.19	24 210 000.00	27 301 791.07	0.60
EUR FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 4.75000% 14-22.03.21	600 000.00	718 248.55	0.02
EUR GESTAMP AUTOMOCION SA-REG-S 3.25000% 18-30.04.26	1 530 000.00	1 669 029.94	0.04
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29.03.25	1 950 000.00	2 342 784.97	0.05
EUR GREIF LUXEMBOURG FINANCE SCA-REG-S 7.37500% 11-15.07.21	489 000.00	616 592.57	0.01
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 6.62500% 13-13.09.23	1 000 000.00	1 346 701.83	0.03
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 3.92800% 14-15.09.26	2 300 000.00	2 822 279.73	0.06
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.50000% 19-15.07.26	2 680 000.00	3 002 561.45	0.07
EUR IPD 3 BV-REG-S 4.50000% 17-15.07.22	5 250 000.00	5 977 373.06	0.13
EUR LEONARDO SPA-REG-S 1.50000% 17-07.06.24	1 250 000.00	1 445 699.80	0.03
EUR MAX TWO LTD 5.70000% 04-02.04.24	350 000.00	121 936.78	0.00
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 5.50000% 16-15.11.24	2 789 000.00	3 207 622.39	0.07
EUR NOKIA OYJ-REG-S 1.00000% 17-15.03.21	1 400 000.00	1 583 728.22	0.03
EUR NOKIA OYJ-REG-S 2.00000% 17-15.03.24	4 450 000.00	5 265 751.04	0.12
EUR NOKIA OYJ-REG-S 2.00000% 19-11.03.26	3 475 000.00	4 060 274.20	0.09
EUR NYRSTAR NETHERLANDS-REG-S * DEFAULTED * 6.87500% 17-15.03.24	690 000.00	307 682.52	0.01
EUR ORANO SA 4.87500% 09-23.09.24	4 200 000.00	5 476 485.03	0.12
EUR ORANO SA-REG-S 3.12500% 14-20.03.23	800 000.00	959 136.21	0.02
EUR ORANO SA-REG-S 3.37500% 19-23.04.26	8 200 000.00	9 769 519.38	0.22
EUR PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV-REG-S 3.12500% 13-27.05.20	500 000.00	569 036.47	0.01
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.00000% 13-16.10.23	2 000 000.00	2 674 943.50	0.06
EUR ROADSTER FINANCE DESIGNATED ACTIVITY CO 2.37500% 17-08.12.27	400 000.00	457 429.26	0.01
EUR SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 3.00000% 16-08.03.21	500 000.00	580 750.56	0.01
EUR SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.75000% 17-05.04.22	1 059 000.00	1 251 649.48	0.03
EUR SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.62500% 17-07.01.25	1 200 000.00	1 409 564.40	0.03
EUR SAMSONITE FINCO SARL-REG-S 3.50000% 18-15.05.26	1 310 000.00	1 482 795.16	0.03
EUR SEALED AIR CORP-REG-S 4.50000% 15-15.09.23	2 500 000.00	3 168 625.06	0.07
EUR STORA ENSO OYJ-REG-S 2.50000% 18-21.03.28	1 800 000.00	2 161 944.45	0.05
EUR TAKKO LUXEMBOURG 2 S.C.A-REG-S 5.37500% 17-15.11.23	500 000.00	480 153.75	0.01
EUR TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 03-24.01.33	1 000 000.00	1 620 553.70	0.04
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.50000% 17-19.07.23	2 000 000.00	2 329 188.26	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

2019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 TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28.01.26	5 320 000.00	6 160 219.52	0.14
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 4.00000% 19-11.04.24	6 133 000.00	7 481 162.19	0.17
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.75000% 19-15.04.25	4 732 000.00	5 459 574.78	0.12
EUR TELEFON AB L M ERICSSON REG-S 0.87500% 17-01.03.21	756 000.00	852 686.37	0.02
EUR TELEFON AB L M ERICSSON-REG-S 1.87500% 17-01.03.24	1 750 000.00	2 060 485.87	0.05
EUR TEOLLISUUDEN VOIMA OY-REG-S 2.00000% 18-08.05.24	1 400 000.00	1 639 546.01	0.04
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.87500% 19-22.02.24	5 795 000.00	6 744 693.62	0.15
EUR VOLVO CAR AB-REG-S 2.12500% 19-02.04.24	3 460 000.00	3 969 784.04	0.09
EUR WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH-REG-S 3.75000% 16-15.05.24	3 394 000.00	3 862 997.46	0.09
ユーロ合計		201 906 597.67	4.48
英ポンド			
GBP ANGLIAN WATER/OSPREY FINANCING-REG-S 5.00000% 15-30.04.23	906 000.00	1 122 053.78	0.02
GBP ANGLIAN WATER/OSPREY FINANCING-REG-S 4.00000% 17-08.03.26	1 000 000.00	1 134 146.81	0.03
GBP PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 11-14.12.26	1 500 000.00	2 148 906.44	0.05
GBP TELECOM ITALIA SPA 5.87500% 06-19.05.23	4 000 000.00	5 415 301.55	0.12
GBP THAMES WATER KEMBLE FINANCE PLC-REG-S 5.87500% 15-15.07.22	1 854 000.00	2 332 742.31	0.05
GBP WILLIAM HILL PLC-REG-S 4.75000% 19-01.05.26	800 000.00	986 906.70	0.02
英ポンド合計		13 140 057.59	0.29
米ドル			
USD ALTICE FINCO SA-144A-SUB 7.62500% 15-15.02.25	3 400 000.00	3 298 000.00	0.07
USD ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 7.75000% 14-15.05.22	2 042 000.00	2 085 392.50	0.05
USD NAVIENT CORP 5.62500% 03-01.08.33	635 000.00	530 225.00	0.01
USD NAVIENT CORP 6.12500% 14-25.03.24	700 000.00	735 952.00	0.02
USD NAVIENT CORP 7.25000% 12-25.01.22	975 000.00	1 060 312.50	0.02
USD NAVIENT CORP 8.00000% 10-25.03.20	1 000 000.00	1 031 250.00	0.02
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 8.75000% 02-15.03.32	6 015 000.00	7 466 118.75	0.17
米ドル合計		16 207 250.75	0.36
中期債券、固定利付債合計		231 253 906.01	5.13
中期債券、変動利付債			
ユーロ			
EUR AGEAS-REG-S-SUB 3.250%/3M EURIBOR+380BP 19-02.07.49	600 000.00	713 132.70	0.02
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB 4.750%/3M EURIBOR+360BP 13-PRP	4 500 000.00	5 780 884.13	0.13
EUR ALLIED IRISH BANKS PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 15-26.11.25	3 650 000.00	4 251 865.83	0.09
EUR AQUARIUS + INVESTMENTS PLC-SUB 4.250%/VAR 13-02.10.43	500 000.00	644 079.63	0.01
EUR ARKEMA SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 19-PRP	4 400 000.00	5 051 492.55	0.11
EUR ASS GENERALI-REG-S-SUB 7.750%/3M EURIBOR+711.3BP 12-12.12.42	400 000.00	536 658.80	0.01
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	2 250 000.00	2 823 886.25	0.06
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.941%/VAR 14-PRP	2 750 000.00	3 456 093.81	0.08
EUR BANCA MONT DEI PAS DI SIENA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-18.01.28	650 000.00	477 648.60	0.01
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-07.12.27	2 300 000.00	2 647 636.92	0.06
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-12.12.28	1 300 000.00	1 606 633.31	0.04
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.750%/VAR 19-15.02.29	7 400 000.00	8 858 992.01	0.20
EUR BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 2.000%/VAR 17-07.02.28	1 850 000.00	2 010 775.24	0.05
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 17-14.07.28	1 200 000.00	1 414 147.15	0.03
EUR CAIXABANK-REG-S-SUB 2.250%/VAR 18-17.04.30	500 000.00	570 880.27	0.01
EUR CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 1.000%/VAR 19-24.06.27	1 900 000.00	2 172 133.17	0.05
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.875%/VAR 15-PRP	400 000.00	471 524.90	0.01
EUR DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG-REG-S-SUB 2.875%/VAR 17-28.06.27	800 000.00	911 794.43	0.02
EUR ELM BV SWISS LIFE INS & PEN GRP-REG-S-SUB 4.500%/VAR 16-PRP	400 000.00	521 563.77	0.01
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 8.875%/VAR 16-PRP	1 600 000.00	2 046 126.36	0.05
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 7.000%/VAR 16-PRP	3 451 000.00	4 015 248.86	0.09
EUR NAVIERA ARMAS SA-REG-S 3M EURIBOR+425BP 17-15.11.24	1 520 000.00	1 353 894.40	0.03
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 3M EURIBOR+290BP 14-PRP	1 000 000.00	1 235 753.75	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

2019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 NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-13.01.48	2 720 000.00	3 542 548.86	0.08
EUR ORANGE SA REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-PRP	400 000.00	480 988.80	0.01
EUR ORANGE SA REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	6 200 000.00	8 311 277.25	0.18
EUR OTP BANK NYRT-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-15.07.29	2 050 000.00	2 297 876.67	0.05
EUR RAIFFEISEN BANK INT-REG-S-SUB 4.500%/EUSA5+330BP 14-21.02.25	500 000.00	569 921.62	0.01
EUR RWE AG-REG-S-SUB 2.750%/VAR 15-21.04.75	4 733 000.00	5 388 290.95	0.12
EUR TALANX FINANZ LUX-SUB 8.3673%/VAR 12-15.06.42	1 000 000.00	1 364 447.21	0.03
EUR TDC A/S 3.750%/RATING LINKED 12-02.03.22	350 000.00	435 478.58	0.01
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 15-PRP	2 750 000.00	3 303 448.34	0.07
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.875%/VAR 16-PRP	1 500 000.00	1 820 492.51	0.04
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.369%/VAR 16-PRP	3 000 000.00	3 790 966.67	0.08
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.750%/VAR 13-28.10.25	4 050 000.00	4 786 012.92	0.11
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 16-03.01.27	800 000.00	954 969.41	0.02
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.250%/VAR 16-05.05.26	4 025 000.00	4 593 470.87	0.10
EUR UNIPOLSAI SPA-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 704 003.03	0.04
ユーロ合計		96 917 040.53	2.15
米ドル			
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 17-19.09.27	720 000.00	703 441.81	0.01
USD ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 5.500%/VAR 14-26.05.25	1 600 000.00	1 629 648.00	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 6.750%/3M LIBOR+378BP 14-PRP	1 600 000.00	1 774 712.00	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.000%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 071 250.00	0.02
米ドル合計		5 179 051.81	0.11
中期債券、変動利付債合計		102 096 092.34	2.26
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	3 738 419.07	0.08
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 0.50000% 16-28.07.22	525 000.00	493 181.82	0.01
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 1.00000% 16-28.07.25	300 000.00	250 151.51	0.01
スイスフラン合計		4 481 752.40	0.10
ユーロ			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.87500% 18-27.04.23	500 000.00	576 323.67	0.01
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	400 000.00	479 373.04	0.01
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.50000% 17-06.12.21	1 540 000.00	1 757 587.63	0.04
EUR ALMAVIVA-THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 7.25000% 17-15.10.22	1 000 000.00	983 111.95	0.02
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.62500% 14-15.05.24	11 626 000.00	8 030 154.89	0.18
EUR ALTICE LUXEMBOURG SA-REG-S 7.25000% 14-15.05.22	12 100 000.00	2 954 299.71	0.07
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.75000% 17-15.03.24	1 676 000.00	1 912 896.46	0.04
EUR ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL-REG-S 2.87500% 17-01.11.24	4 150 000.00	4 793 032.68	0.11
EUR AXALTA COATING SYSTEMS LLC-REG-S 4.25000% 16-15.08.24	4 500 000.00	5 177 393.50	0.11
EUR AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HLDG-REG-S 3.75000% 16-15.01.25	5 000 000.00	5 747 370.79	0.13
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 4.12500% 16-15.10.26	4 550 000.00	5 384 315.55	0.12
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.37500% 17-15.07.27	2 250 000.00	2 646 565.72	0.06
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.87500% 18-15.03.28	4 468 000.00	5 310 461.51	0.12
EUR BILFINGER SE-REG-S 4.50000% 19-14.06.24	1 300 000.00	1 510 240.93	0.03
EUR BWAY HOLDING CO-REG-S 4.75000% 18-15.04.24	5 010 000.00	5 745 478.02	0.13
EUR CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-REG-S 4.75000% 16-15.12.24	2 675 000.00	3 074 962.51	0.07
EUR CEMEX FINANCE LLC-REG-S 4.62500% 16-15.06.24	1 590 000.00	1 858 906.46	0.04
EUR CHEMOURS CO/THE 4.00000% 18-15.05.26	6 665 000.00	7 016 747.84	0.16
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 4.75000% 19-22.05.25	460 000.00	542 181.93	0.01
EUR CMA CGM SA-REG-S 5.25000% 17-15.01.25	2 700 000.00	2 299 727.70	0.05
EUR COLFAX CORP-REG-S 3.25000% 17-15.05.25	1 750 000.00	1 996 771.56	0.04
EUR CONSTANTIN INVESTISSEMENT 3 SASU-REG-S 5.37500% 18-15.04.25	300 000.00	323 999.40	0.01
EUR CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS SA-REG-S 3.37500% 18-01.08.23	1 300 000.00	1 499 744.24	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

2019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 CORRAL PETROLEUM HOLDINGS-REG-S (PIK) 11.75000% 16-15.05.21	2 700 000.00	3 171 519.90	0.07
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 4.00000% 14-15.07.22	2 000 000.00	2 455 047.00	0.05
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 3.37500% 15-15.05.25	6 319 000.00	7 821 448.28	0.17
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.62500% 16-30.09.24	5 340 000.00	6 434 637.43	0.14
EUR CRYSTAL ALMOND SARL-REG-S 10.00000% 16-01.11.21	1 696 000.00	1 978 116.32	0.04
EUR CTC BONDCO GMBH-REG-S 5.25000% 17-15.12.25	2 750 000.00	3 126 914.31	0.07
EUR EAGLE INTERMEDIATE GLO HOLDING BV-REG-S 5.37500% 18-01.05.23	500 000.00	534 779.94	0.01
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 17-15.11.22	4 040 000.00	4 578 526.68	0.10
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 3.50000% 19-15.05.26	7 600 000.00	8 802 682.91	0.20
EUR ENERGIZER GAMMA ACQUISITION BV-REG-S 4.62500% 18-15.07.26	5 700 000.00	6 615 466.51	0.15
EUR EQUINIX INC 2.87500% 17-01.10.25	12 084 000.00	13 989 431.04	0.31
EUR ETHIAS SA-REG-S SUB 5.00000% 15-14.01.26	1 100 000.00	1 445 291.18	0.03
EUR FAURECIA SA-REG-S 2.62500% 18-15.06.25	2 230 000.00	2 588 404.49	0.06
EUR FAURECIA SA-REG-S 3.12500% 19-15.06.26	2 675 000.00	3 140 664.81	0.07
EUR FAURECIA-REG-S 3.62500% 16-15.06.23	10 500 000.00	11 899 238.70	0.26
EUR FNAC DARTY SA-REG-S 2.62500% 19-30.05.26	1 550 000.00	1 820 687.35	0.04
EUR GALAPAGOS SA/LUXEMBOURG-REG-S 5.37500% 14-15.06.21	1 680 000.00	1 831 605.34	0.04
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 2.87500% 17-20.06.22	480 000.00	572 039.97	0.01
EUR GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE BV-REG-S 3.75000% 15-15.12.23	2 857 000.00	3 225 772.05	0.07
EUR GRIFOLS SA-REG-S 3.20000% 17-01.05.25	6 515 000.00	7 463 073.16	0.17
EUR GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA-REG-S 3.25000% 17-30.04.24	850 000.00	842 287.10	0.02
EUR HANESBRANDS FINANCE LUXEMBOURG SC-REG-S 3.50000% 16-15.06.24	1 750 000.00	2 167 486.95	0.05
EUR HERTZ HOLDINGS NETHER BV-REG-S 5.50000% 18-30.03.23	3 525 000.00	4 123 774.01	0.09
EUR HORIZON PARENT HOLDINGS-REG-S (PIK) 8.25000% 17-15.02.22	1 440 000.00	1 647 065.98	0.04
EUR HP PELZER HOLDING GMBH-REG-S 4.12500% 17-01.04.24	490 000.00	496 443.23	0.01
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 3.75000% 16-15.09.26	8 367 297.00	9 367 200.96	0.21
EUR INTER MEDIA COMMUNICATION SRL-REG-S 4.87500% 17-31.12.22	2 460 000.00	2 767 959.14	0.06
EUR INTRALOT CAPITAL LUXEMBOURG SA-REG-S 5.25000% 17-15.09.24	1 150 000.00	656 530.22	0.01
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 2.75000% 17-15.07.22	6 800 000.00	7 627 903.40	0.17
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	1 800 000.00	2 030 173.56	0.04
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 2.20000% 17-15.01.24	725 000.00	682 983.00	0.02
EUR KAEFER ISOLIERTTECHNIK-REG-S 5.50000% 18-10.01.24	2 425 000.00	2 875 494.68	0.06
EUR KIRK BEAUTY ONE GMBH-REG-S 8.75000% 15-15.07.23	5 035 000.00	3 677 795.96	0.08
EUR KIRK BEAUTY ZERO GMBH-REG-S 6.25000% 15-15.07.22	450 000.00	476 099.75	0.01
EUR KME AG-REG-S 6.75000% 18-01.02.23	3 120 000.00	3 334 855.68	0.07
EUR KRATON POLYMERS LLC/CAPITAL CORP-REG-S 5.25000% 18-15.05.26	4 660 000.00	5 307 259.37	0.12
EUR LA FINANCIERE ATALIAN SA-REG-S 4.00000% 17-15.05.24	790 000.00	609 602.35	0.01
EUR LECTA SA-REG-S 6.50000% 16-01.08.23	500 000.00	368 813.75	0.01
EUR LHC3 PLC-REG-S (PIK) 4.12500% 17-15.08.24	2 300 000.00	2 646 863.56	0.06
EUR LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 3.62500% 18-01.04.26	8 560 000.00	10 007 239.20	0.22
EUR LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV-REG-S 4.12500% 18-01.04.28	2 800 000.00	3 412 125.63	0.08
EUR LKQ ITALIA BONDCO SPA-REG-S 3.87500% 16-01.04.24	4 801 000.00	5 932 361.99	0.13
EUR LOUVRE BIDCO SAS-REG-S 4.25000% 17-30.09.24	1 540 000.00	1 698 415.54	0.04
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.25000% 19-14.01.25	4 515 000.00	5 066 714.32	0.11
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.50000% 16-03.05.23	3 070 000.00	3 477 955.42	0.08
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.50000% 17-15.04.22	620 000.00	702 821.91	0.02
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.25000% 17-15.04.24	560 000.00	648 841.95	0.01
EUR LOXAM SAS-REG-S 6.00000% 17-15.04.25	1 100 000.00	1 283 356.06	0.03
EUR LSF10 WOLVERINE INVESTMENTS SCA-REG-S 5.00000% 18-15.03.24	740 000.00	852 524.01	0.02
EUR LSF9 BALTA ISSUER SA-REG-S 7.75000% 15-15.09.22	1 330 000.00	1 172 477.84	0.03
EUR MASARIA INVESTMENTS SAU-REG-S 5.00000% 17-15.09.24	500 000.00	563 430.50	0.01
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.87500% 15-01.05.22	7 337 000.00	8 250 705.96	0.18
EUR MAXEDA DIY HOLDING BV-REG-S 6.12500% 17-15.07.22	3 040 000.00	3 332 983.38	0.07
EUR MEDIOBANCA SPA-SUB 5.75000% 13-18.04.23	1 000 000.00	1 279 537.09	0.03
EUR MEDIOBANCA-BANCA DI CREDITO FIN SPA-SUB 5.00000% 10-15.11.20	1 250 000.00	1 472 749.85	0.03
EUR MERLIN ENTERTAINMENTS PLC-REG-S 2.75000% 15-15.03.22	874 000.00	1 022 740.29	0.02
EUR METSA BOARD CORP-REG-S 2.75000% 17-29.09.27	850 000.00	1 025 366.24	0.02
EUR MOBY SPA-REG-S 7.75000% 16-15.02.23	2 000 000.00	656 906.00	0.01
EUR MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 4.00000% 15-19.08.22	750 000.00	922 772.00	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

2019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 MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 3.32500% 17-24.03.25	7 120 000.00	8 795 459.18	0.20
EUR NEMAK SAB DE CV-REG-S 3.25000% 17-15.03.24	747 000.00	860 958.13	0.02
EUR NEXANS SA-REG-S 3.25000% 16-26.05.21	2 000 000.00	2 335 801.86	0.05
EUR NEXANS SA-REG-S 3.75000% 18-08.08.23	1 600 000.00	1 967 208.56	0.04
EUR NEXI CAPITAL SPA-REG-S 4.12500% 18-01.11.23	5 625 000.00	6 451 287.34	0.14
EUR NH HOTEL GROUP SA-REG-S 3.75000% 16-01.10.23	2 800 000.00	2 876 739.74	0.06
EUR NYRSTAR NETHERLANDS-REG-S * DEFAULTED * 8.50000% 14-15.09.19	2 200 000.00	917 085.31	0.02
EUR OBRASCON HUARTE LAIN SA-REG-S 4.75000% 14-15.03.22	500 000.00	384 379.08	0.01
EUR OCI NV-REG-S 5.0000% 18-15.04.23	379 000.00	443 183.03	0.01
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 3.12500% 16-15.11.24	8 346 000.00	10 153 101.86	0.23
EUR OUTOKUMPU-REG-S 4.12500% 18-18.06.24	1 095 000.00	1 242 539.67	0.03
EUR PAPREC HOLDING-REG-S 4.00000% 18-31.03.25	2 170 000.00	2 373 796.63	0.05
EUR PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV-REG-S 3.62500% 14-30.07.21	1 000 000.00	1 180 649.36	0.03
EUR PLATIN 1426 GMBH-REG-S 5.37500% 17-15.06.23	4 150 000.00	4 663 119.61	0.10
EUR PLATIN 1426 GMBH-REG-S 6.87500% 18-15.06.23	670 000.00	752 842.49	0.02
EUR POLYGON AB-REG-S 4.00000% 18-23.02.23	2 200 000.00	2 519 902.56	0.06
EUR PRESTIGE BIDCO GMBH-REG-S 6.25000% 16-15.12.23	1 800 000.00	2 101 780.77	0.05
EUR PRO-GEST SPA-REG-S 3.25000% 17-15.12.24	870 000.00	904 242.24	0.02
EUR PVH CORP-REG-S 3.62500% 16-15.07.24	900 000.00	1 133 031.24	0.03
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3.50000% 16-15.10.24	13 798 000.00	15 689 150.43	0.35
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3.25000% 17-15.03.25	4 428 000.00	5 059 551.25	0.11
EUR RADISSON HOTEL-REG-S 6.87500% 18-15.07.23	3 040 000.00	3 700 024.17	0.08
EUR RESIDOMO SRO-REG-S 3.37500% 17-15.10.24	9 575 000.00	11 103 761.44	0.25
EUR REXEL SA-REG-S 2.75000% 19-15.06.26	6 915 000.00	8 043 467.47	0.18
EUR ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 18-30.10.25	2 540 000.00	3 053 962.14	0.07
EUR SAFARI HOLDING VERWALTUNGS GMBH-REG-S 5.37500% 17-30.11.22	2 730 000.00	2 719 817.98	0.06
EUR SALINI IMPREGILO SPA-REG-S 3.75000% 16-24.06.21	1 300 000.00	1 436 564.35	0.03
EUR SAPPI PAPIER HOLDING AG-REG-S 4.00000% 16-01.04.23	3 900 000.00	4 439 656.90	0.10
EUR SCHMOLZ + BICKENBACH LUXEMBOURG-REG-S 5.62500% 17-15.07.22	2 000 000.00	1 774 759.60	0.04
EUR SGL CARBON SE-REG-S 4.62500% 19-30.09.24	2 010 000.00	2 319 059.11	0.05
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS-REG-S 2.87500% 18-15.01.26	6 585 000.00	7 964 468.08	0.18
EUR SMURFIT KAPPA AQUISITION-REG-S 3.25000% 14-01.06.21	3 500 000.00	4 096 616.13	0.09
EUR SPECTRUM BRANDS INC-REG-S 4.00000% 16-01.10.26	4 790 000.00	5 655 310.43	0.13
EUR SPIE SA-REG-S 2.62500% 19-18.06.26	12 300 000.00	14 139 901.65	0.31
EUR SPIE SA-REG-S 3.12500% 17-22.03.24	2 200 000.00	2 657 293.88	0.06
EUR STARFRUIT US HOLDCO LLC / FINCO BV-144A 6.50000% 18-01.10.26	4 200 000.00	4 658 743.95	0.10
EUR SUMMER BIDCO BV-REG-S 9.00000% 19-15.11.25	400 000.00	471 556.08	0.01
EUR SUMMIT GERMANY LTD-144A 2.00000% 18-31.01.25	1 560 000.00	1 692 091.88	0.04
EUR SUMMIT GERMANY LTD-REG-S 2.00000% 18-31.01.25	500 000.00	542 337.14	0.01
EUR SUNSHINE MID BV-REG-S 6.50000% 18-15.05.26	1 575 000.00	1 830 227.02	0.04
EUR SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-15.06.25	1 000 000.00	918 555.00	0.02
EUR SYNLAB UNSECURED BONDCO PLC-REG-S 8.25000% 15-01.07.23	1 000 000.00	1 162 402.96	0.03
EUR TELENET FINANCE VI LUXEMBOURG SCA-REG-S 4.87500% 15-15.07.27	9 930 000.00	8 416 427.20	0.19
EUR TENNECO INC-REG-S 4.87500% 17-15.04.22	2 000 000.00	2 161 109.40	0.05
EUR TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 4.12500% 16-16.06.23	1 000 000.00	871 792.20	0.02
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.25000% 15-31.03.23	2 500 000.00	2 422 563.55	0.05
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	3 900 000.00	3 310 973.25	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 0.37500% 16-25.07.20	3 000 000.00	3 288 226.49	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	12 755 000.00	11 519 820.25	0.26
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.62500% 16-15.10.28	3 720 000.00	3 030 921.53	0.07
EUR TITAN GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 17-16.11.24	260 000.00	296 964.26	0.01
EUR TRANSCOM HOLDING AB 6.50000% 18-22.03.23	2 000 000.00	2 107 666.20	0.05
EUR TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 3.75000% 19-15.08.26	4 350 000.00	5 012 272.38	0.11
EUR TUI AG-REG-S 2.12500% 16-26.10.21	2 000 000.00	2 287 591.64	0.05
EUR UGI INTERNATIONAL LLC-REG-S 3.25000% 18-01.11.25	2 070 000.00	2 437 260.43	0.05
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 6.95000% 12-31.10.22	2 100 000.00	2 782 377.25	0.06
EUR UNITYMEDIA KABELBW GMBH-REG-S 3.75000% 15-15.01.27	4 250 000.00	5 031 245.83	0.11
EUR UNITYMEDIA NRW/HESSEN-REG-S 4.00000% 14-15.01.25	10 303 000.00	11 891 326.69	0.26
EUR UNITYMEDIA NRW/HESSEN-REG-S 3.50000% 15-15.01.27	3 244 000.00	3 833 638.39	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

2019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 UNITYMEDIA NRW/HESSEN-REG-S 4.62500% 15-15.02.26	6 500 000.00	7 065 399.80	0.16
EUR UPC HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	750 000.00	885 136.30	0.02
EUR UPCB FINANCE IV LTD-REG-S 4.00000% 15-15.01.27	5 000 000.00	5 289 624.23	0.12
EUR UPCB FINANCE VII LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	5 300 000.00	6 285 117.39	0.14
EUR VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 14-30.09.24	2 500 000.00	2 059 845.67	0.05
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.62500% 17-15.10.22	870 000.00	902 789.25	0.02
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.37500% 18-15.10.23	570 000.00	571 967.50	0.01
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 3.50000% 18-15.05.23	2 250 000.00	2 605 356.00	0.06
EUR VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	14 900 000.00	17 094 815.15	0.38
EUR VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S 3.00000% 19-08.08.24	2 900 000.00	3 228 860.00	0.07
EUR WIENERBERGER AG-REG-S 2.00000% 18-02.05.24	500 000.00	588 994.17	0.01
EUR WITTUR INTERNATIONAL HOLDING GMBH-REG-S 8.50000% 15-15.02.23	2 700 000.00	3 047 514.98	0.07
EUR WMG ACQUISITION CORP-REG-S 4.12500% 16-01.11.24	5 020 000.00	5 248 104.68	0.12
EUR WORLDPAY FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 15-15.11.22	2 053 000.00	2 557 181.59	0.06
EUR ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC 2.75000% 15-27.04.23	2 000 000.00	2 382 787.34	0.05
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 7.12500% 14-15.05.24	2 550 000.00	770 241.38	0.02
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 4.62500% 15-15.01.25	3 680 000.00	4 221 927.64	0.09
EUR ZIGGO BV-REG-S 3.75000% 15-15.01.25	6 690 000.00	7 672 105.38	0.17
EUR ZIGGO BV-REG-S 4.25000% 16-15.01.27	7 682 000.00	9 167 254.16	0.20
ユーロ合計		579 139 200.14	12.85
英ポンド			
GBP AA BOND CO LTD-REG-S 5.50000% 15-31.07.22	2 125 000.00	2 136 362.20	0.05
GBP AMIGO LUXEMBOURG SA-REG-S 7.62500% 17-15.01.24	2 800 000.00	3 514 171.50	0.08
GBP ARQIVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-30.09.23	2 580 000.00	3 373 961.69	0.07
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.25000% 17-28.08.22	325 000.00	402 146.70	0.01
GBP ENTERTAINMENT ONE LTD-REG-S 4.62500% 19-15.07.26	1 410 000.00	1 769 636.36	0.04
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S 4.75000% 18-01.03.24	350 000.00	456 628.01	0.01
GBP MOTO FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 17-01.10.22	1 880 000.00	2 281 248.30	0.05
GBP NMG FINCO PLC-REG-S 5.00000% 17-01.08.22	2 000 000.00	2 289 652.93	0.05
GBP PENSION INSURANCE CORP PLC-REG-S-SUB 8.00000% 16-23.11.26	875 000.00	1 302 600.52	0.03
GBP RAC BOND CO PLC-REG-S 5.00000% 17-06.11.22	2 350 000.00	2 615 331.97	0.06
GBP ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12.07.26	1 900 000.00	2 291 907.14	0.05
GBP SAGA PLC-REG-S 3.37500% 17-12.05.24	1 010 000.00	1 069 691.28	0.02
GBP VIRGIN MEDIA REC FINANCE NT I DAC-REG-S 5.50000% 16-15.09.24	2 080 000.00	2 620 409.20	0.06
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.87500% 15-15.01.27	1 142 000.00	1 441 941.16	0.03
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.00000% 17-15.04.27	2 950 000.00	3 738 551.96	0.08
GBP WILLIAM HILL PLC-REG-S 4.87500% 16-07.09.23	600 000.00	775 076.85	0.02
英ポンド合計		32 079 317.77	0.71
米ドル			
USD ALCATEL-LUCENT USA INC 6.45000% 99-15.03.29	1 230 000.00	1 242 300.00	0.03
USD ALLEGHENY LUDLUM CORP 6.95000% 95-15.12.25	130 000.00	135 200.00	0.00
USD ALLY FINANCIAL INC 4.62500% 15-19.05.22	2 000 000.00	2 071 960.00	0.04
USD ALTICE FINANCING SA-144A 7.50000% 16-15.05.26	3 300 000.00	3 456 750.00	0.08
USD ALTICE FRANCE-144A 6.25000% 14-15.05.24	1 352 000.00	1 395 940.00	0.03
USD BALL CORP 4.87500% 18-15.03.26	6 760 000.00	7 168 980.00	0.16
USD CHEMOURS CO/THE 5.37500% 17-15.05.27	402 000.00	353 760.00	0.01
USD DELL INC 7.10000% 98-15.04.28	2 000 000.00	2 255 000.00	0.05
USD DENBURY RESOURCES INC-144A 9.00000% 16-15.05.21	820 000.00	772 850.00	0.02
USD DITECH HOLDING CORP (PIK) * DEFAULTED * 9.00000% 18-31.12.24	582 765.00	728.46	0.00
USD HCA INC 5.37500% 15-01.02.25	5 300 000.00	5 731 738.00	0.13
USD ISTAR INC 6.00000% 17-01.04.22	885 000.00	907 125.00	0.02
USD NEW ALBERTSONS LP 7.45000% 99-01.08.29	943 000.00	940 642.50	0.02
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	5 407 000.00	5 947 700.00	0.13
USD T-MOBILE USA INC 6.50000% 15-15.01.26	1 975 000.00	2 102 782.50	0.04
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.00000% 05-30.09.34	800 000.00	812 000.00	0.02
USD YUM BRANDS INC 6.87500% 07-15.11.37	1 275 000.00	1 380 187.50	0.03
米ドル合計		36 675 643.96	0.81
債券、固定利付債合計		652 375 914.27	14.47

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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券、変動利付債			
ユーロ			
EUR AAREAL BANK AG-REG-S-SUB 7.625%/VAR 14-PRP	1 200 000.00	1 384 512.90	0.03
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	3 500 000.00	4 067 202.33	0.09
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.750%/VAR 17-PRP	1 600 000.00	1 845 037.41	0.04
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	4 900 000.00	5 612 248.36	0.12
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	3 000 000.00	3 596 326.54	0.08
EUR AKELIUS RESIDENTIAL PROPERT-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-05.10.78	1 430 000.00	1 683 329.20	0.04
EUR ARKEMA SA-REG-S-SUB 4.750%/VAR 14-PRP	300 000.00	351 556.05	0.01
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-PRP	790 000.00	912 570.47	0.02
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB 3.375%/VAR 19-02.05.49	2 125 000.00	2 528 550.61	0.06
EUR AUTODIS SA-REG-S 6M EURIBOR+437.5BP 16-01.05.22	700 000.00	669 446.02	0.01
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 17-21.09.27	1 000 000.00	1 115 916.28	0.02
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA-REG-S-SUB 9.250%/VAR 19-PRP	600 000.00	737 255.62	0.02
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 17-PRP	1 000 000.00	1 119 327.75	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 670 193.52	0.04
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	400 000.00	465 401.20	0.01
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 17-15.03.27	500 000.00	589 832.56	0.01
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 8.625%/VAR 16-PRP	1 200 000.00	1 483 048.80	0.03
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 2.500%/VAR 17-06.04.27	4 000 000.00	4 682 693.18	0.10
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 3.750%/VAR 14-01.07.74	3 000 000.00	3 480 869.18	0.08
EUR BELFIUS BANK SA/NV-REG-S-SUB 3.625%/VAR 18-PRP	1 200 000.00	1 195 716.78	0.03
EUR BHP BILLITON FINANCE LTD-REG-S-SUB 5.625%/VAR 15-22.10.79	1 000 000.00	1 349 997.50	0.03
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 15-PRP	1 750 000.00	2 167 533.72	0.05
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 6.750%/VAR 17-PRP	2 400 000.00	2 910 789.24	0.06
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 19-PRP	2 550 000.00	2 844 493.45	0.06
EUR CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 15-PRP	2 300 000.00	2 832 907.13	0.06
EUR CREDIT AGRICOLE SA REG-S-SUB 6.500%/VAR 14-PRP	2 500 000.00	3 023 576.87	0.07
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	375 000.00	424 831.69	0.01
EUR DIOCLE SPA-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-30.06.26	850 000.00	957 746.68	0.02
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 15-16.09.75	1 600 000.00	1 915 689.32	0.04
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.000%/VAR 18-PRP	1 500 000.00	1 812 392.52	0.04
EUR ELM BV-REG-S-SUB 2.600%/VAR 15-PRP	2 500 000.00	2 994 489.30	0.07
EUR ENGIE SA-REG-S-SUB 3.87500%/VAR 14-PRP	4 000 000.00	4 982 358.11	0.11
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	4 700 000.00	5 651 618.40	0.13
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE-REG-S-SUB 3.375%/VAR 15-PRP	500 000.00	588 625.63	0.01
EUR HEMA BONDCO I BV-REG-S 3M EURIBOR+625BP 17-15.07.22	2 925 000.00	2 996 159.40	0.07
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 19-PRP	4 475 000.00	5 157 229.93	0.11
EUR HSBC HOLDINGS PLC-144A-REG-S-SUB 5.250%/VAR 14-PRP	1 300 000.00	1 553 284.30	0.03
EUR IBERCAJA BANCO SA 5.000%/VAR REG-S-SUB 15-28.07.25	1 500 000.00	1 726 549.38	0.04
EUR INTERNATIONAL DESIGN GRP-REG-S 3M EURIBOR+600BP 18-15.11.25	1 200 000.00	1 337 335.92	0.03
EUR KBC GROEP NV-REG-S-SUB 4.250%/VAR 18-PRP	3 600 000.00	3 946 224.51	0.09
EUR LA POSTE SA-REG-S-SUB 3.125%/VAR 18-PRP	4 000 000.00	4 598 342.00	0.10
EUR LANXESS AG-REG-S-SUB 4.500%/VAR 16-06.12.76	500 000.00	612 298.74	0.01
EUR LIBERBANK SA-REG-S-SUB 6.875%/VAR 17-14.03.27	600 000.00	724 823.40	0.02
EUR LIMACORPORATE SPA-REG-S 3M EURIBOR+375BP 17-15.08.23	400 000.00	444 520.94	0.01
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S-SUB 6.375%/VAR 14-PRP	601 000.00	687 884.34	0.02
EUR LOUVRE BIDCO SAS-REG-S 3M EURIBOR+537.5BP 18-30.09.24	470 000.00	525 260.37	0.01
EUR MASARIA INVESTMENTS SAU-REG-S 3M EURIBOR+525BP 17-15.09.24	1 000 000.00	1 117 152.16	0.02
EUR MERCK KGAA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-25.06.79	4 100 000.00	4 838 562.50	0.11
EUR NAVIERA ARMAS SA-REG-S 3M EURIBOR+650BP 16-31.07.23	1 700 000.00	1 646 718.60	0.04
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625/3M EURIBOR+395BP 14-08.04.44	3 400 000.00	4 315 538.40	0.10
EUR NOVAFIVES SAS-REG-S 3M EURIBOR+450BP 18-15.06.25	650 000.00	680 287.39	0.01
EUR NOVEM GROUP GMBH-REG-S 3M EURIBOR+525BP 19-15.05.24	2 950 000.00	3 300 952.65	0.07
EUR OMV AG-REG-S-SUB 6.250%/VAR 15-PRP	800 000.00	1 131 631.26	0.03
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 14-PRP	773 000.00	878 439.40	0.02
EUR ORANGE-SUB-REG-S 5.25000%/VAR 14-PRP	1 200 000.00	1 575 003.17	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

2019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 ORIGIN ENERGY FINANCE LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-16.09.74	1 500 000.00	1 674 976.69	0.04
EUR ORSTED A/S-SUB VAR 13-PRP	4 400 000.00	5 829 762.40	0.13
EUR PICARD GROUPE SA-REG-S 3M EURIBOR+300BP 17-30.11.23	2 675 000.00	2 920 267.27	0.06
EUR RABOBANK NEDERLAND NV REG-S 5.500%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 156 477.45	0.03
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 6.625%/VAR 16-PRP	1 800 000.00	2 209 542.30	0.05
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	600 000.00	701 599.66	0.02
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 15-PRP	994 000.00	1 160 136.53	0.03
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANC-REG-S-SUB 4.500%/VAR 15-25.03.75	5 800 000.00	7 337 584.34	0.16
EUR SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NOR-REG-S-SUB 4.625%/VAR 19-PRP	2 500 000.00	2 916 412.13	0.06
EUR SAMPO OYJ-REG-S-SUB 3.375%/VAR 19-23.05.49	950 000.00	1 184 657.60	0.03
EUR SES SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 16-PRP	2 000 000.00	2 461 647.23	0.05
EUR SOCIETE GENERALE-SUB 9.375%/3M EURIBOR+890.1BP 09-PRP	6 500 000.00	7 294 852.05	0.16
EUR SOLVAY FIN SA-REG-S-SUB 5.425%/VAR 13-PRP	6 900 000.00	8 873 241.30	0.20
EUR SOLVAY FINANCE SA-REG-S-SUB 5.869%/VAR 15-PRP	5 500 000.00	7 225 966.00	0.16
EUR SOLVAY SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 18-PRP	600 000.00	738 440.73	0.02
EUR SWISS LIFE AG VIA DEMETER INV BV-SUB 4.375%/VAR 15-PRP	2 912 000.00	3 732 606.70	0.08
EUR TAKKO LUXEMBOURG 2-REG-S 3M EURIBOR+537.5BP 17-15.11.23	500 000.00	467 628.00	0.01
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 7.625%/VAR 13-PRP	6 000 000.00	7 634 441.29	0.17
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 5.875%/VAR 14-PRP	3 200 000.00	4 115 126.39	0.09
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.750%/VAR 16-PRP	1 500 000.00	1 761 955.50	0.04
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 18-PRP	12 400 000.00	14 099 540.89	0.31
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-PRP	5 300 000.00	6 187 856.78	0.14
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	8 500 000.00	10 268 331.50	0.23
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 2.993%/VAR 17-PRP	5 500 000.00	6 550 815.83	0.15
EUR TRIVIUM PACKAGING FIN BV-REG-S 3M EURIBOR+375BP 19-15.08.26	1 310 000.00	1 478 609.13	0.03
EUR UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 220 963.35	0.03
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.125%/VAR 18-PRP	600 000.00	689 383.88	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	700 000.00	828 306.36	0.02
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 7.500%/VAR 19-PRP	600 000.00	723 894.83	0.02
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 3.100%/VAR 18-03.01.79	2 750 000.00	3 153 705.50	0.07
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 4.200%/VAR 18-03.10.78	750 000.00	899 766.37	0.02
EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 17-PRP	1 500 000.00	1 740 745.23	0.04
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 18-PRP	4 600 000.00	5 550 638.81	0.12
EUR VOLVO TREASURY AB-REG-S-SUB 4.200%/VAR 14-10.06.75	1 750 000.00	2 011 038.11	0.04
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-PRP	1 400 000.00	1 679 563.90	0.04
ユーロ合計		245 922 765.11	5.46
英ポンド			
GBP AVIVA PLC-REG-S-SUB 4.375%/FLR 16-12.09.49	1 025 000.00	1 332 684.28	0.03
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 5.875%/VAR 17-PRP	850 000.00	999 122.06	0.02
GBP QUILTER PLC-REG-S-SUB 4.478%/VAR 18-28.02.28	1 775 000.00	2 235 579.69	0.05
GBP STONEGATE PUB CO FIN PLC-REG-S 3M LIBOR+437.5BP 17-15.03.22	2 850 000.00	3 490 827.12	0.08
英ポンド合計		8 058 213.15	0.18
米ドル			
USD BARCLAYS PLC-SUB 7.750%/VAR 18-PRP	1 100 000.00	1 120 625.00	0.02
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.125%/VAR 17-PRP	900 000.00	952 875.00	0.02
USD DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	1 300 000.00	1 285 375.00	0.03
USD DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 16-PRP	800 000.00	843 240.00	0.02
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 6.125%/VAR 17-PRP	1 445 000.00	1 393 644.70	0.03
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	1 800 000.00	1 805 162.40	0.04
米ドル合計		7 400 922.10	0.16
債券、変動利付債合計		261 381 900.36	5.80

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

2019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 (%)
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債			
ユーロ			
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 1.12500% 15-26.03.22	4 900 000.00	5 469 299.15	0.12
ユーロ合計		5 469 299.15	0.12
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債合計		5 469 299.15	0.12
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債			
ユーロ			
EUR BANCO BILBALO VIZCAYA ARGENT-REG-S-SUB 5.875%/VAR 18-PRP	1 600 000.00	1 853 517.06	0.04
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 18-PRP	1 000 000.00	1 170 695.56	0.02
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 5.125%/VAR 19-PRP	1 000 000.00	1 187 329.76	0.03
EUR KBC GROUP NV-REG-S-SUB 4.750%/VAR 19-PRP	1 200 000.00	1 412 837.80	0.03
ユーロ合計		5 624 380.18	0.12
英ポンド			
GBP BARCLAYS PLC-SUB COCO 7.125%/VAR 19-PRP	360 000.00	455 582.09	0.01
英ポンド合計		455 582.09	0.01
米ドル			
USD BARCLAYS PLC-SUB 8.000%/VAR 19-PRP	1 050 000.00	1 102 941.00	0.03
USD DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 7.000%/VAR 18-PRP	1 450 000.00	1 505 578.50	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 6.750%/VAR 19-PRP	800 000.00	822 000.00	0.02
米ドル合計		3 430 519.50	0.08
転換社債型新株予約権付社債、変動利付債合計		9 510 481.77	0.21
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		2 215 048 603.23	49.13
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 18.04.19-17.10.19	2 700 000.00	2 688 218.04	0.06
米ドル合計		2 688 218.04	0.06
財務省証券(T-bill)、ゼロ・クーポン合計		2 688 218.04	0.06
ノート、固定利付債			
ユーロ			
EUR ARD FINANCE SA (PIK) 6.62500% 17-15.09.23	8 050 000.00	9 276 570.45	0.21
ユーロ合計		9 276 570.45	0.21
英ポンド			
GBP WAGAMAMA FINANCE PLC-REG-S 4.12500% 17-01.07.22	4 260 000.00	5 289 444.01	0.12
英ポンド合計		5 289 444.01	0.12
米ドル			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.62500% 15-15.01.22	7 589 000.00	7 596 589.00	0.17
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.25000% 17-15.05.24	1 409 000.00	1 440 026.18	0.03
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 5.00000% 17-15.10.25	10 078 000.00	10 279 560.00	0.23
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 5.62500% 15-15.02.23	2 300 000.00	2 318 078.00	0.05
USD ACCO BRANDS CORP-144A 5.25000% 16-15.12.24	3 454 000.00	3 540 350.00	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

2019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 ACI WORLDWIDE INC-144A 5.75000% 18-15.08.26	5 599 000.00	5 822 960.00	0.13
USD ACRISURE LLC / FINANCE INC-144A 7.00000% 17-15.11.25	350 000.00	321 125.00	0.01
USD ACTUANT CORP 5.62500% 12-15.06.22	500 000.00	503 750.00	0.01
USD ADT CORP 4.12500% 13-15.06.23	1 900 000.00	1 909 500.00	0.04
USD ADVANCED DISPOSAL SERVICES INC-144A 5.62500% 16-15.11.24	2 842 000.00	2 983 247.40	0.07
USD AKER BP ASA-144A 4.75000% 19-15.06.24	2 825 000.00	2 909 750.00	0.06
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC-144A 7.50000% 19-15.03.26	520 000.00	572 975.00	0.01
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC 6.62500% 17-15.06.24	700 000.00	729 750.00	0.02
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC 5.75000% 17-15.03.25	850 000.00	867 000.00	0.02
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 6.75000% 16-30.09.24	3 905 000.00	4 100 250.00	0.09
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 7.00000% 16-30.09.26	1 450 000.00	1 553 312.50	0.03
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC 5.95000% 11-15.01.21	1 697 000.00	1 737 303.75	0.04
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC STEP-UP 13-15.08.23	1 275 000.00	1 373 812.50	0.03
USD ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-144A 5.37500% 14-01.08.22	6 115 000.00	6 197 185.60	0.14
USD ALLIANCE ONE INTERNATIONAL INC 9.87500% 13-15.07.21	2 180 000.00	1 831 200.00	0.04
USD ALLIANCE RESOURCE OP PART/FIN CORP-144A 7.50000% 17-01.05.25	1 425 000.00	1 464 187.50	0.03
USD ALLIANT HDLG INTER LLC/CO ISSUER-144A 8.25000% 15-01.08.23	2 075 000.00	2 121 687.50	0.05
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 4.75000% 17-01.10.27	5 460 000.00	5 466 825.00	0.12
USD ALLY FINANCIAL INC 8.00000% 08-01.11.31	2 100 000.00	2 806 650.00	0.06
USD ALPHA 2 BV-144A (PIK) 8.75000% 18-01.06.23	400 000.00	393 000.00	0.01
USD ALTICE FRANCE-144A 8.12500% 18-01.02.27	3 399 000.00	3 700 661.25	0.08
USD ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 7.62500% 15-15.02.25	8 537 000.00	8 366 601.48	0.19
USD AMERI MIDSTRM PARTNERS LP/FIN CORP-144A STEP-UP 16-15.12.21	10 488 000.00	10 173 360.00	0.23
USD AMERICAN BUILDER & CONTRACT SUPPLY-144A 5.75000% 15-15.12.23	865 000.00	895 275.00	0.02
USD AMERICAN WOODMARK CORP-144A 4.87500% 18-15.03.26	550 000.00	544 500.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.37500% 14-15.09.24	600 000.00	615 000.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.62500% 19-01.07.27	1 000 000.00	1 042 500.00	0.02
USD AMWINS-144A 7.75000% 18-01.07.26	1 600 000.00	1 670 000.00	0.04
USD ANIXTER INC 6.00000% 19-01.12.25	850 000.00	926 500.00	0.02
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS/FIN CORP-144A 5.75000% 19-01.03.27	1 153 000.00	1 080 960.56	0.02
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS/FIN CORP-144A 5.75000% 19-15.01.28	1 650 000.00	1 540 687.49	0.03
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.37500% 14-01.11.21	2 248 000.00	2 219 180.64	0.05
USD ANTERO RESOURCES FIN CORP 5.12500% 14-01.12.22	4 350 000.00	4 154 250.00	0.09
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 17-01.04.25	575 000.00	592 135.00	0.01
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 18-01.02.28	400 000.00	417 000.00	0.01
USD ARD FINANCE SA (PIK) 7.12500% 17-15.09.23	497 200.00	512 116.00	0.01
USD ASCEND LEARNING LLC-144A 6.87500% 19-01.08.25	2 893 000.00	2 997 871.25	0.07
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 10.00000% 17-01.04.22	4 456 000.00	4 400 300.00	0.10
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 7.00000% 18-01.11.26	5 202 000.00	4 161 600.00	0.09
USD ASHLAND INC 4.75000% 13-15.08.22	2 066 000.00	2 146 470.70	0.05
USD ASHLAND INC 6.87500% 13-15.05.43	1 585 000.00	1 723 687.50	0.04
USD AVANTOR INC-144A 6.00000% 17-01.10.24	1 250 000.00	1 337 512.50	0.03
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/FIN INC 5.50000% 13-01.04.23	60 000.00	61 140.00	0.00
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/FIN INC-144A 5.25000% 15-15.03.25	3 980 000.00	4 019 800.00	0.09
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/FIN INC-144A 6.37500% 16-01.04.24	2 450 000.00	2 560 250.00	0.06
USD AXALTA COATING SYSTEMS LLC-144A 4.87500% 16-15.08.24	3 852 000.00	3 967 560.00	0.09
USD B&G FOODS HOLDINGS CORP 4.62500% 13-01.06.21	1 485 000.00	1 486 856.25	0.03
USD BASIC ENERGY SERVICES INC-144A 10.75000% 18-15.10.23	575 000.00	442 750.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 7.25000% 19-30.05.29	469 000.00	488 170.38	0.01
USD BBA US HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.05.26	600 000.00	628 500.00	0.01
USD BEAZER HOMES USA INC 8.75000% 17-15.03.22	2 450 000.00	2 537 759.00	0.06
USD BEAZER HOMES USA INC 5.87500% 18-15.10.27	1 215 000.00	1 111 725.00	0.02
USD BERRY GLOBAL ESCROW CORP-144A 4.87500% 19-15.07.26	2 300 000.00	2 392 000.00	0.05
USD BERRY PLASTICS CORP 5.50000% 14-15.05.22	3 421 000.00	3 459 486.25	0.08
USD BERRY PLASTICS CORP 5.12500% 15-15.07.23	4 593 000.00	4 690 601.25	0.10
USD BERRY PLASTICS CORP-144A 4.50000% 18-15.02.26	1 085 000.00	1 087 712.50	0.02
USD BEVERAGES & MORE INC-144A 11.50000% 17-15.06.22	1 800 000.00	1 386 000.00	0.03
USD BIG RIVER STEEL LLC/BRS FIN CORP-144A 7.25000% 17-01.09.25	525 000.00	559 453.12	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

2019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 BLUE RACER MIDSTREAM / FINANC CORP-144A 6.12500% 14-15.11.22	5 087 000.00	5 112 435.00	0.11
USD BLUE RACER MIDSTREAM / FINANC CORP-144A 6.62500% 18-15.07.26	2 765 000.00	2 761 543.75	0.06
USD BMC EAST LLC-144A 5.50000% 16-01.10.24	2 545 000.00	2 596 612.60	0.06
USD BOMBARDIER INC-144A 6.12500% 13-15.01.23	2 451 000.00	2 487 765.00	0.06
USD BOMBARDIER INC-144A 6.00000% 14-15.10.22	1 999 000.00	1 996 501.25	0.04
USD BOMBARDIER INC-144A 7.50000% 15-15.03.25	3 100 000.00	3 152 312.50	0.07
USD BOMBARDIER INC-144A 7.87500% 19-15.04.27	8 427 000.00	8 532 337.50	0.19
USD BOOZ ALLEN HAMILTON INC-144A 5.12500% 17-01.05.25	1 255 000.00	1 288 006.50	0.03
USD BOYD GAMING CORP 6.00000% 18-15.08.26	350 000.00	365 750.00	0.01
USD BOYNE USA INC-144A 7.25000% 18-01.05.25	500 000.00	545 000.00	0.01
USD BROOKFIELD PROPERTY REIT-144A 5.75000% 19-15.05.26	2 533 000.00	2 629 026.03	0.06
USD BROOKFIELD RESIDENT PROPERTIES INC-144A 6.37500% 15-15.05.25	1 050 000.00	1 063 125.00	0.02
USD BRUIN E&P PARTNERS LLC-144A 8.87500% 18-01.08.23	1 350 000.00	1 009 125.00	0.02
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 5.62500% 16-01.09.24	927 000.00	959 445.00	0.02
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 6.75000% 19-01.06.27	2 216 000.00	2 332 340.00	0.05
USD BWAY HOLDING CO-144A 5.50000% 17-15.04.24	4 234 000.00	4 227 437.30	0.09
USD BWAY HOLDING CO-144A 7.25000% 17-15.04.25	7 730 000.00	7 324 175.00	0.16
USD BWX TECHNOLOGIES INC-144A 5.37500% 18-15.07.26	2 323 000.00	2 404 305.00	0.05
USD C&S GROUP ENTERPRISES LLC-144A 5.37500% 14-15.07.22	1 125 000.00	1 125 000.00	0.03
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP-144A 8.00000% 15-15.12.22	3 670 000.00	2 569 000.00	0.06
USD CALPINE CORP 5.75000% 14-15.01.25	1 017 000.00	1 011 609.90	0.02
USD CALPINE CORP-144A 5.87500% 13-15.01.24	775 000.00	792 437.50	0.02
USD CALPINE CORP-144A 5.25000% 16-01.06.26	1 440 000.00	1 454 428.80	0.03
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/FIN 7.62500% 14-15.01.22	10 130 000.00	9 724 800.00	0.22
USD CAMELOT FINANCE SA-144A 7.87500% 16-15.10.24	1 562 000.00	1 628 385.00	0.04
USD CARVANA CO-144A 8.87500% 18-01.10.23	2 655 000.00	2 666 947.50	0.06
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 4.87500% 17-15.01.26	2 681 000.00	2 734 620.00	0.06
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 5.00000% 19-15.07.27	2 335 000.00	2 399 212.50	0.05
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.25000% 12-30.09.22	6 056 000.00	6 124 130.00	0.14
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.75000% 13-15.01.24	2 500 000.00	2 553 125.00	0.06
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 15-01.05.23	3 062 000.00	3 135 181.80	0.07
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.37500% 15-01.05.25	1 025 000.00	1 058 312.50	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 15-01.05.27	9 245 000.00	9 661 025.00	0.21
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.75000% 15-15.02.26	7 327 000.00	7 718 701.42	0.17
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 16-01.04.24	1 510 000.00	1 570 400.00	0.03
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 16-01.05.26	5 025 000.00	5 251 125.00	0.12
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 17-01.05.27	2 200 000.00	2 268 750.00	0.05
USD CDK GLOBAL INC-144A 5.25000% 19-15.05.29	2 253 000.00	2 337 487.50	0.05
USD CDW LLC/CDW FINANCE CORP 5.50000% 14-01.12.24	3 827 000.00	4 129 715.70	0.09
USD CENGAGE LEARNING INC-144A 9.50000% 16-15.06.24	3 103 000.00	2 916 820.00	0.06
USD CENTENE CORP 6.12500% 16-15.02.24	6 976 000.00	7 307 360.00	0.16
USD CENTENE CORP-144A 5.37500% 18-01.06.26	2 430 000.00	2 566 687.50	0.06
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 5.37500% 17-15.01.26	1 250 000.00	1 156 250.00	0.03
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 6.87500% 19-01.04.27	1 344 000.00	1 310 400.00	0.03
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 6.12500% 15-15.11.23	1 914 000.00	1 985 775.00	0.04
USD CENTURY COMMUNITIES INC 5.87500% 17-15.07.25	2 110 000.00	2 120 550.00	0.05
USD CENTURYLINK INC 7.60000% 09-15.09.39	600 000.00	559 500.00	0.01
USD CHANGE HC HLDS LLC/CHNG HC FIN INC-144A 5.75000% 17-01.03.25	8 708 000.00	8 727 157.60	0.19
USD CHAPARRAL ENERGY INC-144A 8.75000% 18-15.07.23	875 000.00	503 125.00	0.01
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INC-144A 5.50000% 18-01.04.26	2 800 000.00	2 961 000.00	0.07
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 5.87500% 17-31.03.25	1 840 000.00	2 024 184.00	0.05
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 7.00000% 17-30.06.24	2 140 000.00	2 434 292.80	0.05
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 5.12500% 17-30.06.27	2 650 000.00	2 884 922.50	0.06
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.25000% 18-01.10.25	2 235 000.00	2 316 063.45	0.05
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.62500% 18-01.10.26	2 035 000.00	2 152 012.50	0.05
USD CHESAPEAKE 7.00000% 18-01.10.24	3 108 000.00	2 540 790.00	0.06
USD CHOBANI LLC/FINANCE CORP-144A 7.50000% 17-15.04.25	1 640 000.00	1 529 300.00	0.03
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 5.12500% 14-01.08.21	2 575 000.00	2 549 250.00	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

2019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 6.87500% 14-01.02.22	3 850 000.00	2 637 250.00	0.06
USD	CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A STEP DOWN 18-30.06.23	550 000.00	463 375.00	0.01
USD	CHURCHILL DOWNS INC-144A 4.75000% 17-15.01.28	5 250 000.00	5 256 562.50	0.12
USD	CHURCHILL DOWNS INC-144A 5.50000% 19-01.04.27	3 844 000.00	4 027 791.25	0.09
USD	CINCINNATI BELL INC-144A 7.00000% 16-15.07.24	5 576 000.00	4 767 480.00	0.11
USD	CIT GROUP INC 5.00000% 12-15.08.22	330 000.00	349 800.00	0.01
USD	CLEAN HARBORS INC-144A 4.87500% 19-15.07.27	488 000.00	502 030.00	0.01
USD	CLEAN HARBORS INC-144A 5.12500% 19-15.07.29	1 692 000.00	1 783 452.60	0.04
USD	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HLDGS INC 6.50000% 13-15.11.22	2 500 000.00	2 552 500.00	0.06
USD	CLEAR CHANNEL WRLDWDE HDGS INC-144A-SUB 9.25000% 19-15.02.24	722 000.00	783 370.00	0.02
USD	CLEAVER-BROOKS INC-144A 7.87500% 17-01.03.23	1 925 000.00	1 780 625.00	0.04
USD	CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 5.87500% 19-01.06.27	1 050 000.00	1 055 250.00	0.02
USD	CLEVELAND-CLIFFS INC 5.75000% 18-01.03.25	3 523 000.00	3 577 606.50	0.08
USD	CLOUD CRANE LLC-144A 10.12500% 16-01.08.24	1 282 000.00	1 371 740.00	0.03
USD	CNO FINANCIAL GROUP INC 5.25000% 19-30.05.29	900 000.00	972 000.00	0.02
USD	COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-144A 5.37500% 15-01.03.22	500 000.00	521 250.00	0.01
USD	COLFAX CORP-144A 6.00000% 19-15.02.24	802 000.00	849 368.13	0.02
USD	COLFAX CORP-144A 6.37500% 19-15.02.26	954 000.00	1 021 085.28	0.02
USD	COMMSCOPE FINANCE LLC-144A 8.25000% 19-01.03.27	4 246 000.00	4 182 310.00	0.09
USD	COMMSCOPE FINANCE LLC-144A 6.00000% 19-01.03.26	3 358 000.00	3 394 770.10	0.08
USD	COMMSCOPE INC-144A 5.00000% 14-15.06.21	881 000.00	881 000.00	0.02
USD	COMMSCOPE INC-144A 5.50000% 14-15.06.24	1 600 000.00	1 476 000.00	0.03
USD	COMMSCOPE TECHNOLOGIES LLC-144A 6.00000% 15-15.06.25	1 849 000.00	1 682 590.00	0.04
USD	COMMSCOPE TECHNOLOGIES LLC-144A 5.00000% 17-15.03.27	1 970 000.00	1 661 576.80	0.04
USD	COMMUNICATIONS SALES & LEASING INC-144A 6.00000% 15-15.04.23	515 000.00	491 181.25	0.01
USD	COMMUNICATIONS SALES & LEASING INC 8.25000% 15-15.10.23	225 000.00	203 062.50	0.00
USD	COMPASS GROUP DIVERSIFIED HOLDINGS-144A 8.00000% 18-01.05.26	2 186 000.00	2 284 370.00	0.05
USD	CONSOL ENERGY INC 5.87500% 14-15.04.22	950 000.00	905 207.50	0.02
USD	CONSOL ENERGY INC-144A 7.25000% 19-14.03.27	2 225 000.00	1 907 937.50	0.04
USD	CONSTELLIUM SE-144A 5.87500% 17-15.02.26	2 360 000.00	2 436 700.00	0.05
USD	CORE & MAIN LP-144A 6.12500% 17-15.08.25	3 300 000.00	3 399 000.00	0.08
USD	CORECIVIC INC 4.75000% 17-15.10.27	900 000.00	780 750.00	0.02
USD	COTT HOLDINGS INC-144A 5.50000% 17-01.04.25	1 870 000.00	1 916 750.00	0.04
USD	COVANTA HOLDING CORP 5.87500% 14-01.03.24	2 000 000.00	2 055 000.00	0.05
USD	CRC ESCROW ISSUER LLC / FINCO INC-144A 5.25000% 17-15.10.25	4 388 000.00	4 378 346.40	0.10
USD	CROWN AMERICAS CAPITAL CORP VI 4.75000% 19-01.02.26	1 955 000.00	2 009 740.00	0.04
USD	CROWN AMERICAS LLC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30.09.26	790 000.00	802 008.00	0.02
USD	CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15.10.25	11 225 000.00	11 056 625.00	0.25
USD	CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01.02.28	600 000.00	625 500.00	0.01
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 5.25000% 14-01.06.24	2 000 000.00	2 087 500.00	0.05
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 16-15.04.27	1 900 000.00	1 990 250.00	0.04
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 18-15.05.26	1 745 000.00	1 823 525.00	0.04
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 5.12500% 18-15.12.21	4 119 000.00	4 119 000.00	0.09
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 7.75000% 18-15.07.25	500 000.00	537 500.00	0.01
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 7.50000% 18-01.04.28	503 000.00	553 928.75	0.01
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 19-01.02.29	1 927 000.00	2 124 517.50	0.05
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 10.87500% 15-15.10.25	2 944 000.00	3 353 422.08	0.07
USD	CSC HOLDINGS LLC-144A 6.62500% 15-15.10.25	1 800 000.00	1 912 500.00	0.04
USD	CURO GROUP HOLDINGS CORP-144A 8.25000% 18-01.09.25	2 230 000.00	1 967 975.00	0.04
USD	CVR REFINING LLC/COFFEYVILLE FIN 6.50000% 13-01.11.22	1 187 000.00	1 201 837.50	0.03
USD	CYRUSONE LP / CYRUSONE FIN CORP 5.00000% 18-15.03.24	750 000.00	771 037.50	0.02
USD	DAE FUNDING LLC-144A 4.50000% 17-01.08.22	1 520 000.00	1 550 232.80	0.03
USD	DAE FUNDING LLC-144A 5.00000% 17-01.08.24	4 355 000.00	4 604 106.00	0.10
USD	DAE FUNDING LLC-144A 5.25000% 18-15.11.21	2 236 000.00	2 329 330.64	0.05
USD	DANA FINANCING LUXEMBOURG SARL-144A 5.75000% 17-15.04.25	4 170 000.00	4 222 125.00	0.09
USD	DBP HOLDING CORP-144A*DEFAULT* 7.75000% 12-15.10.20	1 605 000.00	577 800.00	0.01
USD	DCP MIDSTREAM OPERATING LP-144A 5.35000% 10-15.03.20	400 000.00	406 040.00	0.01
USD	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 4.42000% 16-15.06.21	210 000.00	215 924.23	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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15.06.26	805 000.00	890 042.69	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.87500% 16-15.06.21	6 984 000.00	7 104 705.87	0.16
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 7.12500% 16-15.06.24	9 291 000.00	9 825 264.09	0.22
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 5.87500% 16-15.06.21	1 650 000.00	1 678 517.28	0.04
USD DELPHI JERSEY HOLDINGS PLC-144A 5.00000% 17-01.10.25	1 025 000.00	904 644.50	0.02
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 4.75000% 17-01.11.24	205 000.00	210 893.75	0.00
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 5.37500% 17-31.05.25	645 000.00	677 250.00	0.02
USD DIEBOLD INC 8.50000% 16-15.04.24	2 620 000.00	2 564 325.00	0.06
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-144A 8.25000% 18-30.12.22	1 920 000.00	1 157 040.00	0.03
USD DIGICEL LTD-144A 6.00000% 13-15.04.21	465 000.00	319 687.50	0.01
USD DIGICEL LTD-144A 6.75000% 15-01.03.23	1 100 000.00	529 031.25	0.01
USD DIGICEL LTD-144A 8.25000% 18-30.09.22	3 000 000.00	568 125.00	0.01
USD DISH DBS CORP 5.00000% 13-15.03.23	3 210 000.00	3 097 650.00	0.07
USD DISH DBS CORP 5.87500% 12-15.07.22	6 222 000.00	6 289 010.94	0.14
USD DISH DBS CORP 5.87500% 14-15.11.24	98 000.00	91 141.96	0.00
USD DISH DBS CORP 7.75000% 16-01.07.26	5 600 000.00	5 488 000.00	0.12
USD DOLE FOOD CO INC-144A 7.25000% 17-15.06.25	2 117 000.00	2 080 481.75	0.05
USD DPL INC 7.25000% 12-15.10.21	438 000.00	469 207.50	0.01
USD EAGLE HOLDING CO II LLC-144A (PIK) 7.62500% 17-15.05.22	5 246 000.00	5 285 345.00	0.12
USD EIG INVESTORS CORP 10.87500% 17-01.02.24	4 695 000.00	4 912 143.75	0.11
USD ELDORADO GOLD CORP-144A 9.50000% 19-01.06.24	903 000.00	930 090.00	0.02
USD ELDORADO RESORTS INC 7.00000% 16-01.08.23	4 572 000.00	4 777 740.00	0.11
USD ELDORADO RESORTS INC 6.00000% 17-01.04.25	2 084 000.00	2 196 015.00	0.05
USD ELDORADO RESORTS INC 6.00000% 19-15.09.26	1 644 000.00	1 774 895.28	0.04
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/FIN-144A 5.50000% 17-30.01.26	2 634 000.00	2 726 190.00	0.06
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/FIN-144A 5.75000% 17-30.01.28	1 286 000.00	1 363 160.00	0.03
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.87500% 17-15.10.24	654 000.00	577 155.00	0.01
USD ENDO FINANCE LLC-144A 6.00000% 15-15.07.23	925 000.00	587 375.00	0.01
USD ENERGIZER HOLDINGS INC-144A 6.37500% 18-15.07.26	3 765 000.00	3 925 012.50	0.09
USD ENERGIZER SPINCO INC-144A 5.50000% 15-15.06.25	650 000.00	659 953.12	0.01
USD ENERSYS-144A 5.00000% 15-30.04.23	350 000.00	357 000.00	0.01
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-144A 8.50000% 17-01.09.24	4 086 000.00	3 942 990.00	0.09
USD ENPRO INDUSTRIES INC 5.75000% 19-15.10.26	3 316 000.00	3 423 770.00	0.08
USD ENSIGN DRILLING INC-144A 9.25000% 19-15.04.24	3 260 000.00	3 186 649.99	0.07
USD ENTEGRIS INC-144A 4.62500% 17-10.02.26	1 585 000.00	1 607 427.75	0.04
USD ENTERCOM MEDIA CORP-144A 7.25000% 16-01.11.24	700 000.00	733 250.00	0.02
USD ENTERPRISE MERGER SUB INC-144A 8.75000% 18-15.10.26	6 173 000.00	4 274 802.50	0.09
USD EP ENERGY LLC/ EVEREST ACQUIS FIN-144A 7.75000% 18-15.05.26	775 000.00	691 300.00	0.02
USD EQUINIX INC 5.87500% 15-15.01.26	1 600 000.00	1 699 520.00	0.04
USD EQUINIX INC-144A 5.75000% 14-01.01.25	2 604 000.00	2 691 963.12	0.06
USD ESH HOSPITALITY INC-144A 5.25000% 15-01.05.25	2 100 000.00	2 160 375.00	0.05
USD EVERI PAYMENTS INC-144A 7.50000% 17-15.12.25	5 207 000.00	5 480 367.50	0.12
USD EXELA INTERMEDIATE LLC/FIN INC-144A 10.00000% 17-15.07.23	7 239 000.00	5 919 330.30	0.13
USD EXTRACTION OIL & GAS INC-144A 7.37500% 17-15.05.24	275 000.00	223 437.50	0.01
USD EXTRACTION OIL & GAS INC-144A 5.62500% 18-01.02.26	696 000.00	513 661.92	0.01
USD FAGE DAIRY INDUSTRY SA/USA DAIRY-144A 5.62500% 16-15.08.26	1 750 000.00	1 522 500.00	0.03
USD FAIR ISSAC CORP-144A 5.25000% 18-15.05.26	1 930 000.00	2 033 737.50	0.05
USD FIDELITY&GUARANTY LIFE HOLDING INC-144A 5.50000% 18-01.05.25	3 200 000.00	3 344 000.00	0.07
USD FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-144A 6.25000% 18-15.05.26	850 000.00	913 750.00	0.02
USD FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-144A 8.25000% 18-15.11.26	4 994 000.00	5 525 861.00	0.12
USD FIRST DATA CORP-144A 5.37500% 15-15.08.23	4 348 000.00	4 464 091.60	0.10
USD FIRST DATA CORP-144A 5.00000% 15-15.01.24	550 000.00	563 475.00	0.01
USD FIRST QUALITY FINANCE CORP-144A 4.62500% 13-15.05.21	2 982 000.00	2 978 272.50	0.07
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.50000% 17-01.04.25	315 000.00	307 764.83	0.01
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 6.87500% 18-01.03.26	375 000.00	352 675.80	0.01
USD FIVE POINT OPERATING/CAPITAL CORP-144A 7.87500% 17-15.11.25	519 000.00	519 010.38	0.01
USD FLEX ACQUISITION CO INC-144A 6.87500% 17-15.01.25	750 000.00	665 625.00	0.01
USD FLEX ACQUISITION CO INC-144A 7.87500% 18-15.07.26	3 670 000.00	3 321 350.00	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

2019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 FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 4.75000% 17-15.05.22	4 695 000.00	4 803 407.55	0.11
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 5.12500% 17-15.05.24	1 780 000.00	1 844 186.80	0.04
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 5.12500% 18-15.03.23	3 340 000.00	3 462 143.80	0.08
USD FORESTAR GROUP INC-144A 8.00000% 19-15.04.24	2 023 000.00	2 154 495.00	0.05
USD FREEDOM MORTGAGE CORP-144A 8.25000% 18-15.04.25	4 872 000.00	4 250 820.00	0.09
USD FREEPORT-MCMORAN INC 3.87500% 13-15.03.23	1 300 000.00	1 302 860.00	0.03
USD FREEPORT-MCMORAN INC 5.45000% 13-15.03.43	1 424 000.00	1 321 044.80	0.03
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 7.62500% 13-15.04.24	230 000.00	126 799.00	0.00
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 11.00000% 16-15.09.25	1 400 000.00	813 750.00	0.02
USD FRONTIER COMMUNICATIONS CORPORATIO-144A 8.50000% 18-01.04.26	1 075 000.00	1 050 490.00	0.02
USD GARTNER INC-144A 5.12500% 17-01.04.25	1 836 000.00	1 888 785.00	0.04
USD GATEWAY CASINO & ENTERTAINMENT LTD-144A 8.25000% 17-01.03.24	2 000 000.00	2 105 000.00	0.05
USD GEMS MENASA CAYMAN LTD/GEDL-REG-S 7.12500% 19-31.07.26	475 000.00	486 281.25	0.01
USD GENESIS ENERGY LP 5.62500% 14-15.06.24	4 472 000.00	4 393 740.00	0.10
USD GENESIS ENERGY LP 6.00000% 15-15.05.23	10 065 000.00	10 115 325.00	0.22
USD GEO GROUP INC/THE 5.87500% 14-15.01.22	375 000.00	357 187.50	0.01
USD GEO GROUP INC/THE 5.87500% 14-15.10.24	250 000.00	208 750.00	0.00
USD GEO GROUP INC/THE 6.00000% 16-15.04.26	1 600 000.00	1 312 000.00	0.03
USD GETTY IMAGES INC-144A 9.75000% 19-01.03.27	2 370 000.00	2 476 650.00	0.06
USD GFL ENVIRONMENTAL INC-144A 5.37500% 18-01.03.23	1 225 000.00	1 241 843.75	0.03
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 4.87500% 14-01.11.20	1 600 000.00	1 629 920.00	0.04
USD GOGO INTERMEDIATE HOLDINGS/FIN CO-144A 9.87500% 19-01.05.24	2 034 000.00	2 100 166.02	0.05
USD GOLDEN ENTERTAINMENT INC-144A 7.62500% 19-15.04.26	2 938 000.00	3 018 795.00	0.07
USD GOLDEN NUGGET INC-144A-SUB 8.75000% 17-01.10.25	1 397 000.00	1 463 357.50	0.03
USD GOLDEN NUGGET INC-144A 6.75000% 17-15.10.24	2 566 000.00	2 641 389.08	0.06
USD GRAHAM HOLDINGS CO-144A 5.75000% 18-01.06.26	2 147 000.00	2 286 984.40	0.05
USD GRANITE MERGER SUB 2 INC-144A 11.00000% 19-15.07.27	3 752 000.00	3 766 070.00	0.08
USD GRAY ESCROW INC-144A 7.00000% 18-15.05.27	2 110 000.00	2 307 812.50	0.05
USD GRAY TELEVISION INC-144A 5.12500% 16-15.10.24	425 000.00	436 156.25	0.01
USD GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORP 8.00000% 17-15.05.22	4 890 000.00	5 218 608.00	0.12
USD GREAT WESTERN PETROLEUM/FIN INC-144A 9.00000% 16-30.09.21	925 000.00	800 125.00	0.02
USD GREYSTAR REAL ESTATE PARTNERS LLC-144A 5.75000% 17-01.12.25	7 137 000.00	7 297 582.50	0.16
USD GTCR AP FINANCE INC-144A 8.00000% 19-15.05.27	1 172 000.00	1 198 370.00	0.03
USD GTT COMMUNICATIONS INC-144A 7.87500% 17-31.12.24	4 462 000.00	3 469 205.00	0.08
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.62500% 15-01.05.23	2 495 000.00	2 089 562.50	0.05
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 17-15.05.25	536 000.00	410 040.00	0.01
USD H&E EQUIPMENT SERVICES INC 5.62500% 18-01.09.25	1 550 000.00	1 592 625.00	0.04
USD HARSCO CORP-144A 5.75000% 19-31.07.27	2 254 000.00	2 321 620.00	0.05
USD HC2 HOLDINGS INC-144A 11.50000% 18-01.12.21	490 000.00	426 300.00	0.01
USD HCA INC 5.00000% 14-15.03.24	795 000.00	862 398.98	0.02
USD HD SUPPLY INC-144A 5.37500% 18-15.10.26	1 200 000.00	1 264 140.00	0.03
USD HEARTLAND DENTAL LLC-144A 8.50000% 18-01.05.26	928 000.00	892 040.00	0.02
USD HECLA MINING CO 6.87500% 13-01.05.21	610 000.00	590 937.50	0.01
USD HERC HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.07.27	1 750 000.00	1 752 187.50	0.04
USD HERTZ CORP/THE-144A 7.62500% 17-01.06.22	1 100 000.00	1 140 282.00	0.03
USD HILCORP ENERGY I LP/FINANCE CO-144A 5.75000% 15-01.10.25	16 000.00	15 560.00	0.00
USD HILCORP ENERGY I LP/FINANCE CO-144A 6.25000% 18-01.11.28	5 613 000.00	5 444 610.00	0.12
USD HILL-ROM HOLDINGS INC-144A 5.75000% 15-01.09.23	2 580 000.00	2 660 625.00	0.06
USD HILLMAN GROUP INC-144A 6.37500% 14-15.07.22	628 000.00	576 378.40	0.01
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC 4.25000% 17-01.09.24	600 000.00	607 620.00	0.01
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC 5.12500% 19-01.05.26	400 000.00	415 544.00	0.01
USD HLF FIN SARL LLC / HERBALF INT INC-144A 7.25000% 18-15.08.26	675 000.00	669 937.50	0.01
USD HOLLY ENERGY PARTNERS LP FIN CORP-144A 6.00000% 16-01.08.24	2 212 000.00	2 306 010.00	0.05
USD HOLOGIC INC-144A 4.37500% 17-15.10.25	3 365 000.00	3 379 267.60	0.08
USD HOWARD HUGHES CORP-144A 5.37500% 17-15.03.25	6 474 000.00	6 635 850.00	0.15
USD HUB INTERNATIONAL LTD-144A 7.00000% 18-01.05.26	2 623 000.00	2 667 250.01	0.06
USD HUSBAY MINERALS INC-144A 7.25000% 16-15.01.23	2 140 000.00	2 201 525.00	0.05
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 5.25000% 17-01.08.26	580 000.00	614 510.00	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

2019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 HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 6.62500% 17-01.08.26	1 905 000.00	2 054 466.30	0.05
USD HULK FINANCE CORP-144A 7.00000% 18-01.06.26	4 480 000.00	4 625 600.00	0.10
USD HUNT COS INC-144A 6.25000% 18-15.02.26	3 250 000.00	3 071 250.00	0.07
USD IAA SPINCO INC-144A 5.50000% 19-15.06.27	1 862 000.00	1 946 953.75	0.04
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.00000% 14-01.08.20	1 332 000.00	1 332 000.00	0.03
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 5.87500% 14-01.02.22	2 100 000.00	2 121 000.00	0.05
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.37500% 18-15.12.25	1 885 000.00	1 969 825.00	0.04
USD IHEARTCOMMUNICATIONS INC 8.37500% 19-01.05.27	460 000.00	484 150.00	0.01
USD INDIGO NATURAL RESOURCES LLC-144A 6.87500% 18-15.02.26	5 839 000.00	4 919 357.50	0.11
USD INFOR US INC 6.50000% 16-15.05.22	3 800 000.00	3 866 500.00	0.09
USD INFORMATICA CORP-144A 7.12500% 15-15.07.23	3 065 000.00	3 122 468.75	0.07
USD INGEVITY CORP-144A 4.50000% 18-01.02.26	1 915 000.00	1 862 337.50	0.04
USD INTELSAT CONNECT FINANCE SA-144A 9.50000% 18-15.02.23	750 000.00	674 775.00	0.02
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 5.50000% 14-01.08.23	1 210 000.00	1 114 712.50	0.02
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 9.75000% 17-15.07.25	1 350 000.00	1 395 562.50	0.03
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 8.50000% 18-15.10.24	5 284 000.00	5 284 528.40	0.12
USD INTERVAL ACQUISITION CORP 5.62500% 16-15.04.23	1 300 000.00	1 319 500.00	0.03
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.87500% 17-15.09.27	2 310 000.00	2 292 675.00	0.05
USD ITRON INC-144A 5.00000% 17-15.01.26	2 624 000.00	2 679 760.00	0.06
USD J2 CLD SER LLC/GLB CO-OBLIGOR INC-144A 6.00000% 17-15.07.25	3 795 000.00	4 005 622.50	0.09
USD JAGGED PEAK ENERGY LLC 5.87500% 19-01.05.26	1 146 000.00	1 088 700.00	0.02
USD JAGUAR HOLDINGS/PHARMA PROD DEV-144A 6.37500% 15-01.08.23	11 028 000.00	11 427 765.00	0.25
USD JBS USA LUX SA/FOOD/FINANCE INC-144A 5.50000% 19-15.01.30	5 417 000.00	5 417 000.00	0.12
USD JC PENNEY CORP INC-144A 5.87500% 16-01.07.23	400 000.00	333 750.00	0.01
USD JEFFERIE LOANCORE LLC/JLC FIN CORP-144A 6.87500% 13-01.06.20	1 650 000.00	1 641 750.00	0.04
USD JELD-WEN INC-144A 4.62500% 17-15.12.25	1 650 000.00	1 623 187.50	0.04
USD JELD-WEN INC-144A 4.87500% 17-15.12.27	425 000.00	415 968.75	0.01
USD KAISER ALUMINUM CORP 5.87500% 16-15.05.24	1 050 000.00	1 092 000.00	0.02
USD KAR AUCTION SERVICES INC-144A 5.12500% 17-01.06.25	2 440 000.00	2 513 200.00	0.06
USD KENNEDY-WILSON INC 5.87500% 14-01.04.24	2 773 000.00	2 831 288.46	0.06
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 5.25000% 16-01.06.26	3 008 000.00	3 122 905.60	0.07
USD KGA ESCROW LLC-144A 7.50000% 18-15.08.23	2 938 000.00	3 062 865.00	0.07
USD KISRS MIDCO 3 PLC-144A 8.62500% 17-15.07.23	325 000.00	302 250.00	0.01
USD KOPPERS INC-144A 6.00000% 17-15.02.25	6 417 000.00	6 064 065.00	0.13
USD KRATON POLYMERS LLC/CAPITAL CORP-144A 7.00000% 17-15.04.25	1 042 000.00	1 057 630.00	0.02
USD KRONOS ACQUISITION HOLDINGS INC-144A 9.00000% 15-15.08.23	4 200 000.00	3 622 500.00	0.08
USD L BRANDS INC 5.25000% 18-01.02.28	1 350 000.00	1 250 437.50	0.03
USD LAMAR MEDIA CORP 5.37500% 14-15.01.24	1 854 000.00	1 904 985.00	0.04
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.62500% 16-01.11.24	3 626 000.00	3 770 206.02	0.08
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.87500% 16-01.11.26	5 273 000.00	5 470 737.50	0.12
USD LAUREATE EDUCATION INC-144A 8.25000% 17-01.05.25	3 783 000.00	4 114 012.50	0.09
USD LBC TANK TERMINALS HDNG NETH BV-144A 6.87500% 13-15.05.23	3 100 000.00	3 109 796.00	0.07
USD LENNAR CORP 5.87500% 18-15.11.24	400 000.00	438 000.00	0.01
USD LENNAR CORP STEP-UP/DOWN 13-15.11.22	1 700 000.00	1 759 704.00	0.04
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.62500% 15-01.02.23	1 425 000.00	1 443 525.00	0.03
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 14-15.08.22	7 681 000.00	7 719 405.00	0.17
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.25000% 17-15.03.26	1 625 000.00	1 692 031.25	0.04
USD LEVEL 3 PARENT LLC 5.75000% 15-01.12.22	1 901 000.00	1 915 257.50	0.04
USD LGI HOMES INC-144A 6.87500% 18-15.07.26	2 180 000.00	2 218 150.00	0.05
USD LIVE NATION ENTERTAINMENT INC-144A 4.87500% 16-01.11.24	7 098 000.00	7 310 940.00	0.16
USD LTF MERGER SUB INC-144A-SUB 8.50000% 15-15.06.23	4 380 000.00	4 491 690.00	0.10
USD MAGNOLIA OIL & GAS OPERATING LLC-144A 6.00000% 18-01.08.26	2 130 000.00	2 145 975.00	0.05
USD MASONITE INTERNATIONAL CORP-144A 5.75000% 18-15.09.26	700 000.00	733 140.66	0.02
USD MASONITE INTL CORP-144A 5.62500% 15-15.03.23	2 173 000.00	2 231 671.00	0.05
USD MATADOR RESOURCES CO 5.87500% 18-15.09.26	2 505 000.00	2 474 914.95	0.05
USD MATCH GROUP INC 6.37500% 16-01.06.24	3 615 000.00	3 797 557.50	0.08
USD MATTEL INC 3.15000% 13-15.03.23	900 000.00	866 250.00	0.02
USD MATTEL INC-144A 6.75000% 17-31.12.25	3 812 000.00	4 007 441.24	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

2019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 MATTHEWS INTERNATIONAL CORP-144A 5.25000% 17-01.12.25	2 594 000.00	2 542 120.00	0.06
USD MCDERMOTT TECH AMERICAS/US-144A 10.62500% 18-01.05.24	800 000.00	659 000.00	0.01
USD MCGRAW-HILL GLOBAL EDUCATION-144A 7.87500% 16-15.05.24	7 639 000.00	6 856 002.50	0.15
USD MDC PARTNERS INC-144A 6.50000% 16-01.05.24	3 023 000.00	2 728 257.50	0.06
USD MEDNAX INC-144A 5.25000% 15-01.12.23	885 000.00	883 468.95	0.02
USD MEDNAX INC-144A 6.25000% 18-15.01.27	1 400 000.00	1 387 424.50	0.03
USD MEG ENERGY CORP-144A 7.00000% 13-31.03.24	775 000.00	739 954.50	0.02
USD MEG ENERGY CORP-144A 6.50000% 17-15.01.25	950 000.00	950 000.00	0.02
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-144A 5.62500% 19-17.07.27	574 000.00	591 220.00	0.01
USD MERCER INTERNATIONAL INC 5.50000% 18-15.01.26	1 345 000.00	1 291 200.00	0.03
USD MERCER INTERNATIONAL INC 7.37500% 19-15.01.25	650 000.00	672 620.00	0.02
USD MEREDITH CORP 6.87500% 19-01.02.26	4 062 000.00	4 305 720.00	0.10
USD MERLIN ENTERTAINMENTS PLC-144A 5.75000% 18-15.06.26	2 190 000.00	2 288 550.00	0.05
USD MGM GROWTH POP LP/CO-ISSUER INC 4.50000% 17-01.09.26	385 000.00	395 202.50	0.01
USD MGM GROWTH POP LP/CO-ISSUER INC 5.62500% 17-01.05.24	5 175 000.00	5 524 312.50	0.12
USD MGM GROWTH POP LP/CO-ISSUER INC 4.50000% 18-15.01.28	3 200 000.00	3 196 000.00	0.07
USD MGM GROWTH POP LP/CO-ISSUER INC-144A 5.75000% 19-01.02.27	483 000.00	521 161.83	0.01
USD MIDAS INTERMEDIATE HOLDCO II LLC-144A 7.87500% 14-01.10.22	3 550 000.00	3 390 250.00	0.08
USD MIDCONT COM & MIDCONT FIN CORP-144A 6.87500% 15-15.08.23	900 000.00	930 915.00	0.02
USD MOHEGAN TRIBAL GAMING AUTHORITY-144A 7.87500% 16-15.10.24	1 900 000.00	1 847 750.00	0.04
USD MOSS CREEK RESOURCES HOLDINGS INC-144A 7.50000% 18-15.01.26	2 643 000.00	2 068 147.50	0.05
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A 7.12500% 16-01.06.24	5 279 000.00	5 120 418.84	0.11
USD MSCI INC-144A 5.25000% 14-15.11.24	5 452 000.00	5 613 924.40	0.12
USD MTS SYSTEMS CORP-144A 5.75000% 19-15.08.27	1 907 000.00	1 959 442.50	0.04
USD MUELLER WATER PRODUCTS INC-144A 5.50000% 18-15.06.26	1 210 000.00	1 261 425.00	0.03
USD NATHAN 'S FAMOUS INC-144A 6.62500% 17-01.11.25	1 500 000.00	1 485 000.00	0.03
USD NATIONAL CINEMEDIA LLC 6.00000% 12-15.04.22	3 904 000.00	3 933 280.00	0.09
USD NATIONAL FINANCIAL PARTNERS -144A 6.87500% 17-15.07.25	800 000.00	804 000.00	0.02
USD NAVIENT CORP 5.50000% 13-25.01.23	1 475 000.00	1 526 182.50	0.03
USD NAVIENT CORP 6.62500% 16-26.07.21	875 000.00	928 217.50	0.02
USD NAVISTAR INTERNATIONAL CORP-144A 6.62500% 17-01.11.25	3 060 000.00	3 140 325.00	0.07
USD NCL CORP LTD-144A 4.75000% 16-15.12.21	2 944 000.00	2 990 161.92	0.07
USD NCR CORP 4.62500% 13-15.02.21	3 214 000.00	3 218 017.50	0.07
USD NCR CORP 6.37500% 14-15.12.23	1 625 000.00	1 668 907.50	0.04
USD NETFLIX INC 5.50000% 15-15.02.22	1 000 000.00	1 059 700.00	0.02
USD NETFLIX INC 5.75000% 14-01.03.24	700 000.00	757 750.00	0.02
USD NETFLIX INC 5.87500% 18-15.11.28	3 860 000.00	4 245 185.93	0.09
USD NEW ENTERPRISE STONE&LIME CO INC-144A 6.25000% 18-15.03.26	3 021 000.00	3 091 993.50	0.07
USD NEW GOLD INC-144A 6.37500% 17-15.05.25	1 780 000.00	1 545 040.00	0.03
USD NEW GOLD INC-144A 6.25000% 12-15.11.22	2 994 000.00	2 859 270.00	0.06
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.62500% 12-01.07.24	1 250 000.00	1 377 599.75	0.03
USD NEWMARK GROUP INC 6.12500% 19-15.11.23	1 800 000.00	1 932 784.02	0.04
USD NEXSTAR BROADCASTING INC-144A 5.62500% 16-01.08.24	1 200 000.00	1 246 500.00	0.03
USD NEXSTAR ESCROW INC-144A 5.62500% 19-15.07.27	1 753 000.00	1 820 928.75	0.04
USD NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD-144A 5.87500% 14-15.11.21	705 000.00	718 218.75	0.02
USD NEXTERA ENERGY PARTNERS LP-144A 4.50000% 17-15.09.27	2 712 000.00	2 724 773.52	0.06
USD NGL ENRGY PARTNRS LP/ FINANCE CORP 7.50000% 17-01.11.23	550 000.00	567 875.00	0.01
USD NGL ENRGY PARTNRS LP/ FINANCE CORP 6.12500% 17-01.03.25	160 000.00	158 000.00	0.00
USD NGPL PIPECO LLC-144A 4.37500% 17-15.08.22	85 000.00	88 268.25	0.00
USD NIELSEN CO LUXEMBOURG SARL/THE-144A 5.50000% 13-01.10.21	2 695 000.00	2 697 560.25	0.06
USD NIELSEN CO LUXEMBOURG SARL/THE-144A 5.00000% 17-01.02.25	725 000.00	699 625.00	0.02
USD NIELSEN FINANCE LLC/CO-144A 5.00000% 14-15.04.22	3 272 000.00	3 266 928.40	0.07
USD NINE ENERGY SERVICE INC-144A 8.75000% 18-01.11.23	975 000.00	953 062.50	0.02
USD NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD-144A 7.87500% 18-01.02.26	1 885 000.00	1 619 753.55	0.04
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 5.25000% 13-01.08.23	2 400 000.00	2 442 000.00	0.05
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 4.87500% 17-01.06.24	1 975 000.00	2 039 582.50	0.05
USD NOVELIS CORP-144A 5.87500% 16-30.09.26	3 450 000.00	3 575 062.50	0.08
USD NRG ENERGY INC 6.62500% 17-15.01.27	695 000.00	741 002.05	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

2019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 NRG ENERGY INC-144A 5.25000% 19-15.06.29	574 000.00	605 570.00	0.01
USD NUFARM AUSTRALIA LTD/AMERICAS-144A 5.75000% 18-30.04.26	4 721 000.00	4 461 345.00	0.10
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.75000% 13-01.02.21	350 000.00	365 750.00	0.01
USD NVA HOLDINGS INC-144A 6.87500% 18-01.04.26	4 440 000.00	4 750 800.00	0.11
USD OASIS PETROLEUM INC 6.87500% 14-15.03.22	2 200 000.00	2 189 770.00	0.05
USD OI EUROPEAN GROUP BV-144A 4.00000% 17-15.03.23	873 000.00	877 365.00	0.02
USD OPE KAG FINANCE SUB INC-144A 7.87500% 15-31.07.23	8 714 000.00	7 864 385.00	0.17
USD OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 6.37500% 15-15.08.25	1 500 000.00	1 637 343.75	0.04
USD OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 5.00000% 14-15.01.22	1 594 000.00	1 641 820.00	0.04
USD PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FIN CO-144A 6.25000% 19-15.05.26	2 852 000.00	2 950 964.40	0.07
USD PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FIN CO-144A 8.50000% 19-15.05.27	8 118 000.00	8 249 917.50	0.18
USD PAR PHARMACEUTICAL INC-144A 7.50000% 19-01.04.27	3 700 000.00	3 357 750.00	0.07
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.25000% 17-15.08.22	2 290 000.00	2 417 301.10	0.05
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 17-15.02.24	3 689 000.00	3 985 226.70	0.09
USD PARKLAND FUEL CORP-144A 6.00000% 18-01.04.26	3 715 000.00	3 838 349.52	0.09
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 6.25000% 16-01.06.24	8 888 000.00	9 210 190.00	0.20
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.25000% 17-15.08.25	1 240 000.00	1 249 300.00	0.03
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.62500% 17-15.10.27	2 299 000.00	2 373 717.50	0.05
USD PARTY CITY HOLDINGS INC-144A 6.12500% 15-15.08.23	290 000.00	290 725.00	0.01
USD PATTERN ENERGY GROUP INC-144A 5.87500% 17-01.02.24	845 000.00	861 900.00	0.02
USD PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP 7.00000% 17-15.11.23	3 242 000.00	3 364 547.60	0.07
USD PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP 7.25000% 17-15.06.25	1 759 000.00	1 842 552.50	0.04
USD PBF LOGISTICS LP/FINANCE CORP 6.87500% 15-15.05.23	10 288 000.00	10 545 200.00	0.23
USD PDC ENERGY INC 5.75000% 18-15.05.26	600 000.00	580 026.00	0.01
USD PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC-SUB 5.75000% 13-01.10.22	1 394 000.00	1 409 013.38	0.03
USD PERFORMANCE FOOD GROUP INC-144A 5.50000% 16-01.06.24	2 810 000.00	2 852 150.00	0.06
USD PETSMART INC-144A 5.87500% 17-01.06.25	1 419 000.00	1 402 823.40	0.03
USD PILGRIMS PRIDE CORP-144A 5.75000% 15-15.03.25	780 000.00	805 350.00	0.02
USD PILGRIMS PRIDE CORP-144A 5.87500% 17-30.09.27	7 462 000.00	7 835 100.00	0.17
USD POLARIS INTERMEDIATE CORP-144A (PIK) 8.50000% 17-01.12.22	8 234 000.00	7 616 450.00	0.17
USD POST HOLDINGS INC-144A 8.00000% 15-15.07.25	1 300 000.00	1 391 000.00	0.03
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.00000% 16-15.08.26	1 765 000.00	1 802 506.25	0.04
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.50000% 17-01.03.25	5 500 000.00	5 720 000.00	0.13
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-01.03.27	8 801 000.00	9 120 036.25	0.20
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.62500% 17-15.01.28	3 710 000.00	3 816 662.50	0.08
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.12.29	924 000.00	934 395.00	0.02
USD PQ CORP-144A 6.75000% 16-15.11.22	4 828 000.00	4 990 945.00	0.11
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 5.37500% 13-15.12.21	3 046 000.00	3 061 230.00	0.07
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 6.37500% 16-01.03.24	5 291 000.00	5 494 438.95	0.12
USD PRIME SEC SER BORROWER LLC/FIN INC-144A 9.25000% 16-15.05.23	6 880 000.00	7 228 300.00	0.16
USD QEP RESOURCES INC 5.25000% 12-01.05.23	125 000.00	113 750.00	0.00
USD QORVO INC 5.50000% 19-15.07.26	1 000 000.00	1 053 300.00	0.02
USD QUALITYTECH LP/QTS FIN CORP-144A 4.75000% 17-15.11.25	700 000.00	703 500.00	0.02
USD QUEBECOR MEDIA INC 5.75000% 13-15.01.23	8 053 000.00	8 576 445.00	0.19
USD QUICKEN LOANS INC -144A 5.75000% 15-01.05.25	1 050 000.00	1 084 251.00	0.02
USD QUICKEN LOANS INC-144A 5.25000% 17-15.01.28	3 425 000.00	3 467 812.50	0.08
USD QUINTILES IMS INC-144A 5.00000% 16-15.10.26	2 000 000.00	2 090 000.00	0.05
USD QUINTILES IMS INC-144A 4.87500% 15-15.05.23	5 999 000.00	6 135 477.25	0.14
USD RACKSPACE HOSTING INC-144A 8.62500% 16-15.11.24	6 583 000.00	6 023 444.99	0.13
USD RANGE RESOURCES CORP 5.00000% 17-15.08.22	1 300 000.00	1 195 610.00	0.03
USD RAYONIER AM PRODUCTS INC-144A 5.50000% 14-01.06.24	5 135 000.00	4 108 000.00	0.09
USD REALOGY GROUP/CO ISSUER-144A 5.25000% 14-01.12.21	150 000.00	144 375.00	0.00
USD REALOGY GROUP/CO ISSUER-144A 4.87500% 16-01.06.23	350 000.00	294 000.00	0.01
USD REGIONALCARE HOSPITAL PTRS HLDNGS-144A 9.75000% 18-01.12.26	2 213 000.00	2 348 546.25	0.05
USD RELIANCE INTERMEDIATE HOLDINGS-144A 6.50000% 15-01.04.23	4 303 000.00	4 432 090.00	0.10
USD RESIDEO FUNDING INC-144A 6.12500% 18-01.11.26	2 634 000.00	2 782 162.50	0.06
USD REVLOON CUSTOMER PRODUCTS CORP STEP-UP/DOWN 13-15.02.21	4 259 000.00	3 960 870.00	0.09
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 7.00000% 16-15.07.24	3 180 000.00	3 291 300.00	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

2019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 RITCHIE BROS AUCTIONEERS INC-144A 5.37500% 16-15.01.25	1 015 000.00	1 055 600.00	0.02
USD RITE AID CORP-144A 6.12500% 15-01.04.23	6 449 000.00	5 441 343.75	0.12
USD RIVERBED TECHNOLOGY INC-144A 8.87500% 15-01.03.23	2 159 000.00	1 290 002.50	0.03
USD ROWAN COS INC 4.75000% 14-15.01.24	1 450 000.00	1 102 000.00	0.02
USD ROWAN COS INC 5.40000% 12-01.12.42	350 000.00	201 250.00	0.00
USD ROWAN COS INC 7.37500% 16-15.06.25	220 000.00	166 104.40	0.00
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-144A 5.75000% 19-07.09.27	700 000.00	718 861.08	0.02
USD SABRE GLBL INC-144A 5.37500% 15-15.04.23	2 950 000.00	3 016 640.50	0.07
USD SABRE GLBL INC-144A 5.25000% 15-15.11.23	810 000.00	831 481.20	0.02
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 4.87500% 17-01.09.24	3 898 000.00	4 009 560.76	0.09
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 4.00000% 18-01.10.22	390 000.00	395 362.50	0.01
USD SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL 10.00000% 14-01.12.22	6 494 000.00	6 770 124.88	0.15
USD SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-144A 8.25000% 19-15.03.26	1 700 000.00	1 819 476.00	0.04
USD SEMGRP/ROSE ROCK FIN CORP 5.62500% 14-15.07.22	3 240 000.00	3 187 350.00	0.07
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 4.87500% 13-15.10.23	3 000 000.00	3 119 100.00	0.07
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 5.62500% 14-01.11.24	1 438 000.00	1 549 445.00	0.03
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 5.00000% 15-01.10.25	4 802 000.00	5 054 008.96	0.11
USD SENSATA TECHNOLOGIES UK FINANCING-144A 6.25000% 15-15.02.26	2 500 000.00	2 646 875.00	0.06
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 5.37500% 14-15.05.24	898 000.00	921 635.36	0.02
USD SERVICEMASTER CO LLC/THE 7.45000% 97-15.08.27	2 900 000.00	3 190 000.00	0.07
USD SERVICEMASTER CO LLC/THE-144A 5.12500% 16-15.11.24	1 250 000.00	1 293 387.50	0.03
USD SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD-144A 5.37500% 17-30.09.25	650 000.00	619 260.40	0.01
USD SHELF DRILLING HOLDINGS LTD-144A 8.25000% 18-15.02.25	1 645 000.00	1 538 589.07	0.03
USD SILGAN HOLDINGS INC 4.75000% 18-15.03.25	1 600 000.00	1 624 000.00	0.04
USD SILVERSEA CRUISE FINANCE LTD-144A 7.25000% 17-01.02.25	1 761 000.00	1 882 068.75	0.04
USD SINCLAIR TELEVISION GROUP INC 5.37500% 13-01.04.21	172 000.00	172 086.00	0.00
USD SINCLAIR TELEVISION GROUP INC 6.12500% 13-01.10.22	1 722 000.00	1 752 135.00	0.04
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 4.62500% 13-15.05.23	2 050 000.00	2 080 750.00	0.05
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.37500% 15-15.04.25	2 250 000.00	2 337 187.50	0.05
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.37500% 16-15.07.26	4 510 000.00	4 712 950.00	0.10
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.87500% 17-01.08.22	700 000.00	707 000.00	0.02
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.00000% 17-01.08.27	5 162 000.00	5 316 860.00	0.12
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 5.50000% 19-01.07.29	4 238 000.00	4 434 007.50	0.10
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 4.62500% 19-15.07.24	6 866 000.00	7 067 173.79	0.16
USD SM ENERGY CO 5.00000% 14-15.01.24	1 625 000.00	1 490 937.50	0.03
USD SM ENERGY CO 5.62500% 15-01.06.25	1 000 000.00	867 500.00	0.02
USD SOLERA LLC/SOLERA FINANCE INC-144A 10.50000% 16-01.03.24	10 190 000.00	10 912 980.50	0.24
USD SONIC AUTOMOTIVE INC-SUB 6.12500% 17-15.03.27	914 000.00	911 715.00	0.02
USD SOPHIA LP / SOPHIA FINANCE INC-144A 9.00000% 15-30.09.23	8 440 000.00	8 724 850.00	0.19
USD SOUTHERN STAR CENTRAL CORP-144A 5.12500% 14-15.07.22	7 422 000.00	7 459 110.00	0.17
USD SOUTHWESTERN ENERGY CO 7.75000% 17-01.10.27	2 495 000.00	2 183 125.00	0.05
USD SPECTRUM BRANDS INC 6.62500% 14-15.11.22	973 000.00	992 460.00	0.02
USD SPRINT CORP 7.12500% 14-15.06.24	2 131 000.00	2 333 445.00	0.05
USD SPRINT CORP 7.25000% 14-15.09.21	3 290 000.00	3 532 637.50	0.08
USD SPRINT CORP 7.62500% 15-15.02.25	2 800 000.00	3 101 084.00	0.07
USD SPRINT CORP 7.87500% 14-15.09.23	8 057 000.00	8 983 555.00	0.20
USD SPRINT NEXTEL CORP 11.50000% 12-15.11.21	1 428 000.00	1 670 760.00	0.04
USD SPRINT NEXTEL CORP-144A 7.00000% 12-01.03.20	7 604 000.00	7 765 585.00	0.17
USD SRC ENERGY INC 6.25000% 18-01.12.25	450 000.00	391 500.00	0.01
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 5.50000% 16-15.02.23	7 233 000.00	7 404 783.75	0.16
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 5.00000% 17-15.02.27	1 600 000.00	1 628 000.00	0.04
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.75000% 17-15.01.28	1 625 000.00	1 606 182.50	0.04
USD STAPLES INC-144A 10.75000% 19-15.04.27	700 000.00	724 500.00	0.02
USD STAPLES INC-144A 7.50000% 19-15.04.26	700 000.00	715 750.00	0.02
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC 4.75000% 18-15.03.25	10 276 000.00	10 428 084.80	0.23
USD STERIGENICS-NORDION HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 15-15.05.23	3 247 000.00	3 295 705.00	0.07
USD STERIGENICS-NORDION TOPCO LLC-144A(PIK)8.12500% 16-01.11.21	8 551 000.00	8 508 245.00	0.19
USD SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP/SUBURBAN 5.50000% 14-01.06.24	2 550 000.00	2 601 000.00	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

2019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 SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP/SUBURBAN 5.75000% 15-01.03.25	2 950 000.00	2 986 875.00	0.07
USD SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP/ENERGY 5.87500% 17-01.03.27	3 727 000.00	3 764 270.00	0.08
USD SUMMIT MATERIALS LLC/FIN-144A 6.50000% 19-15.03.27	938 000.00	991 935.00	0.02
USD SUMMIT MIDSTREAM HLDG LLC/FIN CORP 5.50000% 14-15.08.22	3 930 000.00	3 772 800.00	0.08
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP 4.87500% 18-15.01.23	380 000.00	386 536.00	0.01
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP 5.50000% 18-15.02.26	915 000.00	949 312.50	0.02
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP 6.00000% 19-15.04.27	4 380 000.00	4 615 425.00	0.10
USD SUPERIOR PLUS/SUPE GEN PARTNER INC-144A 7.00000% 18-15.07.26	1 250 000.00	1 320 312.50	0.03
USD SURGERY CENTER HOLDINGS INC-144A 6.75000% 17-01.07.25	3 715 000.00	3 297 062.50	0.07
USD SYMANTEC CORP-144A 5.00000% 17-15.04.25	326 000.00	332 527.11	0.01
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC-144A 10.50000% 17-15.01.26	500 000.00	470 000.00	0.01
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC-144A 6.62500% 19-15.01.28	525 000.00	503 343.75	0.01
USD TALLGRASS ENRGY PART LP/FIN CORP-144A 5.50000% 17-15.01.28	446 000.00	442 521.20	0.01
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 6.75000% 15-15.03.24	5 287 000.00	5 472 045.00	0.12
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.00000% 17-15.01.28	700 000.00	709 625.00	0.02
USD TARGA RESOURCES PARTNERS-144A 6.87500% 19-15.01.29	973 000.00	1 072 927.10	0.02
USD TAYLOR MORRISON COMMUNITIES INC-144A 5.87500% 19-15.06.27	2 880 000.00	3 009 600.00	0.07
USD TAYLOR MORRISON COMMUNITIES INC-144A 5.75000% 19-15.01.28	953 000.00	987 622.49	0.02
USD TEAM HEALTH HOLDINGS INC-144A 6.37500% 17-01.02.25	5 355 000.00	4 364 325.00	0.10
USD TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC 5.50000% 16-15.06.26	680 000.00	713 156.80	0.02
USD TENET HEALTHCARE CORP 8.12500% 13-01.04.22	4 700 000.00	5 023 125.00	0.11
USD TENET HEALTHCARE CORP-144A 6.25000% 19-01.02.27	4 050 000.00	4 203 900.00	0.09
USD TENET HEALTHCARE ESCROW CORP 6.00000% 14-01.10.20	3 665 000.00	3 770 368.75	0.08
USD TENNANT CO 5.62500% 18-01.05.25	1 200 000.00	1 245 000.00	0.03
USD TERRAFORM GLOBAL OPERATING LLC-144A 6.12500% 18-01.03.26	3 325 000.00	3 374 875.00	0.07
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 6.12500% 15-15.06.25	220 000.00	232 100.00	0.01
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 4.25000% 17-31.01.23	5 316 000.00	5 321 156.52	0.12
USD TERRAFORM POWER OPERATING LLC-144A 5.00000% 17-31.01.28	1 065 000.00	1 078 312.50	0.02
USD TERVITA ESCROW CORP-144A 7.62500% 16-01.12.21	1 133 000.00	1 155 660.00	0.03
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.65000% 11-10.11.21	250 000.00	237 653.12	0.01
USD TIBCO SOFTWARE-144A 11.37500% 14-01.12.21	900 000.00	950 625.00	0.02
USD TITAN ACQUISITION/CO-BORROWER LLC-144A 7.75000% 18-15.04.26	2 025 000.00	1 837 687.50	0.04
USD TITAN INTERNATIONAL INC 6.50000% 18-30.11.23	2 200 000.00	1 919 500.00	0.04
USD TMS INTERNATIONAL CORP-144A 7.25000% 17-15.08.25	1 174 000.00	1 127 040.00	0.03
USD TOPBUILD CORP-144A 5.62500% 18-01.05.26	3 020 000.00	3 091 725.00	0.07
USD TRANSDIGM INC-144A 6.25000% 19-15.03.26	6 512 000.00	6 829 460.00	0.15
USD TRANSDIGM INC-144A-SUB 7.50000% 19-15.03.27	60 000.00	63 300.00	0.00
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.00000% 14-15.07.22	6 780 000.00	6 849 834.00	0.15
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.50000% 14-15.07.24	1 750 000.00	1 798 125.00	0.04
USD TRANSDIGM INC-SUB 6.37500% 17-15.06.26	1 980 000.00	2 016 531.00	0.04
USD TRANSDIGM UK HOLDINGS PLC-SUB 6.87500% 19-15.05.26	3 020 000.00	3 084 320.57	0.07
USD TRANSOCEAN GUARDIAN LTD-144A 5.87500% 18-15.01.24	465 000.00	423 161.63	0.01
USD TRANSOCEAN INC-144A 9.00000% 16-15.07.23	2 700 000.00	2 840 967.00	0.06
USD TRANSOCEAN INC-144A 7.50000% 17-15.01.26	1 979 000.00	1 875 102.50	0.04
USD TRANSOCEAN PONTUS LTD-144A 6.12500% 18-01.08.25	320 000.00	312 360.30	0.01
USD TRANSOCEAN POSEIDON LTD-144A 6.87500% 19-01.02.27	248 000.00	264 744.96	0.01
USD TRANSOCEAN-144A 7.25000% 18-01.11.25	813 000.00	762 018.15	0.02
USD TRI POINTE HOLDINGS INC 5.87500% 15-15.06.24	250 000.00	260 625.00	0.01
USD TRIMAS CORP-144A 4.87500% 17-15.10.25	1 875 000.00	1 898 437.50	0.04
USD TRIUMPH GROUP INC 4.87500% 13-01.04.21	2 490 000.00	2 465 100.00	0.05
USD TRONOX FINANCE PLC-144A 5.75000% 17-01.10.25	750 000.00	705 937.50	0.02
USD TRONOX INC-144A 6.50000% 18-15.04.26	90 000.00	86 184.00	0.00
USD TUTOR PERINI CORP-144A 6.87500% 17-01.05.25	1 746 000.00	1 713 262.50	0.04
USD ULTRA RESOURCES INC (PIK) 11.00000% 18-12.07.24	381 272.00	80 067.12	0.00
USD UNISYS CORP-144A 10.75000% 17-15.04.22	2 675 000.00	2 939 156.25	0.07
USD UNIVAR USA INC-144A 6.75000% 15-15.07.23	8 894 000.00	9 027 410.00	0.20
USD UNIVISION COMMUNICATIONS INC-144A 6.75000% 12-15.09.22	4 632 000.00	4 715 376.00	0.10
USD UNIVISION COMMUNICATIONS INC-144A 5.12500% 13-15.05.23	975 000.00	967 980.00	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

2019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 UPC HOLDING BV-144A 5.50000% 17-15.01.28	1 260 000.00	1 285 200.00	0.03
USD UPCB FINANCE IV LTD-144A 5.37500% 15-15.01.25	1 420 000.00	1 455 500.00	0.03
USD US FOODS INC-144A 5.87500% 16-15.06.24	4 355 000.00	4 463 875.00	0.10
USD USA COMPRESSION PARTNERS LLC 6.87500% 19-01.04.26	1 400 000.00	1 456 140.00	0.03
USD USI INC/NY-144A 6.87500% 17-01.05.25	3 390 000.00	3 373 050.00	0.07
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 6.12500% 15-15.04.25	555 000.00	570 956.25	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.50000% 15-01.03.23	805 000.00	809 532.15	0.02
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 6.50000% 17-15.03.22	975 000.00	1 010 831.25	0.02
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.00000% 17-15.03.24	12 338 000.00	13 016 590.00	0.29
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 5.50000% 17-01.11.25	3 917 000.00	4 073 680.00	0.09
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.00000% 17-15.12.25	4 010 000.00	4 492 763.90	0.10
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01.04.26	8 355 000.00	9 340 411.26	0.21
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 8.50000% 18-31.01.27	5 068 000.00	5 581 641.80	0.12
USD VALVOLINE INC 4.37500% 17-15.08.25	2 600 000.00	2 619 500.00	0.06
USD VECTOR GROUP LTD-144A 6.12500% 17-01.02.25	4 400 000.00	4 169 308.00	0.09
USD VENATOR FINANCE SARL/VEN MAT CORP-144A 5.75000% 17-15.07.25	1 205 000.00	1 063 412.50	0.02
USD VERISIGN INC 5.25000% 15-01.04.25	3 838 000.00	4 145 040.00	0.09
USD VERSCEND ESCROW CORP-144A 9.75000% 18-15.08.26	2 946 000.00	3 140 524.38	0.07
USD VERSUM MATERIALS INC-144A 5.50000% 16-30.09.24	2 180 000.00	2 332 600.00	0.05
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 17-15.09.25	7 395 000.00	7 358 025.00	0.16
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 19-15.04.27	2 026 000.00	2 124 134.38	0.05
USD VICI PROPERTIES/FC INC 8.00000% 17-15.10.23	1 572 895.00	1 719 882.03	0.04
USD VIKING CRUISES LTD-144A 5.87500% 17-15.09.27	4 332 000.00	4 483 620.00	0.10
USD VISTRA ENERGY CORP-144A 8.12500% 17-30.01.26	1 580 000.00	1 698 500.00	0.04
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.00000% 19-31.07.27	3 040 000.00	3 112 200.00	0.07
USD W&T OFFSHORE INC-144A 9.75000% 18-01.11.23	1 090 000.00	1 043 675.00	0.02
USD WAND MERGER CORP-144A 8.12500% 18-15.07.23	2 500 000.00	2 596 875.00	0.06
USD WASTE PRO USA INC-144A 5.50000% 18-15.02.26	5 185 000.00	5 301 662.50	0.12
USD WATCO COS LLC/FINANCE CORP-144A 6.37500% 13-01.04.23	10 469 000.00	10 678 380.00	0.24
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC-144A 5.37500% 18-15.08.26	6 593 000.00	6 972 954.59	0.15
USD WEST CORP-144A 8.50000% 17-15.10.25	493 000.00	415 352.50	0.01
USD WEST STREET MERGER SUB INC-144A 6.37500% 17-01.09.25	2 224 000.00	2 040 520.00	0.05
USD WEX INC-144A 4.75000% 13-01.02.23	1 225 000.00	1 231 125.00	0.03
USD WHITING PETROLEUM CORP 6.62500% 18-15.01.26	2 239 000.00	2 110 257.50	0.05
USD WILLIAM CARTER COMPANY-144A 5.62500% 19-15.03.27	675 000.00	708 750.00	0.02
USD WILLIAM LYON HOMES INC 6.00000% 18-01.09.23	4 300 000.00	4 332 250.00	0.10
USD WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15.01.23	1 425 000.00	1 471 418.38	0.03
USD WILLIAMS SCOTSMAN INTERNATIONAL IN-144A 7.87500% 17-15.12.22	305 000.00	319 487.50	0.01
USD WILLIAMS SCOTSMAN INTNL INC-144A 6.87500% 18-15.08.23	2 550 000.00	2 671 125.00	0.06
USD WMG ACQUISITION CORP-144A 5.00000% 16-01.08.23	1 898 000.00	1 931 215.00	0.04
USD WOLVERINE WORLD WIDE INC-144A 5.00000% 16-01.09.26	250 000.00	250 000.00	0.01
USD WPX ENERGY INC 5.25000% 14-15.09.24	3 175 000.00	3 190 875.00	0.07
USD WPX ENERGY INC 8.25000% 15-01.08.23	1 400 000.00	1 575 000.00	0.04
USD WR GRACE & CO-CONN-144A 5.12500% 14-01.10.21	1 050 000.00	1 088 062.50	0.02
USD WR GRACE & CO-CONN-144A 5.62500% 14-01.10.24	5 570 000.00	6 015 600.00	0.13
USD WR GRACE & CO-CONN-REG-S 5.12500% 14-01.10.21	1 365 000.00	1 414 481.25	0.03
USD WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC-144A 5.37500% 18-15.04.26	425 000.00	442 531.25	0.01
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 15-01.03.25	1 710 000.00	1 793 362.50	0.04
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.25000% 17-15.05.27	2 401 000.00	2 461 025.00	0.05
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.50000% 15-15.06.22	1 874 000.00	1 903 759.12	0.04
USD YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15.12.27	750 000.00	777 247.50	0.02
USD YUM BRANDS INC 3.87500% 13-01.11.23	1 625 000.00	1 653 437.50	0.04
USD ZAYO GROUP LLC/ CAPITAL INC-144A 5.75000% 17-15.01.27	4 154 000.00	4 216 310.00	0.09
USD ZIGGO BOND CO BV-144A 5.87500% 15-15.01.25	719 000.00	736 076.25	0.02
米ドル合計		1 655 578 785.46	36.72
ノート、固定利付債合計		1 670 144 799.92	37.05

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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD ASSURANT INC-SUB 7.000%/VAR 18-27.03.48	450 000.00	482 625.00	0.01
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS-SUB 6.250%/VAR 17-PRP	280 000.00	261 648.80	0.01
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 3M LIBOR+350BP 16-15.07.21	9 004 000.00	9 037 765.00	0.20
米ドル合計		9 782 038.80	0.22
ノート、変動利付債合計		9 782 038.80	0.22
中期債券、固定利付債			
米ドル			
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A-SUB 5.01700% 14-26.06.24	6 250 000.00	6 347 805.00	0.14
USD NAVIENT CORP 6.75000% 18-15.06.26	1 668 000.00	1 736 805.00	0.04
米ドル合計		8 084 610.00	0.18
中期債券、固定利付債合計		8 084 610.00	0.18
中期債券、変動利付債			
米ドル			
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 7.926%/VAR 19-02.04.34	425 000.00	471 901.98	0.01
米ドル合計		471 901.98	0.01
中期債券、変動利付債合計		471 901.98	0.01
債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR CMA CGM SA-REG-S 6.50000% 17-15.07.22	1 690 000.00	1 635 150.37	0.03
EUR NORICAN GROUP APS-REG-S 4.50000% 17-15.05.23	2 000 000.00	2 086 377.99	0.05
EUR PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FIN CO-REG-S 4.37500% 19-15.05.26	5 400 000.00	6 170 749.61	0.14
ユーロ合計		9 892 277.97	0.22
英ポンド			
GBP GALAXY BIDCO LTD-REG-S 6.50000% 19-31.07.26	770 000.00	921 612.90	0.02
英ポンド合計		921 612.90	0.02
米ドル			
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 5.00000% 16-01.10.24	300 000.00	304 785.00	0.01
USD BUILDING MATERIALS CORP OF AMERICA-144A 6.00000% 15-15.10.25	5 495 000.00	5 776 618.75	0.13
USD CARRIAGE SERVICES INC-144A 6.62500% 18-01.06.26	2 488 000.00	2 550 200.00	0.06
USD CENTURYLINK INC 6.87500% 98-15.01.28	3 970 000.00	3 999 775.00	0.09
USD EQUINIX INC 5.37500% 13-01.04.23	3 570 000.00	3 641 400.00	0.08
USD FIRST DATA CORP-144A 5.75000% 15-15.01.24	3 685 000.00	3 791 128.00	0.08
USD INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 8.00000% 16-15.02.24	955 000.00	992 101.75	0.02
USD INTELSAT LUXEMBOURG SA 7.75000% 13-01.06.21	520 000.00	497 250.00	0.01
USD ISTAR INC 5.25000% 17-15.09.22	8 870 000.00	9 013 427.90	0.20
USD NETFLIX INC 4.37500% 16-15.11.26	5 092 000.00	5 142 920.00	0.11
USD NUANCE COMMUNICATIONS INC 5.62500% 16-15.12.26	3 220 000.00	3 397 100.00	0.08
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.00000% 19-01.06.26	2 680 000.00	2 827 400.00	0.06
USD PETSMART INC-144A 7.12500% 15-15.03.23	1 700 000.00	1 585 250.00	0.03
USD REYNOLDS GROUP INC/LLC/LUX-144A 5.12500% 16-15.07.23	3 585 000.00	3 660 751.05	0.08
USD SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD-144A 6.75000% 15-01.05.23	3 140 000.00	3 202 800.00	0.07
USD TULLOW OIL PLC-REG-S 7.00000% 18-01.03.25	1 750 000.00	1 760 937.50	0.04
USD UNIT CORP-SUB 6.62500% 11-15.05.21	3 900 000.00	3 483 187.50	0.08
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.25000% 15-15.01.26	350 000.00	357 875.00	0.01
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.12500% 16-01.09.23	1 300 000.00	1 339 000.00	0.03
米ドル合計		57 323 907.45	1.27
債券、固定利付債合計		68 137 798.32	1.51

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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券、変動利付債			
ユーロ			
EUR 3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT 3M EURIBOR+412.5BP 17-01.10.23	150 000.00	158 483.18	0.00
ユーロ合計		158 483.18	0.00
米ドル			
USD CITIGROUP INC-SUB 6.300%/VAR 14-PRP	1 800 000.00	1 905 750.00	0.04
米ドル合計		1 905 750.00	0.04
債券、変動利付債合計		2 064 233.18	0.04
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債			
米ドル			
USD NEXTERA ENERGY PARTNERS LP-144A 1.50000% 17-15.09.20	750 000.00	763 245.00	0.02
米ドル合計		763 245.00	0.02
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債合計		763 245.00	0.02
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		1 762 136 845.24	39.09
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			
優先株式			
アメリカ合衆国			
USD DITECH HOLDING COR 0% PREF 31/12/49	146.00	14.60	0.00
アメリカ合衆国合計		14.60	0.00
優先株式合計		14.60	0.00
記名株式			
アメリカ合衆国			
USD ATD NEW HLDGS INC NPV	9 499.00	157 835.38	0.00
アメリカ合衆国合計		157 835.38	0.00
記名株式合計		157 835.38	0.00
ノート、固定利付債			
ユーロ			
EUR CONSTELLIUM SE-REG-S 4.25000% 17-15.02.26	1 420 000.00	1 654 735.51	0.04
ユーロ合計		1 654 735.51	0.04
米ドル			
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 6.12500% 18-15.05.28	1 034 000.00	1 086 992.50	0.02
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS/FIN CORP 5.37500% 17-15.09.24	780 000.00	750 750.00	0.02
USD ASCEND LEARNING LLC-144A 6.87500% 17-01.08.25	2 274 000.00	2 356 432.50	0.05
USD BEACON ROOFING SUPPLY INC 6.37500% 16-01.10.23	2 076 000.00	2 143 470.00	0.05
USD BERRY PETROLEUM CORP-144A 7.00000% 18-15.02.26	4 875 000.00	4 655 625.00	0.10
USD CAPITOL INVSTMNT MERGER SUB 2 LLC-144A 10.00000% 19-01.08.24	670 000.00	690 100.00	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.00000% 17-01.02.28	3 290 000.00	3 376 527.00	0.07
USD CDK GLOBAL INC 4.87500% 18-01.06.27	6 020 000.00	6 223 777.00	0.14
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 5.12500% 17-01.02.28	1 760 000.00	1 760 000.00	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

2019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 CENTURY COMMUNITIES INC-144A 6.75000% 19-01.06.27	1 250 000.00	1 292 187.50	0.03
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.00000% 18-15.06.27	550 000.00	440 000.00	0.01
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 8.00000% 19-15.03.26	910 000.00	872 462.50	0.02
USD CNX MIDSTREAM FINANCE CORP-144A 6.50000% 18-15.03.26	2 645 000.00	2 519 362.50	0.06
USD COMMERCIAL METALS CO 5.75000% 19-15.04.26	3 670 000.00	3 780 100.00	0.08
USD COVANTA HOLDING CORP 6.00000% 18-01.01.27	1 040 000.00	1 073 800.00	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.75000% 19-15.01.30	3 725 000.00	3 780 875.00	0.08
USD CUMBERLAND FARMS INC-144A 6.75000% 17-01.05.25	2 108 000.00	2 234 480.00	0.05
USD DUN & BRADSTREET CORP-144A 6.87500% 19-15.08.26	2 882 000.00	3 072 067.90	0.07
USD ENERGIZER HOLDINGS INC-144A 7.75000% 19-15.01.27	4 202 000.00	4 562 153.42	0.10
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-144A 8.50000% 18-15.09.25	700 000.00	673 750.00	0.01
USD EXTERRAN ENE SOL LP / EES FIN CORP 8.12500% 18-01.05.25	3 900 000.00	3 958 500.00	0.09
USD FLEXI-VAN LEASING INC-144A 10.00000% 18-15.02.23	600 000.00	573 000.00	0.01
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC II INC 5.75000% 18-01.06.28	1 705 000.00	1 909 395.40	0.04
USD GRINDING MEDIA INC/ CANADA INC-144A 7.37500% 16-15.12.23	3 100 000.00	2 968 250.00	0.07
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 18-15.01.26	5 234 000.00	3 951 670.00	0.09
USD HUSBAY MINERALS INC-144A 7.62500% 16-15.01.25	2 135 000.00	2 212 436.45	0.05
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 7.62500% 12-15.06.21	2 000 000.00	2 147 240.00	0.05
USD IHS MARKIT LTD-144A 5.00000% 16-01.11.22	905 000.00	956 855.68	0.02
USD INVENTIV GROUP HOLDINGS INC-144A 7.50000% 16-01.10.24	6 763 000.00	7 050 427.50	0.16
USD JACK OHIO FIN/ JO FINANCE 1 CORP-144A 10.25000% 16-15.11.22	76 000.00	80 940.00	0.00
USD JBS USA LLC/JBS USA FINANCE INC-144A 6.75000% 18-15.02.28	4 978 000.00	5 382 213.60	0.12
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 7.25000% 17-15.08.24	2 400 000.00	2 370 000.00	0.05
USD KEHE DIST LLC / KEHE FIN CORP-144A 7.62500% 13-15.08.21	825 000.00	825 825.00	0.02
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 4.75000% 17-01.06.27	3 360 000.00	3 439 800.00	0.08
USD KINETIC CONCEPTS INC/KCI USA INC-144A 12.50000% 16-01.11.21	2 711 000.00	2 961 767.50	0.07
USD LITHIA MOTORS INC-144A 5.25000% 17-01.08.25	1 105 000.00	1 140 912.50	0.02
USD MEG ENERGY CORP-144A 6.37500% 12-30.01.23	300 000.00	286 500.00	0.01
USD MGM RESORTS INTL 5.75000% 18-15.06.25	2 510 000.00	2 713 184.50	0.06
USD NABORS INDUSTRIES INC 5.50000% 17-15.01.23	1 050 000.00	981 750.00	0.02
USD NAVIENT CORP 6.50000% 17-15.06.22	290 000.00	308 763.00	0.01
USD NETFLIX INC 4.87500% 18-15.04.28	3 788 000.00	3 913 477.50	0.09
USD NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS-144A 4.25000% 17-15.09.24	250 000.00	252 500.00	0.01
USD NOVELIS CORP-144A 6.25000% 16-15.08.24	3 566 000.00	3 735 456.32	0.08
USD OLIN CORP 5.00000% 18-01.02.30	475 000.00	461 795.00	0.01
USD PARK-OHIO INDUSTRIES INC 6.62500% 17-15.04.27	2 500 000.00	2 481 250.00	0.05
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.37500% 16-15.01.25	510 000.00	516 405.60	0.01
USD PARTY CITY HOLDINGS INC-144A 6.62500% 18-01.08.26	2 543 000.00	2 447 637.50	0.05
USD PQ CORP-144A 5.75000% 17-15.12.25	5 192 000.00	5 269 880.00	0.12
USD PRECISION DRILLING CORP 7.75000% 17-15.12.23	5 702 000.00	5 730 510.00	0.13
USD PRECISION DRILLING CORP-144A 7.12500% 17-15.01.26	2 847 000.00	2 704 650.00	0.06
USD RADIAN GROUP INC 4.50000% 17-01.10.24	1 920 000.00	1 974 278.40	0.04
USD REALOGY GROUP/CO ISSUER-144A 9.37500% 19-01.04.27	5 170 000.00	4 472 049.99	0.10
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 4.62500% 17-15.12.27	7 300 000.00	7 482 500.00	0.17
USD SINCLAIR TELEVISION GROUP INC-144A 5.12500% 16-15.02.27	2 040 000.00	2 050 200.00	0.05
USD STARS GROUP HOLDINGS BV-144A 7.00000% 18-15.07.26	5 501 000.00	5 792 381.37	0.13
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC-144A 7.25000% 19-15.05.27	800 000.00	789 696.00	0.02
USD TALLGRASS ENRGY PART LP/FIN CORP-144A 5.50000% 16-15.09.24	2 000 000.00	2 025 000.00	0.04
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.12500% 16-01.02.25	750 000.00	772 500.00	0.02
USD TARGA RESOURCES PARTNERS-144A 6.50000% 19-15.07.27	2 236 000.00	2 434 489.72	0.05
USD TELENET FINANCE LUXEMBOURG-144A 5.50000% 17-01.03.28	1 000 000.00	1 012 000.00	0.02
USD VALVOLINE INC 5.50000% 17-15.07.24	2 750 000.00	2 839 375.00	0.06
USD VERITAS US INC / BERMUDA LTD-144A 7.50000% 16-01.02.23	1 269 000.00	1 222 998.75	0.03
USD VOC ESCROW LTD-144A 5.00000% 18-15.02.28	3 525 000.00	3 591 093.75	0.08
USD WABASH NATIONAL CORP-144A 5.50000% 17-01.10.25	1 825 000.00	1 774 812.50	0.04
USD WILLIAM LYON HOMES INC 5.87500% 17-31.01.25	2 590 000.00	2 590 000.00	0.06
米ドル合計		161 901 281.35	3.59
ノート、固定利付債合計		163 556 016.86	3.63

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

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート、変動利付債			
米ドル			
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 7.000%/VAR 19-04.04.79	3 127 000.00	3 426 019.38	0.08
米ドル合計		3 426 019.38	0.08
ノート、変動利付債合計		3 426 019.38	0.08
中期債券、固定利付債			
ユーロ			
EUR BANKIA SA-REG-S 1.00000% 19-25.06.24	2 500 000.00	2 808 228.62	0.06
ユーロ合計		2 808 228.62	0.06
米ドル			
USD RYDER SYSTEM INC 2.50000% 17-01.09.22	1 650 000.00	1 647 833.19	0.04
米ドル合計		1 647 833.19	0.04
中期債券、固定利付債合計		4 456 061.81	0.10
債券、固定利付債			
米ドル			
USD DELEK LOGISTICS PARTNERS LP 6.75000% 18-15.05.25	4 708 000.00	4 719 770.00	0.10
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 5.87500% 19-15.01.24	50 000.00	55 531.22	0.00
USD JB POINDEXTER & CO INC-144A 7.12500% 18-15.04.26	1 375 000.00	1 402 500.00	0.03
USD PDC ENERGY INC 6.12500% 17-15.09.24	2 600 000.00	2 567 500.00	0.06
米ドル合計		8 745 301.22	0.19
債券、固定利付債合計		8 745 301.22	0.19
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債			
米ドル			
USD NABORS INDUSTRIES INC 0.75000% 17-15.01.24	500 000.00	353 300.00	0.01
米ドル合計		353 300.00	0.01
転換社債型新株予約権付社債、固定利付債合計		353 300.00	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		180 694 549.25	4.01
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
ノート、固定利付債			
米ドル			
USD ACRIURE LLC / FINANCE INC-144A 8.12500% 19-15.02.24	4 093 000.00	4 369 686.80	0.10
USD ACRIURE LLC / FINANCE INC-144A 10.12500% 19-01.08.26	572 000.00	586 872.00	0.01
USD ADIENT US LLC-144A 7.00000% 19-15.05.26	1 850 000.00	1 877 750.00	0.04
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO/FIN CORP-144A 6.62500% 19-15.07.26	1 156 000.00	1 208 020.00	0.03
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC-144A 9.75000% 19-15.07.27	3 238 000.00	3 379 662.50	0.07
USD AMKOR TECHNOLOGY INC-144A 6.62500% 19-15.09.27	4 325 000.00	4 511 494.00	0.10
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 5.75000% 19-15.08.27	2 410 000.00	2 536 713.21	0.06
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 7.00000% 19-15.01.28	573 000.00	593 181.40	0.01
USD BERRY GLOBAL ESCROW CORP-144A 5.62500% 19-15.07.27	1 762 000.00	1 852 302.50	0.04
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.37500% 19-01.06.29	1 879 000.00	1 947 113.75	0.04
USD CEDAR FAIR LP-144A 5.25000% 19-15.07.29	1 013 000.00	1 048 455.00	0.02
USD CITGO HOLDING INC-144A 9.25000% 19-01.08.24	1 119 000.00	1 165 158.75	0.03
USD CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC-144A 5.75000% 18-15.10.25	1 590 000.00	1 649 148.00	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

2019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 CREDIT ACCEPTANCE CORP-144A 6.62500% 19-15.03.26	3 800 000.00	4 099 440.00	0.09
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/FIN-144A 5.62500% 19-01.05.27	1 707 000.00	1 690 100.70	0.04
USD CUMULUS MEDIA NEW HOLDINGS INC-144A 6.75000% 19-01.07.26	1 400 000.00	1 429 750.00	0.03
USD DIAMOND SPORTS GROUP LLC-144A 5.37500% 19-15.08.26	7 583 000.00	7 706 223.75	0.17
USD DIAMOND SPORTS GROUP LLC-144A 6.62500% 19-15.08.27	6 220 000.00	6 356 062.50	0.14
USD DUN & BRADSTREET CORP-144A 10.25000% 19-15.02.27	4 728 000.00	5 082 600.00	0.11
USD EAGLE HOLDING CO II LLC-144A (PIK) 7.75000% 19-15.02.22	5 839 000.00	5 890 091.25	0.13
USD ENTERCOM MEDIA CORP-144A 6.50000% 19-01.05.27	550 000.00	581 625.00	0.01
USD GCI LLC-144A 6.62500% 19-15.06.24	700 000.00	745 500.00	0.02
USD GFL ENVIRONMENTAL INC-144A 8.50000% 19-01.05.27	2 952 000.00	3 232 440.00	0.07
USD GLOBAL AIRCRAFT LEASING CO-144A (PIK) 6.50000% 19-15.09.24	1 450 000.00	1 450 000.00	0.03
USD GLOBAL PARTNERS LP-144A 7.00000% 19-01.08.27	2 267 000.00	2 272 667.50	0.05
USD GO DADDY OPRTNG CO LLC/GD FNE INC-144A 5.25000% 19-01.12.27	3 843 000.00	4 001 523.75	0.09
USD GRUBHUB HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-01.07.27	2 050 000.00	2 103 833.00	0.05
USD HERTZ CORP/THE-144A 7.12500% 19-01.08.26	46 000.00	46 979.80	0.00
USD HEXION INC-144A 7.87500% 19-15.07.27	990 000.00	980 100.00	0.02
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 4.87500% 19-15.01.30	3 790 000.00	3 894 225.00	0.09
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP-144A 6.25000% 19-15.05.26	4 697 000.00	4 849 652.50	0.11
USD INTERTAPE POLYMER GROUP INC-144A 7.00000% 18-15.10.26	1 350 000.00	1 397 250.00	0.03
USD IQVIA INC-144A 5.00000% 19-15.05.27	1 197 000.00	1 247 728.86	0.03
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 6.25000% 19-03.06.26	2 400 000.00	2 443 800.00	0.05
USD LABL ESCROW ISSUER LLC-144A 10.50000% 19-15.07.27	3 598 000.00	3 624 985.00	0.08
USD LABL ESCROW ISSUER LLC-144A 6.75000% 19-15.07.26	5 227 000.00	5 331 540.00	0.12
USD MANITOWOC CO INC/THE-144A 9.00000% 19-01.04.26	1 860 000.00	1 873 950.00	0.04
USD MASONITE INTERNATIONAL CORP-144A 5.37500% 19-01.02.28	2 458 000.00	2 522 522.50	0.06
USD MATCH GROUP INC-144A 5.62500% 19-15.02.29	4 040 000.00	4 312 700.00	0.10
USD MIDCONT COM & MIDCONT FIN CORP-144A 5.37500% 19-15.08.27	1 050 000.00	1 076 250.00	0.02
USD NEON HOLDINGS INC-144A 10.12500% 19-01.04.26	975 000.00	933 562.50	0.02
USD NGL ENRGY PARTNRS LP/ FINANCE CORP-144A 7.50000% 19-15.04.26	7 655 000.00	7 942 062.50	0.18
USD OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC/CORP-144A 5.00000% 19-15.08.27	355 000.00	360 325.00	0.01
USD PARKLAND FUEL CORP-144A 5.87500% 19-15.07.27	1 266 000.00	1 302 397.50	0.03
USD PRIME SEC SER BORROWER LLC/FIN INC-144A 5.25000% 19-15.04.24	3 800 000.00	3 876 076.00	0.09
USD SCHWEITZER-MAUDUIT INTERNATNAL INC-144A 6.87500% 18-01.10.26	2 390 000.00	2 443 775.00	0.05
USD SCRIPPS ESCROW INC-144A 5.87500% 19-15.07.27	1 871 000.00	1 890 065.49	0.04
USD SELECT MEDICAL CORP-144A 6.25000% 19-15.08.26	913 000.00	926 980.32	0.02
USD SS&C TECHNOLOGIES INC-144A 5.50000% 19-30.09.27	5 800 000.00	6 032 000.00	0.13
USD SURGERY CENTER HOLDINGS INC-144A 10.00000% 19-15.04.27	4 510 000.00	4 453 625.00	0.10
USD TEEKAY CORP-144A 9.25000% 19-15.11.22	1 270 000.00	1 324 356.00	0.03
USD TRANSOCEAN SENTRY LTD-144A 5.37500% 19-15.05.23	750 000.00	752 887.50	0.02
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.62500% 19-15.02.27	1 001 000.00	1 056 055.00	0.02
USD VIZIENT INC-144A 6.25000% 19-15.05.27	1 158 000.00	1 230 375.00	0.03
USD WILLIAM LYON HOMES INC-144A 6.62500% 19-15.07.27	441 000.00	438 795.00	0.01
米ドル合計		141 932 436.83	3.15
ノート、固定利付債合計		141 932 436.83	3.15
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		141 932 436.83	3.15
第41条(1)h)に規定されたその他の短期金融商品			
国内コマーシャル・ペーパー、ゼロ・クーポン			
米ドル			
USD ENTERGY CORP CP-144A 0.00000% 11.11.18-08.08.19	1 000 000.00	999 433.11	0.02
USD MONDELEZ I-144A CP 0.00000% 26.06.19-26.08.19	3 000 000.00	2 994 589.83	0.07
米ドル合計		3 994 022.94	0.09
国内コマーシャル・ペーパー、ゼロ・クーポン合計		3 994 022.94	0.09
第41条(1)h)に規定されたその他の短期金融商品合計		3 994 022.94	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

2019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おらず、また他の規制ある市場でも取引されていない金融派生商品			
新株予約権			
アメリカ合衆国 USD ULTRA PETROLEUM CORP CALL WARRANT 0.000001 19-14.07.25	7 786.00	77.86	0.00
アメリカ合衆国合計		77.86	0.00
新株予約権合計		77.86	0.00
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されて いない金融派生商品合計			
		77.86	0.00
投資有価証券合計		4 303 806 535.35	95.47
金融派生商品			
公認の証券取引所に上場されている金融派生商品			
債券に係る金融先物			
EUR EURO-BUND FUTURE 06.09.19	-71.00	-277 637.42	-0.01
EUR EURO-BOBL FUTURE 06.09.19	-5.00	-1 224.74	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 06.09.19	161.00	41 735.80	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 06.09.19	4.00	51 572.69	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.19	-89.00	-5 071.05	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	-693.00	-243 134.11	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.19	-5.00	11 704.50	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.19	-70.00	-26 781.28	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	-38.00	-9 364.66	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.19	5.00	10 718.75	0.00
債券に係る金融先物合計		-447 481.52	-0.01
通貨に係る金融先物			
USD GBP CURRENCY FUTURE 16.09.19	-309.00	1 130 743.75	0.03
USD EURO FX CURRENCY FUTURE 16.09.19	-3 272.00	11 483 300.00	0.25
通貨に係る金融先物合計		12 614 043.75	0.28
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		12 166 562.23	0.27
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金融派生商品			
指数に係るスワップおよびフォワード・スワップ			
EUR BNP PARIBAS/IBOXX EUR LIQUID HY EQS REC PERF 18-20.12.19	2 000 000.00	80 358.48	0.00
EUR BNP PARIBAS/IBOXX EUR LIQUID HY INDEX SWAP PAY 3ML 18-20.12.19			
EUR BNP PARIBAS/IBOXX EUR LIQUID HY EQS REC PERF 19-20.12.19	7 500 000.00	171 202.92	0.00
EUR BNP PARIBAS/IBOXX EUR LIQUID HY INDEX SWAP PAY 3ML 19-20.12.19			
指数に係るスワップおよびフォワード・スワップ合計		251 561.40	0.00
クレジット・デフォルト・スワップ*			
EUR BNP PARIBAS/ITRX.XOVER.S31 CDI RECEIVER 5.00000% 19-20.06.24	4 500 000.00	-580 356.20	-0.01
クレジット・デフォルト・スワップ合計		-580 356.20	-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 いない金融派生商品合計			
		-328 794.80	-0.01
金融派生商品合計		11 837 767.43	0.26

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

				米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
先渡為替契約						
先渡為替契約(購入/売却)						
USD	89 554 178.45	EUR	79 475 000.00	14.8.2019	982 029.66	0.02
USD	32 344 419.25	GBP	25 630 000.00	14.8.2019	943 672.01	0.02
USD	2 876 136.02	CHF	2 859 000.00	14.8.2019	-14 902.71	0.00
USD	4 560 652.00	EUR	4 000 000.00	14.8.2019	102 789.84	0.00
USD	1 524 771.60	GBP	1 200 000.00	14.8.2019	54 584.45	0.00
USD	6 302 279.20	EUR	5 600 000.00	14.8.2019	61 272.18	0.00
USD	267 019 654.36	EUR	236 574 000.00	25.9.2019	2 467 543.52	0.06
CHF	1 248 009 645.23	USD	1 258 955 000.00	16.8.2019	3 270 990.92	0.07
EUR	2 905 000.00	USD	3 275 689.62	25.9.2019	-27 133.64	0.00
SGD	9 307 295.76	USD	6 842 000.00	16.8.2019	-39 911.88	0.00
EUR	1 433 564 777.72	USD	1 610 438 000.00	16.8.2019	-12 518 087.58	-0.28
GBP	67 738 671.57	USD	84 555 000.00	16.8.2019	-1 556 269.86	-0.03
JPY	662 644 859.00	USD	6 102 000.00	16.8.2019	7 314.96	0.00
USD	131 604 382.20	EUR	116 300 000.00	11.9.2019	1 696 512.58	0.04
USD	28 371 255.39	GBP	22 590 000.00	11.9.2019	657 348.11	0.01
USD	3 153 355.68	CHF	3 086 000.00	11.9.2019	24 761.67	0.00
USD	400 000.00	SGD	542 723.60	16.8.2019	3 359.14	0.00
JPY	86 159 840.00	USD	800 000.00	16.8.2019	-5 641.47	0.00
GBP	310 000.00	USD	388 647.93	14.8.2019	-8 849.58	0.00
CHF	49 000.00	USD	49 965.84	14.8.2019	-416.73	0.00
USD	350 714 420.10	EUR	311 000 000.00	26.9.2019	2 906 458.60	0.06
USD	3 469 945.04	EUR	3 100 047.39	25.9.2019	3 274.65	0.00
USD	1 604 738.14	EUR	1 437 000.00	25.9.2019	-2 206.76	0.00
USD	61 319 087.50	EUR	55 000 000.00	30.8.2019	-56 830.23	0.00
USD	222 984 498.89	EUR	199 999 999.00	30.8.2019	-200 655.36	0.00
USD	609 136.75	GBP	500 000.00	30.8.2019	-3 931.28	0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計					-1 252 924.79	-0.03
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					202 131 394.44 ^{**}	4.48
当座借越およびその他の短期負債					-2 466 749.85	-0.05
その他の資産および負債					-6 229 947.80	-0.13
純資産総額					4 507 826 074.78	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」。

** 2019年7月31日現在、ビー・エヌ・ピー・パリバに対する440,000.00米ドルおよびソシエテ・ジェネラルに対する1,140,000.00米ドルの現金が、取引相手方に対する担保となっている。

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
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	5 568 389 902.13
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	138 170 957.09
Total investments in securities (Note 1)	5 706 560 859.22
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	338 384 204.59
Other liquid assets (Margins)	4 883 547.98
Receivable on securities sales (Note 1)	31 031 355.32
Receivable on subscriptions	11 033 558.96
Interest receivable on securities	74 285 957.96
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-599 861.91
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-13 209 351.90
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	3 993 164.09
Total Assets	6 156 363 434.31
Liabilities	
Bank overdraft	-2 136 385.83
Payable on securities purchases (Note 1)	-54 243 055.79
Payable on redemptions	-6 515 737.56
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 613 545.72
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-51 298.59
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-166 154.74
Total provisions	-3 830 999.05
Total Liabilities	-66 726 178.23
Net assets at the end of the financial year	6 089 637 256.08

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	2 832 237.52
Interest on securities	297 560 725.93
Interest received on swaps (Note 1)	2 381 988.19
Dividends	19 831.40
Other income (Note 4)	13 572 439.46
Total income	316 367 222.50
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-1 513 272.88
Flat fee (Note 2)	-40 133 246.06
Taxe d'abonnement (Note 3)	-553 728.79
Interest on bank overdraft	-263 931.59
Other commissions and fees (Note 2)	-229 503.38
Other expenses	-3 482.99
Total expenses	-42 697 165.69
Net income (loss) on investments	273 670 056.81
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-86 308 519.29
Realized gain (loss) on options	-1 086 098.19
Realized gain (loss) on financial futures	5 017 589.94
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-184 821 943.05
Realized gain (loss) on swaps	-1 620 259.75
Realized gain (loss) on foreign exchange	-11 531 031.49
Total realized gain (loss)	-280 350 261.83
Net realized gain (loss) of the financial year	-6 680 205.02
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	289 248 125.03
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	24 804.12
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	46 793.50
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-20 783 745.05
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	570 250.44
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	269 106 228.04
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	262 426 023.02

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.8.2018-31.7.2019	
Net assets at the beginning of the financial year		4 860 620 178.24
Subscriptions	3 007 811 384.85	
Redemptions	-2 031 643 754.86	
Total net subscriptions (redemptions)		976 167 629.99
Dividend paid		-9 576 575.17
Net income (loss) on investments	273 670 056.81	
Total realized gain (loss)	-280 350 261.83	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	269 106 228.04	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		262 426 023.02
Net assets at the end of the financial year		6 089 637 256.08

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	13 018 469.5970
Number of shares issued	6 732 072.5500
Number of shares redeemed	-5 557 419.9450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	14 193 122.2020
Class	CHF-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	12 625 175.9450
Number of shares issued	6 974 435.9030
Number of shares redeemed	-5 197 374.5750
Number of shares outstanding at the end of the financial year	14 402 237.2730
Class	EUR-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	12 039 432.7050
Number of shares issued	8 875 050.1100
Number of shares redeemed	-5 111 668.0450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	15 802 814.7700
Class	JPY-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	77 455.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	77 455.0000
Class	SGD-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	132 951.0000
Number of shares issued	117 866.0000
Number of shares redeemed	-90 277.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	160 540.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	463 294.7570
Number of shares issued	513 223.8880
Number of shares redeemed	-142 104.7650
Number of shares outstanding at the end of the financial year	834 413.8800
Class	CHF-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	384 873.0000
Number of shares issued	244 301.0690
Number of shares redeemed	-240 752.0690
Number of shares outstanding at the end of the financial year	388 422.0000
Class	EUR-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	285 509.1810
Number of shares issued	232 739.8190
Number of shares redeemed	-122 675.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	395 574.0000
Class	GBP-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	606 131.3190
Number of shares issued	411 919.9300
Number of shares redeemed	-244 532.6920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	773 518.5570

Annual Distribution¹

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	4.96
CHF-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	CHF	4.74
EUR-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	4.79
GBP-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	5.00

¹ See note 5

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

17

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt

Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in USD		6 089 637 256.08	4 860 620 178.24	3 961 608 683.51
Class F-acc	LU0985399996			
Shares outstanding		14 193 122.2020	13 018 469.5970	10 673 939.5500
Net asset value per share in USD		134.28	122.25	121.90
Issue and redemption price per share in USD ¹		134.28	122.25	121.90
Class CHF-hedged F-acc	LU0985400083			
Shares outstanding		14 402 237.2730	12 625 175.9450	10 423 253.2190
Net asset value per share in CHF		119.15	112.49	115.60
Issue and redemption price per share in CHF ¹		119.15	112.49	115.60
Class EUR-hedged F-acc	LU0985400166			
Shares outstanding		15 802 814.7700	12 039 432.7050	9 174 992.6930
Net asset value per share in EUR		122.72	115.39	118.05
Issue and redemption price per share in EUR ¹		122.72	115.39	118.05
Class JPY-hedged F-acc²	LU1749433899			
Shares outstanding		77 455.0000	-	-
Net asset value per share in JPY		10 399	-	-
Issue and redemption price per share in JPY ¹		10 399	-	-
Class SGD-hedged F-acc	LU0985400323			
Shares outstanding		160 540.0000	132 951.0000	93 515.0000
Net asset value per share in SGD		132.57	121.73	122.31
Issue and redemption price per share in SGD ¹		132.57	121.73	122.31
Class F-UKdist	LU0985400596			
Shares outstanding		834 413.8800	463 294.7570	223 188.7630
Net asset value per share in USD		107.53	102.97	107.76
Issue and redemption price per share in USD ¹		107.53	102.97	107.76
Class CHF-hedged F-UKdist	LU0985400679			
Shares outstanding		388 422.0000	384 873.0000	230 604.7470
Net asset value per share in CHF		96.47	95.93	103.50
Issue and redemption price per share in CHF ¹		96.47	95.93	103.50
Class EUR-hedged F-UKdist	LU0985400752			
Shares outstanding		395 574.0000	285 509.1810	186 893.1960
Net asset value per share in EUR		97.87	96.93	103.82
Issue and redemption price per share in EUR ¹		97.87	96.93	103.82
Class GBP-hedged F-UKdist	LU0985400919			
Shares outstanding		773 518.5570	606 131.3190	386 853.7300
Net asset value per share in GBP		102.92	100.56	106.87
Issue and redemption price per share in GBP ¹		102.92	100.56	106.87

¹ See note 1

² First NAV: 24.5.2019

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	USD	9.8%	0.3%	6.5%
Class CHF-hedged F-acc	CHF	5.9%	-2.7%	4.0%
Class EUR-hedged F-acc	EUR	6.4%	-2.3%	4.5%
Class JPY-hedged F-acc ¹	JPY	-	-	-
Class SGD-hedged F-acc	SGD	8.9%	-0.5%	6.1%
Class F-UKdist	USD	9.8%	0.3%	6.5%
Class CHF-hedged F-UKdist	CHF	5.9%	-2.7%	3.9%
Class EUR-hedged F-UKdist	EUR	6.3%	-2.3%	4.5%
Class GBP-hedged F-UKdist	GBP	7.8%	-1.3%	5.5%

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Mexico	4.97
Cayman Islands	4.03
Indonesia	3.69
Colombia	3.62
The Netherlands	3.58
Argentina	3.46
Turkey	3.28
China	2.45
Ecuador	2.35
Brazil	2.32
Chile	2.29
Hong Kong	2.22
Ukraine	2.21
Nigeria	2.20
United Arab Emirates	2.15
Egypt	1.98
Dominican Republic	1.93
South Africa	1.82
Luxembourg	1.80
Peru	1.78
Sri Lanka	1.75
Qatar	1.68
British Virgin Islands	1.49
Russian Federation (CIS)	1.48
United Kingdom	1.38
India	1.30
Panama	1.27
Kazakhstan	1.24
Azerbaijan	1.22
United States	1.05
Romania	1.03
Ghana	0.99
Malaysia	0.99
Ivory Coast	0.92
Guatemala	0.89
Oman	0.87
Singapore	0.84
Saudi Arabia	0.81
Tunisia	0.81
Angola	0.80
Paraguay	0.77
Lebanon	0.72
Bahrain	0.70
Hungary	0.66
Mauritius	0.65
Austria	0.64
Mongolia	0.64
Croatia	0.62
Costarica	0.59
Kenya	0.57
Venezuela	0.56
El Salvador	0.56
Philippines	0.49
Honduras	0.47
Serbia	0.46
Ireland	0.46
South Korea	0.46
Uruguay	0.44
Bermuda	0.39
Kuwait	0.38
Pakistan	0.38
Macau	0.35
Belarus	0.34
Jamaica	0.33
Zambia	0.29
Macedonia	0.28
Israel	0.28
Morocco	0.27
Gabon	0.23
Canada	0.21
Isle of Man	0.21
Trinidad And Tobago	0.20
Bahamas	0.20
Senegal	0.18
Thailand	0.17
Uzbekistan	0.17
Cameroon	0.15
Georgia	0.14
Norway	0.14
Ethiopia	0.12
Burundi	0.11
Albania	0.10
Spain	0.09
Suriname	0.06
Togo	0.06

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

Poland	0.06
Bolivia	0.05
Supranationals	0.05
Marshall Islands	0.04
Iraq	0.04
Jordan	0.04
Tajikistan	0.03
Papua New Guinea	0.03
Armenia	0.03
Namibia	0.03
Vietnam	0.03
Belize	0.03
Curacao	0.02
Total	93.71

Economic Breakdown as a % of net assets

Countries & central governments	42.69
Finance & holding companies	11.56
Petroleum	9.08
Banks & credit institutions	8.59
Energy & water supply	3.37
Chemicals	1.87
Traffic & transportation	1.83
Telecommunications	1.71
Real Estate	1.64
Mining, coal & steel	1.44
Mortgage & funding institutions	1.13
Food & soft drinks	0.99
Building industry & materials	0.96
Non-ferrous metals	0.89
Cantons, federal states	0.64
Precious metals & stones	0.61
Miscellaneous services	0.54
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.53
Electrical devices & components	0.51
Lodging, catering & leisure	0.46
Supranational organisations	0.46
Insurance	0.32
Miscellaneous unclassified companies	0.30
Graphic design, publishing & media	0.28
Forestry, paper & pulp products	0.24
Investment funds	0.21
Tobacco & alcohol	0.19
Retail trade, department stores	0.16
Mechanical engineering & industrial equipment	0.15
Aerospace industry	0.09
Public, non-profit institutions	0.05
Miscellaneous consumer goods	0.05
Computer hardware & network equipment providers	0.05
Internet, software & IT services	0.04
Miscellaneous trading companies	0.03
Photographic & optics	0.02
Textiles, garments & leather goods	0.02
Biotechnology	0.01
Total	93.71

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

15

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	4 943 412 940.26
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	127 863 861.86
Total investments in securities (Note 1)	5 071 276 802.12
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	106 776 064.05
Receivable on securities sales (Note 1)	24 043 492.11
Receivable on subscriptions	10 104 122.29
Interest receivable on securities	45 256 981.50
Other receivables	20 102.70
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	509 595.83
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-11 438 511.25
Total Assets	5 246 548 649.35
Liabilities	
Bank overdraft	-40 855.03
Other short-term liabilities (Margins)	-439 059.99
Payable on securities purchases (Note 1)	-21 545 098.67
Payable on redemptions	-2 193 579.79
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 276 346.69
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-43 971.65
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-151 216.95
Total provisions	-2 471 535.29
Total Liabilities	-26 690 128.77
Net assets at the end of the financial year	5 219 858 520.58

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	1 220 415.55
Interest on securities	171 952 472.39
Dividends	31 923.46
Total income	173 204 811.40
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-24 602 903.10
Taxe d'abonnement (Note 3)	-483 427.40
Interest on bank overdraft	-137 644.24
Other commissions and fees (Note 2)	-216 335.28
Total expenses	-25 440 310.02
Net income (loss) on investments	147 764 501.38
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-22 719 761.88
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	75 631.05
Realized gain (loss) on financial futures	-1 070 404.00
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-141 439 766.29
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 493 160.04
Total realized gain (loss)	-166 647 461.16
Net realized gain (loss) of the financial year	-18 882 959.78
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	244 460 142.04
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	3 098.51
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 411 161.98
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-14 877 921.78
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	230 996 480.75
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	212 113 520.97

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	4 684 064 365.96
Subscriptions	1 418 154 823.08
Redemptions	-1 088 254 797.91
Total net subscriptions (redemptions)	329 900 025.17
Dividend paid	-6 219 391.52
Net income (loss) on investments	14 7 764 501.38
Total realized gain (loss)	-166 647 461.16
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	230 996 480.75
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	212 113 520.97
Net assets at the end of the financial year	5 219 858 520.58

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	14 919 985.7850
Number of shares issued	3 449 209.1630
Number of shares redeemed	-3 603 447.3260
Number of shares outstanding at the end of the financial year	14 765 747.6220
Class	CHF-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 551 097.5750
Number of shares issued	1 866 585.4170
Number of shares redeemed	-2 138 638.8010
Number of shares outstanding at the end of the financial year	9 279 044.1910
Class	EUR-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11 166 371.3790
Number of shares issued	5 321 341.7700
Number of shares redeemed	-2 606 021.4040
Number of shares outstanding at the end of the financial year	13 881 691.7450
Class	JPY-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	278 717.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	278 717.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	714 395.8540
Number of shares issued	333 537.8460
Number of shares redeemed	-33 877.6160
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 014 056.0840
Class	CHF-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	249 720.0000
Number of shares issued	31 840.0000
Number of shares redeemed	-42 775.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	238 785.0000
Class	EUR-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	240 280.2250
Number of shares issued	35 856.7900
Number of shares redeemed	-45 489.8230
Number of shares outstanding at the end of the financial year	230 647.1920
Class	GBP-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	702 653.6100
Number of shares issued	279 647.5140
Number of shares redeemed	-162 995.9690
Number of shares outstanding at the end of the financial year	819 305.1550

Annual Distribution¹

Multi Manager Access II – US Multi Credit	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	2.94
CHF-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	CHF	2.84
EUR-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	2.85
GBP-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	2.93

¹ See note 5.

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

103

Multi Manager Access II – US Multi Credit

Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in USD		5 219 858 520.58	4 684 064 365.96	4 000 760 877.51
Class F-acc	LU0313364738			
Shares outstanding		14 765 747.6220	14 919 985.7850	13 139 693.3440
Net asset value per share in USD		150.44	139.19	140.30
Issue and redemption price per share in USD ¹		150.44	139.19	140.30
Class CHF-hedged F-acc	LU0313364498			
Shares outstanding		9 279 044.1910	9 551 097.5750	8 118 909.5480
Net asset value per share in CHF		119.96	115.04	119.43
Issue and redemption price per share in CHF ¹		119.96	115.04	119.43
Class EUR-hedged F-acc	LU0313363920			
Shares outstanding		13 881 691.7450	11 166 371.3790	8 350 898.2050
Net asset value per share in EUR		103.07	98.39	101.66
Issue and redemption price per share in EUR ¹		103.07	98.39	101.66
Class JPY-hedged F-acc²	LU1749433972			
Shares outstanding		2 78 717.0000	-	-
Net asset value per share in JPY		10 183	-	-
Issue and redemption price per share in JPY ¹		10 183	-	-
Class F-UKdist	LU1344274938			
Shares outstanding		1 014 056.0840	714 395.8540	422 675.3280
Net asset value per share in USD		105.18	100.25	103.82
Issue and redemption price per share in USD ¹		105.18	100.25	103.82
Class CHF-hedged F-UKdist	LU1363543379			
Shares outstanding		238 785.0000	249 720.0000	156 150.0000
Net asset value per share in CHF		96.29	95.18	101.48
Issue and redemption price per share in CHF ¹		96.29	95.18	101.48
Class EUR-hedged F-UKdist	LU1344274771			
Shares outstanding		230 647.1920	240 280.2250	174 419.3800
Net asset value per share in EUR		97.30	95.75	101.46
Issue and redemption price per share in EUR ¹		97.30	95.75	101.46
Class GBP-hedged F-UKdist	LU1003004865			
Shares outstanding		819 305.1550	702 653.6100	522 582.1400
Net asset value per share in GBP		99.91	97.03	101.87
Issue and redemption price per share in GBP ¹		99.91	97.03	101.87

¹ See note 1

² First NAV: 24.5.2019

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	USD	8.1%	-0.8%	1.3%
Class CHF-hedged F-acc	CHF	4.3%	-3.7%	-1.1%
Class EUR-hedged F-acc	EUR	4.8%	-3.2%	-0.5%
Class JPY-hedged F-acc ¹	JPY	-	-	-
Class F-UKdist	USD	8.1%	-0.8%	1.3%
Class CHF-hedged F-UKdist	CHF	4.3%	-3.7%	-1.1%
Class EUR-hedged F-UKdist	EUR	4.7%	-3.2%	-0.5%
Class GBP-hedged F-UKdist	GBP	6.2%	-2.3%	0.3%

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets		Economic Breakdown as a % of net assets	
United States	77.67	Banks & credit institutions	22.24
United Kingdom	4.55	Finance & holding companies	20.91
Canada	2.77	Energy & water supply	5.82
The Netherlands	1.83	Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	5.39
Ireland	1.47	Real Estate	4.10
Japan	1.38	Petroleum	3.98
Cayman Islands	1.15	Telecommunications	3.35
France	1.00	Countries & central governments	3.05
China	0.85	Insurance	2.95
Australia	0.67	Food & soft drinks	2.56
Switzerland	0.56	Healthcare & social services	2.12
Bermuda	0.43	Internet, software & IT services	1.93
Spain	0.40	Mortgage & funding institutions	1.77
Luxembourg	0.39	Graphic design, publishing & media	1.61
Guernsey	0.37	Computer hardware & network equipment providers	1.60
New Zealand	0.21	Traffic & transportation	1.57
Sweden	0.21	Retail trade, department stores	1.29
South Korea	0.18	Biotechnology	1.27
Mexico	0.14	Tobacco & alcohol	1.10
Denmark	0.12	Electrical devices & components	1.05
Italy	0.12	Lodging, catering & leisure	0.71
Chile	0.11	Miscellaneous services	0.63
Finland	0.10	Chemicals	0.61
Qatar	0.09	Electronics & semiconductors	0.56
Norway	0.09	Vehicles	0.53
Curaçao	0.07	Aerospace industry	0.53
United Arab Emirates	0.05	Miscellaneous consumer goods	0.43
Jersey	0.04	Investment funds	0.40
India	0.04	Public, non-profit institutions	0.38
Macao	0.03	Miscellaneous unclassified companies	0.38
Saudi Arabia	0.02	Building industry & materials	0.35
Peru	0.02	Agriculture & fishery	0.34
Colombia	0.02	Environmental services & recycling	0.31
Total	97.15	Mechanical engineering & industrial equipment	0.31
		Forestry, paper & pulp products	0.28
		Cantons, federal states	0.19
		Precious metals & stones	0.15
		Packaging industry	0.11
		Miscellaneous trading companies	0.10
		Mining, coal & steel	0.09
		Cities & municipal authorities	0.05
		Various capital goods	0.05
		Total	97.15

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2019
Investments in securities, cost	4 288 986 725.69
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	14 819 809.66
Total investments in securities (Note 1)	4 303 806 535.35
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	202 131 394.44*
Receivable on securities sales (Note 1)	13 624 223.52
Receivable on subscriptions	5 795 072.79
Interest receivable on securities	62 946 077.15
Other receivables	1.35
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	12 166 562.23
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-1 252 924.79
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-328 794.80
Total Assets	4 598 888 147.24
Liabilities	
Bank overdraft	-1 321 270.91
Other short-term liabilities (Margins)	-1 145 478.94
Payable on securities purchases (Note 1)	-80 777 957.79
Payable on redemptions	-5 093 324.10
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 487 478.63
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-37 973.55
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-198 588.54
Total provisions	-2 724 040.72
Total Liabilities	-91 062 072.46
Net assets at the end of the financial year	4 507 826 074.78

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2018-31.7.2019
Interest on liquid assets	2 268 021.24
Interest on securities	219 775 291.87
Interest received on swaps (Note 1)	2 122 003.02
Dividends	14 409.33
Other income (Note 4)	6 023 856.36
Total income	230 203 581.82
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-960 549.73
Flat fee (Note 2)	-27 331 878.94
Taxe d'abonnement (Note 3)	-440 274.08
Interest on bank overdraft	-381 196.62
Other commissions and fees (Note 2)	-240 068.58
Total expenses	-29 353 967.95
Net income (loss) on investments	200 849 613.87
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-45 865 309.08
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	105 751.77
Realized gain (loss) on financial futures	19 948 102.06
Realized gain (loss) on options, futures-styled	-73 392.77
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-77 910 263.45
Realized gain (loss) on swaps	-508 211.44
Realized gain (loss) on foreign exchange	-8 595 145.61
Total realized gain (loss)	-112 898 468.52
Net realized gain (loss) of the financial year	87 951 145.35
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	14 094 922.20
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	20 543.97
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	13 840 098.99
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-5 345 960.62
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-1 811 409.16
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	20 798 195.38
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	108 749 340.73

* As at 31 July 2019, cash amounts serve as collateral for the counterparty BNP Paribas for an amount of USD 440 000.00 and Société Générale for an amount of USD 1 140 000.00.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2018-31.7.2019
Net assets at the beginning of the financial year	3 391 096 914.21
Subscriptions	1 826 889 499.91
Redemptions	-812 481 531.44
Total net subscriptions (redemptions)	1 014 407 968.47
Dividend paid	-6 428 148.63
Net income (loss) on investments	200 849 613.87
Total realized gain (loss)	-112 898 468.52
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	20 798 195.38
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	108 749 340.73
Net assets at the end of the financial year	4 507 826 074.78

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2018-31.7.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 338 538.8570
Number of shares issued	4 345 478.9700
Number of shares redeemed	-2 239 939.0880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	11 444 078.7390
Class	CHF-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 937 827.8530
Number of shares issued	3 943 552.0210
Number of shares redeemed	-2 087 846.1120
Number of shares outstanding at the end of the financial year	10 793 533.7620
Class	EUR-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 672 052.7330
Number of shares issued	5 719 866.9140
Number of shares redeemed	-2 103 486.4100
Number of shares outstanding at the end of the financial year	12 288 433.2370
Class	JPY-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	77 644.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	77 644.0000
Class	SGD-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	43 814.0000
Number of shares issued	54 822.0000
Number of shares redeemed	-24 835.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	73 801.0000
Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	352 172.7860
Number of shares issued	218 031.8680
Number of shares redeemed	-122 517.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	447 687.6540
Class	CHF-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	168 240.0000
Number of shares issued	128 111.4280
Number of shares redeemed	-72 820.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	223 531.4280
Class	EUR-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	134 320.0080
Number of shares issued	96 170.9920
Number of shares redeemed	-30 111.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	200 380.0000
Class	GBP-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	452 946.2240
Number of shares issued	314 802.2030
Number of shares redeemed	-106 662.7320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	661 085.6950

Annual Distribution¹

Multi Manager Access II – High Yield	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	5.15
CHF-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	CHF	4.96
EUR-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	5.01
GBP-hedged F-UKdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	5.19

¹ See note 5

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

63

Multi Manager Access II – High Yield

Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017
Net assets in USD		4 507 826 074.78	3 391 096 914.21	3 202 987 682.90
Class F-acc	LU1344275315			
Shares outstanding		11 444 078.7390	9 338 538.8570	8 919 728.0640
Net asset value per share in USD		126.70	118.11	115.38
Issue and redemption price per share in USD ¹		126.70	118.11	115.38
Class CHF-hedged F-acc	LU1344275075			
Shares outstanding		10 793 533.7620	8 937 827.8530	8 778 467.7720
Net asset value per share in CHF		115.38	111.36	112.01
Issue and redemption price per share in CHF ¹		115.38	111.36	112.01
Class EUR-hedged F-acc	LU1344275158			
Shares outstanding		12 288 433.2370	8 672 052.7330	7 832 252.2460
Net asset value per share in EUR		117.22	112.70	112.85
Issue and redemption price per share in EUR ¹		117.22	112.70	112.85
Class JPY-hedged F-acc²	LU1749434194			
Shares outstanding		77 644.0000	-	-
Net asset value per share in JPY		10 229	-	-
Issue and redemption price per share in JPY ¹		10 229	-	-
Class SGD-hedged F-acc	LU1344275745			
Shares outstanding		73 801.0000	43 814.0000	47 628.0000
Net asset value per share in SGD		124.49	116.94	115.00
Issue and redemption price per share in SGD ¹		124.49	116.94	115.00
Class F-UKdist	LU1344275406			
Shares outstanding		447 687.6540	352 172.7860	278 346.7330
Net asset value per share in USD		111.36	108.96	113.97
Issue and redemption price per share in USD ¹		111.36	108.96	113.97
Class CHF-hedged F-UKdist	LU1363543452			
Shares outstanding		223 531.4280	168 240.0000	146 355.0000
Net asset value per share in CHF		100.95	102.41	110.66
Issue and redemption price per share in CHF ¹		100.95	102.41	110.66
Class EUR-hedged F-UKdist	LU1344275232			
Shares outstanding		200 380.0000	134 320.0080	109 945.8690
Net asset value per share in EUR		102.62	103.70	111.42
Issue and redemption price per share in EUR ¹		102.62	103.70	111.42
Class GBP-hedged F-UKdist	LU1344275661			
Shares outstanding		661 085.6950	452 946.2240	307 013.0680
Net asset value per share in GBP		106.86	106.66	112.76
Issue and redemption price per share in GBP ¹		106.86	106.66	112.76

¹ See note 1

² First NAV: 24.5.2019

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	USD	7.3%	2.4%	10.9%
Class CHF-hedged F-acc	CHF	3.6%	-0.6%	8.3%
Class EUR-hedged F-acc	EUR	4.0%	-0.1%	8.9%
Class JPY-hedged F-acc ¹	JPY	-	-	-
Class SGD-hedged F-acc	SGD	6.5%	1.7%	10.5%
Class F-UKdist	USD	7.3%	2.4%	10.9%
Class CHF-hedged F-UKdist	CHF	3.6%	-0.6%	8.3%
Class EUR-hedged F-UKdist	EUR	4.0%	-0.2%	8.9%
Class GBP-hedged F-UKdist	GBP	5.3%	0.8%	9.9%

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	53.23
The Netherlands	7.35
France	6.60
Luxembourg	4.73
Germany	4.06
Canada	3.93
United Kingdom	3.06
Italy	2.88
Spain	1.64
Ireland	1.56
Sweden	1.39
Cayman Islands	0.72
Denmark	0.52
Japan	0.48
Finland	0.42
Austria	0.39
Australia	0.39
Belgium	0.31
Czech Republic	0.25
Portugal	0.23
Mexico	0.17
Jersey	0.17
Bermuda	0.17
Switzerland	0.15
Norway	0.13
United Arab Emirates	0.08
Hungary	0.07
Isle of Man	0.07
Romania	0.06
Slovenia	0.05
Guernsey	0.05
Argentina	0.05
Bahamas	0.04
Jamaica	0.04
Hong Kong	0.01
British Virgin Islands	0.01
Curacao	0.01
Total	95.47

Economic Breakdown as a % of net assets

Finance & holding companies	32.61
Telecommunications	9.02
Banks & credit institutions	4.93
Petroleum	4.71
Healthcare & social services	3.55
Internet, software & IT services	3.40
Energy & water supply	2.78
Real Estate	2.76
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	2.74
Miscellaneous services	2.64
Lodging, catering & leisure	2.45
Chemicals	2.24
Building industry & materials	2.23
Mechanical engineering & industrial equipment	1.76
Packaging industry	1.76
Food & soft drinks	1.35
Miscellaneous consumer goods	1.28
Vehicles	1.27
Traffic & transportation	1.23
Mining, coal & steel	1.22
Insurance	1.16
Electrical devices & components	1.11
Retail trade, department stores	0.94
Forestry, paper & pulp products	0.76
Electronics & semiconductors	0.74
Aerospace industry	0.72
Computer hardware & network equipment providers	0.52
Graphic design, publishing & media	0.51
Miscellaneous undclassified companies	0.51
Agriculture & fishery	0.44
Textiles, garments & leather goods	0.43
Environmental services & recycling	0.33
Tobacco & alcohol	0.24
Mortgage & funding institutions	0.23
Biotechnology	0.23
Precious metals & stones	0.20
Non-ferrous metals	0.17
Various capital goods	0.08
Rubber & tyres	0.07
Investment funds	0.06
Countries & central governments	0.06
Miscellaneous trading companies	0.03
Total	95.47

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting Policies

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

a) Calculation of the Net Asset Value

The net asset value 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.

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 of 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 category 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) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations at 31 July 2019 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 combined financial statements as of 31 July 2019:

Exchange rate	
EUR 1 =	USD 1,113400

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:

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.
– Sustainable Investing Balanced	0.70%	0.90%	1.40%	0.75%
– Sustainable Investing Growth	0.75%	1.00%	1.55%	0.80%
– Sustainable Investing Yield	0.65%	0.80%	1.25%	0.70%
– US Multi Credit	0.85%	n.a.	n.a.	n.a.

Multi Manager Access II	Effective Flat Fee (p.a.)			
	F class	K1 class	P/P-C class	Q/Q-C class
– Emerging Markets Debt	0.76%	n.a.	n.a.	n.a.
– European Multi Credit	0.53%	n.a.	n.a.	n.a.
– Flexible	0.14%	n.a.	n.a.	n.a.
– High Yield	0.67%	n.a.	n.a.	n.a.
– Sustainable Investing Balanced	n.a.	n.a.	1.19%	0.50%
– Sustainable Investing Growth	n.a.	n.a.	1.29%	0.53%
– Sustainable Investing Yield	n.a.	n.a.	1.08%	0.47%
– US Multi Credit	0.48%	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 KIDs.

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 consists 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 – Soft dollar arrangements

During the financial year from 1 August 2018 until 31 July 2019, no "soft dollar arrangements" were entered into on behalf of Multi Manager Access II and "soft dollars" amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per sub-fund and respective currency as of 31 July 2019 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	315 196 140.77 USD	183 137 115.06 USD
– European Multi Credit	222 327 138.51 EUR	143 692 418.21 EUR
– High Yield	24 306 113.28 USD	128 543 675.51 USD
– US Multi Credit	429 923 867.86 USD	284 021 112.93 USD

Multi Manager Access II	Financial Futures on currencies (bought)	Financial Futures on currencies (sold)
– European Multi Credit	8 370 110.70 EUR	410 499.37 EUR
– High Yield	- USD	478 652 825.00 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	81 286 216.75 USD	- USD
– European Multi Credit	71 719 302.90 EUR	1 517 230.07 EUR
– High Yield	5 562 125.32 USD	- USD

Multi Manager Access II	Swaps and forward swaps on indices (bought)	Swaps and forward swaps on indices (sold)
– High Yield	- USD	10 828 861.40 USD

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER for the last 12 months:

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Emerging Markets Debt F-acc	0.76%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc	0.79%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc	0.79%
– Emerging Markets Debt JPY-hedged F-acc	0.78%
– Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc	0.82%
– Emerging Markets Debt F-UKdist	0.77%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist	0.81%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist	0.81%
– Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist	0.80%
– European Multi Credit F-acc	0.55%
– European Multi Credit CHF-hedged F-acc	0.58%
– European Multi Credit USD-hedged F-acc	0.58%
– European Multi Credit F-UKdist	0.57%
– European Multi Credit CHF-hedged F-UKdist	0.60%
– European Multi Credit GBP-hedged F-UKdist	0.59%
– Flexible F-acc	0.15%
– High Yield F-acc	0.65%
– High Yield CHF-hedged F-acc	0.68%
– High Yield EUR-hedged F-acc	0.68%
– High Yield JPY-hedged F-acc	0.67%
– High Yield SGD-hedged F-acc	0.71%
– High Yield F-UKdist	0.66%
– High Yield CHF-hedged F-UKdist	0.70%
– High Yield EUR-hedged F-UKdist	0.71%
– High Yield GBP-hedged F-UKdist	0.69%
– Sustainable Investing Balanced P-acc	1.82%
– Sustainable Investing Balanced CHF-hedged P-acc	1.84%
– Sustainable Investing Balanced EUR-hedged P-acc	1.81%
– Sustainable Investing Balanced SGD-hedged P-acc	1.83%
– Sustainable Investing Balanced Q-acc	1.16%
– Sustainable Investing Balanced CHF-hedged Q-acc	1.22%
– Sustainable Investing Balanced EUR-hedged Q-acc	1.15%
– Sustainable Investing Balanced GBP-hedged Q-acc	1.19%
– Sustainable Investing Balanced SEK-hedged Q-acc	1.03%
– Sustainable Investing Growth P-acc	2.21%
– Sustainable Investing Growth CHF-hedged P-acc	2.25%
– Sustainable Investing Growth EUR-hedged P-acc	2.24%
– Sustainable Investing Growth SGD-hedged P-acc	2.23%
– Sustainable Investing Growth Q-acc	1.55%
– Sustainable Investing Growth CHF-hedged Q-acc	1.50%
– Sustainable Investing Growth EUR-hedged Q-acc	1.48%
– Sustainable Investing Growth SEK-hedged Q-acc	1.15%
– Sustainable Investing Yield P-acc	1.67%
– Sustainable Investing Yield CHF-hedged P-acc	1.70%
– Sustainable Investing Yield EUR-hedged P-acc	1.67%
– Sustainable Investing Yield SGD-hedged P-acc	1.78%
– Sustainable Investing Yield Q-acc	1.06%

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Sustainable Investing Yield CHF-hedged Q-acc	1.29%
– Sustainable Investing Yield EUR-hedged Q-acc	1.06%
– Sustainable Investing Yield GBP-hedged Q-acc	1.53%
– Sustainable Investing Yield SEK-hedged Q-acc	0.91%
– US Multi Credit F-acc	0.52%
– US Multi Credit CHF-hedged F-acc	0.55%
– US Multi Credit EUR-hedged F-acc	0.55%
– US Multi Credit JPY-hedged F-acc	0.54%
– US Multi Credit F-UKdist	0.52%
– US Multi Credit CHF-hedged F-UKdist	0.56%
– US Multi Credit EUR-hedged F-UKdist	0.57%
– US Multi Credit GBP-hedged F-UKdist	0.55%

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 9 – 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 2019, 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	333 495.68 USD
– European Multi Credit	175 381.69 EUR
– Flexible	72 578.78 USD
– High Yield	243 070.74 USD
– Sustainable Investing Balanced	27 301.05 USD
– Sustainable Investing Growth	15 168.10 USD
– Sustainable Investing Yield	18 990.76 USD
– US Multi Credit	196 389.23 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 10 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2019 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:

Multi Manager Access II
Annual Report as of 31 July 2019

Investment Fund	Management fees
AMUNDI RESPONSIBLE INVESTING-GREEN BOND-I-USD-CAPITALISATION	0.40%
BMO ILLI SDG EGE -SHS -XP ACC USD PORTFOLIO HDG-CAPITAL	0.50%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.13%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.13%
FOCUSED SICAV-US CORPORATE BOND SUSTAIN USD F-ACC	0.19%
HERMES SDG ENGAGEMENT EQUITY FUND-SHS-X- HEDGED US-ACC	0.70%
HERMES-GLOBAL EQUITY ESG FUND-F-HEDGED USD-ACC	0.55%
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE-D-HEDGED-USD-CAP	0.22%
MIROVA FDS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY SHS-H-S/A(USD)NPF-CAP	0.75%
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES-HJ-USD-CAP	0.72%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.54%
UBS ETF - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS ETF - SUSTAINABLE DEVELOPMENT BANK BONDS UCITS-ETF-A-ACC	0.18%
UBS IRL ETF PLC-GLOBAL GENDER EQUALITY UCITS ETF-USD HDG-ACC	0.30%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.48%
XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF DR-1C-USD CAP	0.01%

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

Note 11 – Significant event during reporting period

The Swiss UBS Asset Management business was transferred from UBS AG to UBS Asset Management Switzerland AG, a member of UBS Group. The transfer became effective on 17 June 2019. UBS Asset Management Switzerland AG is a FINMA approved asset manager of collective investment schemes.

Note 12 – 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 13 – 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
Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt		
Bank of America	22 349.67 USD	0.00 USD
Barclays	3 358 179.35 USD	3 320 000.00 USD
Citibank	720 890.78 USD	610 000.00 USD
J.P. Morgan	690 774.25 USD	700 000.00 USD
UBS AG	-14 008 381.86 USD	2 113 666.34 USD
Multi Manager Access II – European Multi Credit		
Barclays	-1 799 025.12 EUR	0.00 EUR
UBS AG	14 327 666.47 EUR	256 153.34 EUR
Multi Manager Access II – High Yield		
Bank of America	3 274.65 USD	0.00 USD
Barclays	-284 619.23 USD	0.00 USD
BNP Paribas	2 577 663.80 USD	2 950 000.00 USD
J.P. Morgan	2 465 336.76 USD	2 370 000.00 USD
Société Générale	-3 931.28 USD	7 030 000.00 USD
UBS AG	-6 339 444.29 USD	4 183 830.34 USD
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced		
UBS AG	-1 086 218.55 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth		
UBS AG	-250 421.28 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield		
UBS AG	-692 199.32 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – US Multi Credit		
UBS AG	-11 438 511.25 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%
Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	
Barclays	
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 2019

Composition of collateral received by type of assets	Weight%
J.P. Morgan	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
UBS AG	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Multi Manager Access II – European Multi Credit	
UBS AG	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Multi Manager Access II – High Yield	
BNP Paribas	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
J.P. Morgan	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Société Générale	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
UBS AG	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

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			
Colombia			
USD FONTERA ENERGY COR COM NPV	66 300.00	883 721.88	0.01
Total Colombia		883 721.88	0.01
Total Bearer shares			
		883 721.88	0.01
Depository receipts			
Brazil			
USD O15A SPON ADR EACH REP 5 ORD (PO)	420 155.00	831 906.90	0.01
Total Brazil		831 906.90	0.01
Total Depository receipts			
		831 906.90	0.01
Notes, fixed rate			
EUR			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF STEEL-UP 05-31.12.38	15 300 000.00	9 907 427.36	0.16
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.82000% 05-31.12.33	14 740 000.00	19 210 470.67	0.32
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 6.75000% 18-31.10.29	4 112 000.00	4 728 526.28	0.08
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 6.37500% 19-15.07.26	8 390 000.00	9 347 264.41	0.15
EUR CROATIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.12500% 19-19.06.29	10 811 000.00	12 307 799.17	0.20
EUR DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.00000% 16-15.10.23	420 000.00	488 410.44	0.01
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 1.45000% 19-18.09.26	1 403 000.00	1 633 456.93	0.03
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 16-26.07.23	6 390 000.00	6 206 510.20	0.14
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.75000% 16-18.01.25	6 254 000.00	7 428 687.85	0.12
EUR SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 0.75000% 19-09.07.27	5 000 000.00	5 762 813.66	0.09
EUR SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.00000% 19-09.07.29	1 660 000.00	2 013 606.17	0.03
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.50000% 19-26.06.29	11 363 000.00	12 753 043.84	0.21
EUR SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 3.75000% 14-24.07.26	1 450 000.00	1 730 710.05	0.03
Total EUR		95 645 906.83	1.57
USD			
USD ABENGOA TRANSMISION SUR SA-REG-S 6.87500% 14-30.04.13	3 165 000.00	3 600 916.47	0.06
USD ABIA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.45000% 16-24.01.28	2 130 000.00	2 054 385.00	0.03
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 3.85000% 17-02.11.29	6 879 000.00	7 343 332.50	0.12
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.87500% 16-23.04.30	1 122 000.00	1 260 847.50	0.02
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 16-03.05.26	10 761 000.00	11 164 537.50	0.18
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 17-11.10.27	7 900 000.00	8 196 250.00	0.13
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 4.12500% 17-11.10.17	6 250 000.00	6 914 062.50	0.11
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 2.50000% 17-11.10.22	9 040 000.00	9 089 720.00	0.15
USD ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE-REG-S 4.37500% 19-08.07.29	3 910 000.00	3 995 120.70	0.07
USD ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE-REG-S 3.37500% 19-24.07.24	4 450 000.00	4 443 414.00	0.07
USD ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE LTD-REG-S 4.00000% 17-30.07.27	1 760 000.00	1 730 450.00	0.03
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.00000% 16-03.08.26	2 270 000.00	2 340 428.12	0.12
USD AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCU-REG-S 6.00000% 18-18.11.18	4 322 000.00	5 256 632.50	0.09
USD AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA-REG-S 6.87500% 17-01.02.27	1 420 000.00	1 327 478.12	0.02
USD AEROPUERTOS DOMINICANOS-REG-S 6.75000% 17-30.03.29	6 760 000.00	7 114 900.00	0.12
USD AEL EL SAHAB TRUST II-REG-S 6.75000% 19-28.03.29	1 776 000.00	1 750 774.38	0.03
USD AFREN PLC-REG-S 6.62500% 13-09.12.20	993 000.00	329.46	0.00
USD AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 6.70000% 19-07.03.22	2 005 000.00	2 068 919.40	0.03
USD AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SA-REG-S 6.62500% 16-01.02.23	7 999 000.00	9 934 402.50	0.10
USD AI CANDELABRA SPAIN SLU-REG-S 7.50000% 18-15.12.28	2 291 000.00	2 560 192.50	0.04
USD AK BANK TAS-REG-S 5.00000% 12-24.10.22	2 190 000.00	2 123 862.00	0.04
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 4.00000% 17-05.12.37	1 400 000.00	1 456 770.00	0.02
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 4.20000% 17-06.12.17	1 890 000.00	1 791 400.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 6.62500% 15-15.02.23	1 966 000.00	2 056 375.00	0.03
USD ALTICE FINCO SA-144A 8.12500% 13-15.01.24	6 217 000.00	6 419 052.50	0.11
USD AMBER CIRCLE FUNDING LTD-REG-S 3.25000% 12-04.12.22	1 439 000.00	1 460 135.32	0.02
USD AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.37500% 19-22.04.19	2 717 000.00	2 980 487.49	0.05
USD AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.62500% 19-22.04.29	2 559 000.00	2 674 513.26	0.04
USD ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALIYATI SA 3.37500% 12-01.11.22	1 000 000.00	974 570.00	0.02
USD ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALIYATI SA 3.37500% 12-01.11.22	10 125 000.00	9 900 351.56	0.16
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.37500% 18-08.05.18	27 967 000.00	30 842 357.19	0.51
USD ARCOR SAIC-REG-S 6.00000% 16-06.07.23	5 451 000.00	5 359 014.38	0.09
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.12500% 18-28.06.17	3 909 000.00	4 537 004.07	0.07
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 4.62500% 18-11.01.23	1 950 000.00	1 632 515.82	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-11.01.26	1 945 000.00	1 539 589.06	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 18-11.01.18	38 497 000.00	29 221 629.07	0.48
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 8.280% 10-31.12.33	2 749 000.00	3 228 690.12	0.05
USD AZURE POWER ENERGY LTD-REG-S 5.50000% 17-03.11.22	2 992 000.00	2 614 660.00	0.04
USD BAHAMAS GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-21.11.28	6 807 000.00	7 481 318.44	0.12
USD BAHRAIN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.12500% 13-01.06.23	3 500 000.00	3 762 500.00	0.06
USD BAHRAIN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 17-20.09.29	240 000.00	267 000.00	0.00
USD BANCO ABC BRASIL SA REG-S SUB 7.87500% 10-08.04.20	1 860 000.00	1 919 287.50	0.03
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S SUB 5.37500% 13-19.02.23	1 070 000.00	1 131 859.38	0.02
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S SUB 6.25000% 16-12.05.26	21 009 000.00	23 402 055.35	0.38
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S 4.37500% 17-03.06.27	1 637 000.00	1 695 829.89	0.03
USD BANCO DE CREDITO E INVERSIONES-REG-S 3.50000% 17-12.10.27	4 636 000.00	4 734 515.00	0.08
USD BANCO DEL CREDITO DEL PERU-REG-S 5.37500% 10-16.09.20	2 662 000.00	2 742 691.87	0.05
USD BANCO DEL ESTADO DE CHILE-REG-S 3.87500% 12-08.02.22	1 054 000.00	1 032 207.50	0.02
USD BANCO DO BRASIL SA-REG-S SUB 5.87500% 11-26.01.22	1 805 000.00	1 906 644.07	0.03
USD BANCO INBURSA SA-REG-S 4.37500% 17-11.04.27	1 150 000.00	1 147 125.00	0.02
USD BANCO NACIONAL DE COM EXTER SNC-REG-S 4.37500% 15-14.10.25	850 000.00	874 437.50	0.01
USD BANCO NACIONAL DE COSTA RICA-REG-S 6.25000% 13-01.11.29	810 000.00	869 055.00	0.01
USD BANCOLOMBIA SA 5.95000% 11-03.06.21	4 125 000.00	4 346 718.75	0.07
USD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 5.00000% 17-27.07.27	3 441 000.00	3 611 398.32	0.06

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-508 6.50000% 11-10.08.21	4 510 000.00	4 730 990.00	0.08
USD BECLE SA DE CV-REG-S 3.75000% 15-13.05.25	6 318 000.00	6 355 384.99	0.10
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.87500% 17-28.02.23	11 726 000.00	12 476 464.00	0.21
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.62500% 17-29.06.27	2 415 000.00	2 725 327.50	0.04
USD BERMUDA GOVERNMENT OF-REG-S 3.71700% 16-25.01.27	6 300 000.00	6 597 281.25	0.11
USD BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 4.87500% 15-10.08.25	3 960 000.00	4 012 074.00	0.07
USD BOLIVIA REPUBLIC OF-REG-S 4.500000% 17-20.03.28	3 100 000.00	3 022 500.00	0.05
USD BOS FUNDING LTD-REG-S 3.37400% 15-08.08.20	850 000.00	852 124.58	0.01
USD BRASKEM AMERICA FINANCE CO-REG-S 7.12500% 11-22.07.41	2 629 000.00	3 115 365.00	0.05
USD BRASKEM FINANCE LTD-REG-S 5.75000% 11-15.04.21	3 132 000.00	3 274 897.50	0.05
USD BRAZIL LOAN TRUST 1-REG-S 5.47700% 13-24.07.23	2 920 000.00	1 706 828.76	0.03
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.82500% 09-07.01.41	530 000.00	591 778.12	0.01
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.25000% 13-07.01.25	5 000 000.00	5 279 687.50	0.09
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.82500% 17-13.01.28	11 125 000.00	11 813 359.37	0.19
USD CANARA BANK/LONDON-REG-S 3.87500% 19-28.03.24	2 098 000.00	2 141 197.82	0.04
USD CEOLO REDES OPERACION CHILE SA-REG-S 5.20000% 17-22.06.47	1 214 000.00	1 274 515.04	0.02
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 5.70000% 14-11.01.25	500 000.00	513 859.35	0.01
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 7.75000% 16-16.04.28	5 538 000.00	5 981 040.00	0.10
USD CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO SA-REG-S 9.25000% 17-05.12.24	11 037 000.00	12 813 956.99	0.21
USD CENCOSUD SA-144A 6.62500% 15-12.02.45	400 000.00	440 375.00	0.01
USD CENCOSUD SA-REG-S 4.37500% 17-17.07.27	2 230 000.00	2 210 933.50	0.04
USD CENCOSUD SA-REG-S 6.82500% 15-12.02.45	1 210 000.00	1 332 134.37	0.02
USD CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA-REG-S 5.75000% 11-27.10.21	1 045 000.00	1 099 945.19	0.02
USD CENTRAL AMERICAN BOTTLING CORP-REG-S 5.75000% 17-31.01.27	7 847 000.00	8 173 140.94	0.13
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 6.75000% 15-23.01.21	2 488 000.00	2 580 056.00	0.04
USD CERRO DEL AGUILA SA-REG-S 4.12500% 17-18.08.27	81 000.00	839 302.50	0.01
USD CIFLO CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 8.50000% 19-08.04.24	3 057 000.00	3 092 094.36	0.05
USD CHILE REPUBLIC OF 3.88000% 17-21.06.47	1 500 000.00	1 628 906.25	0.03
USD CHILE REPUBLIC OF 3.24000% 18-08.02.28	353 000.00	389 988.13	0.01
USD CHILE REPUBLIC OF 3.50000% 19-25.01.50	25 753 000.00	26 177 924.50	0.43
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 9.50000% 19-11.04.22	2 927 000.00	2 914 706.60	0.05
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 10.00000% 19-11.04.23	5 220 000.00	5 128 754.40	0.08
USD CHINA HONGQIAO GROUP LTD-REG-S 7.12500% 19-22.07.22	800 000.00	802 800.00	0.01
USD CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES SA-REG-S 9.50000% 18-07.11.21	2 184 000.00	2 115 994.37	0.03
USD CIH HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 6.87500% 18-23.04.21	715 000.00	732 431.70	0.01
USD CIMBOR FINANCIAL OPERATIONS BV-REG-S 5.75000% 14-17.07.24	835 000.00	745 655.00	0.01
USD CNAC HK FBRIDGE CO LTD-REG-S 4.12500% 18-14.03.21	11 650 000.00	11 824 750.00	0.19
USD CNAC HK FBRIDGE CO LTD-REG-S 5.12500% 18-14.03.28	3 400 000.00	3 775 062.50	0.06
USD CNAC HK FBRIDGE CO LTD-REG-S 3.37500% 19-19.08.24	16 349 000.00	16 348 673.02	0.27
USD CNAC HK FBRIDGE CO LTD-REG-S 3.87500% 19-19.08.29	12 378 000.00	12 438 287.98	0.21
USD CNOOC FINANCE 2011 LTD-REG-S 5.75000% 11-28.01.41	800 000.00	1 039 500.00	0.02
USD COCA-COLA ICECEX AS-REG-S 4.21500% 17-19.09.24	6 020 000.00	7 889 625.00	0.13
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 3.87500% 17-25.04.27	12 995 000.00	13 497 872.49	0.22
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 4.50000% 18-15.03.29	7 394 000.00	8 071 013.13	0.13
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 5.20000% 19-15.05.49	588 000.00	678 751.25	0.01
USD COMETA ENERGIA SA DE CV-REG-S 6.37500% 18-24.04.35	7 342 000.00	7 451 499.04	0.12
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.75000% 16-23.02.27	1 220 000.00	1 255 456.25	0.02
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.87500% 13-15.01.24	963 000.00	1 026 313.44	0.02
USD CONTROLADORA MABE SA DE CV-REG-S 5.60000% 18-23.10.28	2 220 000.00	2 347 650.00	0.04
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 4.75000% 12-08.02.22	2 674 000.00	2 801 850.83	0.05
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 4.75000% 15-15.07.25	2 900 000.00	3 127 936.52	0.05
USD CORP LINDLEY SA-REG-S 6.75000% 11-23.11.21	891 000.00	738 107.81	0.01
USD CORP LINDLEY SA-REG-S 4.62500% 13-12.04.23	1 133 000.00	1 180 630.93	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.25000% 12-17.07.42	592 000.00	622 525.00	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 15-16.09.25	1 380 000.00	1 442 218.75	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.62500% 17-01.08.27	846 000.00	880 368.75	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 17-01.08.47	598 000.00	651 820.00	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.37500% 19-05.02.49	8 879 000.00	9 539 826.25	0.16
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 4.25000% 13-26.01.23	4 410 000.00	4 369 143.75	0.07
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 14-04.04.44	5 511 000.00	5 636 719.68	0.09
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 7.15800% 15-12.03.45	8 959 000.00	9 311 760.83	0.15
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 6.00000% 18-27.01.24	200 000.00	217 126.00	0.00
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 7.12500% 19-25.04.22	245 000.00	259 700.00	0.00
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 7.25000% 19-08.04.28	705 000.00	741 463.75	0.01
USD CROATIA REPUBLIC OF-REG-S 5.50000% 13-04.04.23	5 005 000.00	5 508 628.13	0.09
USD CSN ISLANDS XI CORP-REG-S 7.00000% 10-PRF	305 000.00	288 073.55	0.00
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 7.62500% 18-13.02.23	4 194 000.00	4 429 702.80	0.07
USD DELEX & AVNER TAMAR BOND LTD-144A 4.43000% 14-30.12.20	669 899.00	678 273.45	0.01
USD DELEX & AVNER TAMAR BOND LTD-144A 5.08200% 14-30.12.23	2 067 774.00	2 135 622.84	0.04
USD DELEX & AVNER TAMAR BOND LTD-144A 5.41200% 14-30.12.25	3 211 148.00	3 345 618.30	0.06
USD DEVBK OF THE REPUBLIC OF BELARUS-REG-S 6.75000% 19-02.05.24	3 360 000.00	3 518 240.00	0.06
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN-REG-S 4.12500% 12-10.12.22	1 845 000.00	1 695 160.94	0.03
USD DIGICEL LTD-REG-S 6.75000% 15-01.03.23	290 000.00	1 39 471.87	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.30000% 15-27.01.25	625 000.00	676 473.44	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.85000% 15-27.01.45	12 524 000.00	13 976 001.25	0.23
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.87500% 16-29.01.26	18 060 000.00	20 543 250.00	0.34
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.95000% 17-25.01.27	800 000.00	871 750.00	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.50000% 18-15.02.48	9 569 000.00	10 316 578.12	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.00000% 18-19.07.28	5 524 000.00	6 481 226.24	0.11
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.40000% 19-03.06.49	18 478 000.00	19 799 911.25	0.32
USD EASY TACTIC LTD-REG-S 5.75000% 17-13.01.22	1 400 000.00	1 377 250.00	0.02
USD EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19-11.07.24	4 583 000.00	4 606 281.64	0.08
USD ECOPEX SA 5.87500% 13-18.09.23	3 850 000.00	4 089 750.00	0.07
USD ECUADOR REPUBLIC OF-REG-S 9.65000% 16-13.12.26	10 374 000.00	11 132 598.75	0.18
USD ECUADOR REPUBLIC OF-REG-S 9.62500% 17-02.06.27	11 687 000.00	12 417 437.50	0.20
USD ECUADOR REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 17-23.10.27	26 911 000.00	27 745 241.00	0.46
USD ECUADOR REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 18-23.01.28	21 668 000.00	21 105 966.25	0.35
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-S 5.57700% 18-21.02.23	19 054 000.00	19 768 525.00	0.32
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-S 7.90300% 18-21.02.48	25 341 000.00	26 291 287.50	0.43
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-S 6.58800% 18-21.02.28	1 850 000.00	1 903 187.50	0.03
USD EL PUERTO DE LARPOOL SA DE CV-REG-S 3.87500% 16-06.10.26	1 100 000.00	1 103 300.00	0.02
USD EL SALVADOR REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 02-24.01.23	5 999 000.00	6 808 273.44	0.11
USD EL SALVADOR REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 11-01.02.41	1 760 000.00	1 897 500.00	0.03
USD EL SALVADOR REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 12-30.01.25	2 715 000.00	2 788 814.07	0.05
USD EL SALVADOR REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 14-18.01.29	2 789 000.00	2 878 770.93	0.05
USD EL SALVADOR REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 17-28.02.29	500 000.00	584 375.00	0.01

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

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 EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.12460% 19-20-01-50	6,101,000.00	6,199,188.27	0.10
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 02-10-04-32	2,283,000.00	2,597,625.94	0.04
USD EMBREAR NETHERLANDS FINANCE BV S.40000% 17-01-02-27	602,000.00	670,477.50	0.01
USD EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA-REG-S 5.12500% 10-02-05-49	3,220,000.00	3,492,693.76	0.06
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-REG-S 4.75000% 14-04-02-24	2,000,000.00	2,189,062.40	0.04
USD EMPRESA ELECTRICA ANSAMOS SA-REG-S 4.87500% 14-25-05-29	2,975,000.00	2,706,400.26	0.04
USD EMPRESA ELECTRICA GUACOLDA SA-REG-S 4.56000% 15-30-04-25	2,174,000.00	2,057,147.50	0.03
USD EMPRESA NACIONAL DE TELECOM SA-REG-S 4.87500% 13-30-10-24	965,000.00	1,018,054.58	0.02
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.75000% 16-05-08-26	2,757,000.00	2,825,821.61	0.05
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 4.50000% 17-14-09-47	1,638,000.00	1,674,855.00	0.03
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 5.25000% 18-06-11-29	12,493,000.00	14,156,316.90	0.23
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12-06-28	942,000.00	1,029,576.52	0.02
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 6.75000% 13-06-08-23	4,770,000.00	4,903,798.50	0.08
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 7.12500% 15-11-02-25	6,800,000.00	6,840,700.00	0.11
USD ETERNA CAPITAL PTE LTD (PRK) 8.00000% 17-11-12-22	603,562.00	484,224.38	0.01
USD EVRAZ PLC-REG-S 5.37500% 17-20-03-23	1,585,000.00	1,672,175.00	0.03
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 5.37500% 16-24-10-23	7,564,000.00	7,199,982.50	0.12
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-S 6.12500% 18-03-05-24	2,330,000.00	2,244,081.25	0.04
USD FENIX POWER PERU SA-REG-S 4.31700% 17-20-09-27	2,004,000.00	1,936,134.76	0.03
USD FIANSBANK AS-REG-S 6.87500% 19-07-09-24	5,222,000.00	5,390,083.13	0.09
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 7.25000% 17-01-04-23	1,452,000.00	1,437,480.00	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 6.87500% 18-01-03-26	2,705,000.00	2,544,908.58	0.04
USD FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE CV 4.37500% 13-10-05-43	800,000.00	889,500.00	0.01
USD FORTUNE STAR BV LTD-REG-S 6.75000% 19-02-07-23	2,830,000.00	2,903,721.50	0.05
USD FRESNILLO PLC-144A S.50000% 13-13-11-23	1,570,000.00	1,694,618.75	0.03
USD FRESNILLO PLC-REG-S 5.50000% 13-13-11-23	7,205,000.00	7,778,896.67	0.13
USD FWD GROUP LTD-REG-S-SUB 5.75000% 19-09-07-24	1,400,000.00	1,424,502.38	0.02
USD GEONARK LTD-REG-S 6.50000% 17-21-09-24	2,662,000.00	2,765,152.50	0.05
USD GERDAU TRADE INC-REG-S 4.87500% 17-24-10-27	890,000.00	732,801.53	0.01
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.87500% 13-07-08-23	3,540,000.00	3,871,875.00	0.06
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.82500% 18-16-05-29	14,358,000.00	14,654,133.75	0.24
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.82700% 18-16-06-49	11,778,000.00	11,958,350.63	0.20
USD GLOBAL LIMAN ISLETME (LER) REG-S 6.12500% 14-14-11-21	5,950,000.00	5,843,733.00	0.10
USD GMR HYDERABAD INTNATL AIRPORT LTD-REG-S 5.37500% 19-10-04-24	650,000.00	666,607.50	0.01
USD GNL QUINTERO SA-REG-S 4.63400% 14-31-07-29	3,523,000.00	3,743,187.50	0.06
USD GOL FINANCE-REG-S 7.00000% 17-31-01-25	4,049,000.00	4,074,938.70	0.07
USD GOLD FIELDS OROGEN HOLDING BV LTD-REG-S 4.87500% 10-07-10-20	3,287,000.00	3,342,468.12	0.06
USD GOLD FIELDS OROGEN HOLDINGS BV-REG-S 5.12500% 19-15-05-24	500,000.00	522,500.00	0.01
USD GOLD FIELDS OROGEN HOLDINGS-REG-S 6.12500% 19-15-05-29	3,046,000.00	3,322,320.00	0.05
USD GOLDEN LEGACY PTE LTD-REG-S 8.25000% 18-07-06-21	957,000.00	999,691.25	0.02
USD GRAN TERRA ENERGY INTL HLDG LTD-REG-S 6.25000% 18-15-02-25	2,704,000.00	2,568,800.00	0.04
USD GREENLAND HONG KONG HOLDINGS-REG-S 6.00000% 19-17-07-21	2,923,000.00	2,938,959.58	0.05
USD GROWTHPOINT PROPERTIES INT PTY-REG-S 5.87200% 18-02-05-23	5,320,000.00	5,624,237.50	0.09
USD GRUMA SA DE CV-REG-S 4.87500% 14-01-12-24	6,727,000.00	7,170,561.56	0.12
USD GRUPO CEMENTO DE CHIHUA SA DE CV-REG-S 5.25000% 17-23-06-24	2,660,000.00	2,722,343.75	0.04
USD GTH FINANCE BV-REG-S 7.25000% 16-26-04-23	1,118,000.00	1,239,213.56	0.02
USD GTH FINANCE BV-REG-S 6.25000% 16-26-04-20	800,000.00	811,009.60	0.01
USD GTL TRADE FINANCE INC-REG-S 7.25000% 14-16-04-44	935,000.00	1,131,950.00	0.02
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.75000% 12-06-05-22	7,940,000.00	8,451,137.50	0.14
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 16-03-05-26	12,222,000.00	12,439,704.38	0.20
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.90000% 19-01-06-30	6,880,000.00	7,159,500.00	0.12
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 19-01-06-50	7,630,000.00	8,278,550.00	0.14
USD HAITONG INTERNATIONAL SECURITIES-REG-S 3.37500% 19-19-07-24	1,424,000.00	1,418,545.00	0.02
USD HARVEST OPERATIONS CORP-REG-S 3.00000% 17-21-09-22	200,000.00	202,000.00	0.00
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-19-01-27	9,578,000.00	10,374,171.25	0.17
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 13-15-03-24	4,268,000.00	4,720,141.25	0.08
USD HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA-REG-S 5.87500% 15-23-10-22	731,000.00	794,505.62	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 6.25000% 10-29-01-20	6,660,000.00	6,781,878.00	0.11
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 7.62500% 11-29-03-41	274,000.00	434,461.25	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 13-21-02-23	2,570,000.00	2,620,575.00	0.05
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.75000% 13-22-11-23	9,062,000.00	10,231,564.37	0.17
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 5.37500% 14-25-03-24	12,006,000.00	13,442,968.13	0.22
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA-REG-S 2.75000% 16-27-09-26	1,768,000.00	1,677,100.54	0.03
USD IHS NETHERLANDS HOLDCO BV-REG-S 9.50000% 16-27-10-21	3,790,000.00	3,918,945.00	0.06
USD INDIKA ENERGY CAPITAL B PTE LTD-REG-S 5.87500% 17-09-11-24	2,902,000.00	2,825,822.50	0.05
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK. PT-REG-S 5.23000% 18-15-11-21	13,190,000.00	13,884,404.70	0.23
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK. PT-REG-S 5.71000% 18-15-11-23	8,005,000.00	8,625,512.50	0.15
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK. PT-REG-S 6.53000% 18-15-11-28	3,175,000.00	3,819,683.75	0.06
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM TBK. PT-REG-S 6.75700% 18-15-11-48	8,142,000.00	10,118,796.18	0.17
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 3.50000% 17-11-01-28	2,300,000.00	2,369,250.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.75000% 18-11-02-29	2,491,000.00	2,806,335.69	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 08-17-01-38	2,244,000.00	3,271,331.24	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 12-17-01-42	10,176,000.00	11,742,820.00	0.19
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.35000% 15-08-01-27	1,600,000.00	1,729,000.00	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 16-08-01-47	1,171,000.00	1,366,776.56	0.02
USD INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA-REG-S 4.87500% 17-14-01-48	742,000.00	638,120.00	0.01
USD INKA ENERGY LTD-REG-S 5.87500% 17-09-11-27	3,918,000.00	4,078,838.00	0.07
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.95000% 11-10-11-21	1,700,000.00	1,779,156.25	0.03
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.37500% 13-15-05-43	540,000.00	453,768.75	0.01
USD INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA-REG-S 12.00000% 19-15-03-39	2,780,000.00	3,127,500.00	0.05
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 17-04-04-27	1,540,000.00	1,613,294.30	0.03
USD IRSA PROPIEDADES COMERCIALES SA-REG-S 6.75000% 16-23-03-23	2,382,000.00	2,298,630.00	0.04
USD ISRAEL CHEMICALS LTD-144A-REG-S 6.37500% 18-31-05-36	789,000.00	868,729.68	0.01
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-S 5.00000% 14-12-11-24	5,228,000.00	5,639,705.00	0.09
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-REG-S 6.87500% 13-21-06-23	1,872,000.00	2,121,210.00	0.04
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.20000% 11-21-12-21	2,110,000.00	2,240,556.25	0.04
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 5.12500% 12-13-05-23	1,155,000.00	1,210,115.21	0.02
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 10-31-12-32	29,465,000.00	25,386,307.37	0.42
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.62500% 14-09-07-25	1,010,000.00	1,182,646.67	0.02
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 6.75000% 15-28-04-28	8,170,000.00	9,482,306.25	0.16
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.87500% 15-28-07-15	2,189,000.00	2,779,345.94	0.05
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 7.25000% 14-03-04-24	1,789,000.00	1,856,087.50	0.03
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 7.00000% 18-15-01-28	4,655,000.00	4,963,177.50	0.08
USD JBS INVESTMENTS GMBH-REG-S 5.75000% 19-15-01-28	3,650,000.00	3,708,035.00	0.06
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 5.75000% 16-31-01-27	2,134,000.00	2,184,682.50	0.04
USD JSC GEORGIAN RAILWAY-REG-S 7.75000% 12-11-07-22	1,880,000.00	2,063,300.00	0.03

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 11.25000% 19-09-04-22	2,420,000.00	2,490,131.60	0.04
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 11.50000% 19-30-01-23	7,540,000.00	7,683,279.00	0.13
USD KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY NATIONAL-REG-S 4.85000% 17-17-11-27	2,530,000.00	2,738,725.00	0.05
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 3.875000% 13-19-04-22	3,900,000.00	3,999,450.00	0.07
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.750000% 13-19-04-27	9,722,000.00	10,508,874.37	0.17
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.750000% 17-19-04-17	5,428,000.00	6,223,202.00	0.10
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.750000% 18-24-04-25	1,800,000.00	1,949,400.00	0.03
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 6.375000% 18-24-10-18	8,071,000.00	9,785,910.00	0.16
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.375000% 18-24-04-30	19,105,000.00	21,409,540.82	0.35
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 6.875000% 14-24-05-24	6,300,000.00	6,772,500.00	0.11
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 7.250000% 18-28-02-28	1,740,000.00	1,818,300.00	0.03
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.250000% 18-28-02-18	4,484,000.00	4,680,175.00	0.08
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.000000% 19-22-05-32	11,980,000.00	12,698,800.00	0.21
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 7.000000% 19-22-05-27	8,120,000.00	8,495,550.00	0.14
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 7.000000% 19-03-04-19	3,320,000.00	3,589,000.00	0.06
USD KOC HOLDING AS-REG-S 5.250000% 16-15-03-23	6,898,000.00	6,802,482.70	0.11
USD KOC HOLDING AS-REG-S 6.500000% 19-11-03-25	4,448,000.00	4,506,380.00	0.07
USD KOS OAD FINANCE LTD-REG-S 7.900000% 17-04-05-22	430,000.00	448,812.50	0.01
USD KOSMOS ENERGY LTD-144A 7.125000% 19-04-04-26	910,000.00	917,982.50	0.02
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 7.125000% 19-04-04-26	8,790,000.00	8,886,912.50	0.15
USD KUWAIT INTERNATIONAL GOVT BOND-REG-S 3.500000% 17-20-08-27	18,060,000.00	19,232,600.00	0.32
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.850000% 15-28-02-30	5,725,000.00	4,309,851.57	0.07
USD LIGHT SERVICIOS DE ELECTRICIDADE SA-REG-S 7.250000% 18-03-05-23	1,637,000.00	1,745,962.82	0.03
USD LIQUID TELECOMMUNICATIONS RN-REG-S 8.500000% 17-19-07-22	11,168,000.00	11,278,189.99	0.19
USD LPL CAPITAL PTE LTD-REG-S 6.875000% 19-04-02-39	4,830,000.00	5,602,510.20	0.09
USD LMRT CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.250000% 19-19-06-24	2,310,000.00	2,383,130.00	0.04
USD LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.250000% 17-23-02-23	1,535,000.00	1,481,754.89	0.02
USD LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-S 8.750000% 18-12-12-20	1,040,000.00	1,086,155.20	0.02
USD LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.750000% 16-02-11-28	1,230,000.00	1,319,175.00	0.02
USD MARB BONDCO PLC-REG-S 7.000000% 17-11-09-24	3,420,000.00	3,538,503.00	0.06
USD MEDCO OAK TREE PTE LTD-REG-S 7.375000% 19-14-05-26	1,772,000.00	1,784,404.00	0.03
USD MEDCO PLATINUM ROAD PTE LTD-REG-S 6.750000% 18-30-01-25	1,161,000.00	1,157,371.88	0.02
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 4.875000% 17-06-06-25	1,865,000.00	1,887,387.20	0.03
USD METNVEST BV-REG-S 8.500000% 18-23-04-26	5,075,000.00	5,391,680.00	0.09
USD MEXICAN UNITED STATES OF 4.600000% 15-23-01-16	3,500,000.00	3,544,843.75	0.06
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 6.750000% 12-19-09-12	985,000.00	1,035,476.56	0.02
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.875000% 14-17-09-11	1,803,000.00	1,891,685.07	0.03
USD MEXICHEM SAB DE CV-REG-S 5.500000% 17-11-01-18	850,000.00	851,726.60	0.01
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUSTS144A 4.250000% 16-31-10-26	820,000.00	817,181.25	0.01
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUSTS-REG-S 4.250000% 16-31-10-26	3,950,000.00	3,936,421.88	0.06
USD MEXICO GEN DE ENERGIA S DE RL-REG-S 5.500000% 12-06-12-32	400,000.00	381,202.30	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.050000% 08-11-01-10	382,000.00	458,973.00	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.750000% 10-12-10-110	10,962,000.00	11,974,410.00	0.20
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.350000% 16-15-01-17	649,000.00	638,020.00	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.800000% 17-10-02-18	1,400,000.00	1,424,500.00	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.750000% 18-11-01-28	3,900,000.00	3,944,850.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.500000% 19-22-04-29	11,002,000.00	11,717,130.00	0.19
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.500000% 19-31-01-50	4,775,000.00	4,720,087.50	0.08
USD MGM CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 5.875000% 19-15-05-26	2,807,000.00	2,940,332.50	0.05
USD MHP LUX SA-REG-S 6.950000% 18-03-04-26	5,496,000.00	5,619,660.00	0.09
USD MHP SA-REG-S 7.750000% 17-10-05-24	7,137,000.00	7,600,191.30	0.12
USD MLLUCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 5.125000% 17-15-01-28	5,410,000.00	5,530,034.38	0.09
USD MLLUCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.250000% 19-25-03-29	4,449,000.00	4,798,022.00	0.08
USD MLLUCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.000000% 15-15-03-25	5,489,000.00	5,874,087.50	0.09
USD MNIERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 6.500000% 16-20-09-26	1,484,000.00	1,517,390.00	0.03
USD MONS DUONG FINANCE HOLDINGS BV-REG-S 5.125000% 19-07-05-29	3,010,000.00	3,038,163.37	0.05
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 5.125000% 12-05-12-32	6,860,000.00	6,722,437.49	0.11
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 5.625000% 17-01-05-29	8,202,000.00	8,380,913.74	0.14
USD MONGOLIAN MIN CORPENERGY RES LLC-REG-S 9.250000% 19-15-04-24	2,180,000.00	2,122,437.60	0.04
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 4.750000% 14-11-11-24	5,860,000.00	5,945,068.75	0.10
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 6.500000% 16-13-10-26	8,895,000.00	9,544,501.50	0.16
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 5.375000% 16-13-02-22	5,060,000.00	5,224,450.00	0.09
USD MYRAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 4.850000% 17-08-07-27	4,714,000.00	5,098,485.83	0.08
USD NAMIBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.500000% 11-03-11-21	493,000.00	513,490.31	0.01
USD NAMIBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.250000% 15-29-10-25	1,157,000.00	1,179,778.44	0.02
USD NEM US HOLDINGS INC-REG-S 6.625000% 19-06-08-29	890,000.00	889,655.00	0.01
USD NEERG ENERGY LTD-REG-S 6.000000% 17-13-02-22	3,900,000.00	3,839,781.25	0.06
USD NEXEN INC 5.875000% 05-10-03-35	2,001,000.00	2,482,520.64	0.04
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF 5.825000% 17-27-06-22	1,530,000.00	1,591,678.18	0.03
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.750000% 11-28-01-21	1,700,000.00	1,768,000.00	0.03
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.750000% 17-16-02-32	7,081,000.00	7,523,562.50	0.12
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.143000% 18-23-02-30	29,335,000.00	30,288,387.50	0.50
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.896000% 18-23-02-38	14,583,000.00	15,036,061.88	0.25
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.825000% 18-21-11-25	13,044,000.00	14,519,602.50	0.24
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.747000% 18-21-01-31	19,281,000.00	14,989,074.07	0.25
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 9.248000% 18-21-01-19	6,520,000.00	7,499,287.51	0.12
USD NORTHERN LIGHTS REP OF ANGOLA-REG-S LPN 7.000000% 12-17-08-19	2,814,000.00	1,75,875.00	0.00
USD NOSTRUM OIL & GAS FINANCE BV-REG-S 6.000000% 17-25-07-22	633,000.00	391,866.57	0.01
USD NOSTRUM OIL & GAS FINANCE BV-REG-S 7.000000% 18-16-02-25	232,000.00	199,345.00	0.00
USD OCP SA-REG-S 4.500000% 15-22-10-25	1,318,000.00	1,370,720.00	0.02
USD OCP SA-REG-S 5.625000% 14-25-04-24	5,523,000.00	6,028,973.75	0.10
USD OCP SA-REG-S 6.875000% 14-25-04-14	5,719,000.00	6,855,651.25	0.11
USD OIL AND GAS HOLDING CO BSCC/THE-REG-S 7.625000% 18-07-11-24	2,172,000.00	2,427,888.75	0.04
USD OIL AND GAS HOLDING CO BSCC/THE-REG-S 8.375000% 18-07-11-28	4,220,000.00	4,948,007.81	0.08
USD OIL INDIA LTD-REG-S 5.375000% 14-17-04-24	855,000.00	933,553.18	0.02
USD OLEOUCTO CENTRAL SA-REG-S 4.000000% 14-07-05-21	859,000.00	874,569.37	0.01
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.750000% 16-15-08-26	9,163,000.00	8,819,387.50	0.14
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.625000% 16-15-08-21	1,300,000.00	1,295,937.50	0.02
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.375000% 17-08-03-27	3,000,000.00	2,940,000.00	0.05
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.500000% 17-08-03-17	2,759,000.00	2,554,661.57	0.04
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.750000% 18-17-01-18	20,325,000.00	19,156,312.50	0.31
USD ONGC VEDISH LTD-REG-S 3.750000% 13-07-05-23	700,000.00	717,500.00	0.01
USD ORAZUL ENERGY EGENDR S EN C PORA-REG-S 5.625000% 17-28-04-27	7,091,000.00	7,189,197.50	0.12
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.250000% 14-15-04-24	6,014,000.00	6,711,246.12	0.11
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.250000% 15-30-09-25	507,000.00	586,889.38	0.01
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.875000% 17-05-12-27	11,243,000.00	11,699,746.88	0.19

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

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 PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.50000% 17-28.01.27	4,090,000.00	3,781,993.86	0.08
USD PAMPA ENERGIA SA-REG-S 7.37500% 18-21.07.23	2,703,000.00	2,679,348.75	0.04
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 17-19.05.47	630,000.00	710,128.18	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.16000% 19-23.01.30	8,280,000.00	8,350,380.00	0.14
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.87000% 19-23.07.80	10,220,000.00	10,245,550.00	0.17
USD PANAMA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 19-17.04.28	13,121,000.00	13,678,642.50	0.22
USD PAPUA NEW GUINEA GOVT INTL BOND-REG-S 8.37500% 18-04.10.28	1,819,000.00	1,748,014.05	0.03
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.70000% 17-27.03.27	5,766,000.00	6,288,543.76	0.10
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.40000% 19-30.03.50	4,605,000.00	5,184,942.19	0.09
USD PATRIMONIO EN FIDEICOMISO-REG-S 5.75000% 18-03.04.28	1,540,000.00	1,655,500.00	0.03
USD PERTAMINA PT-FAA 4.30000% 13-20.05.23	200,000.00	209,687.50	0.00
USD PERTAMINA PT-REG-S 5.62500% 13-20.05.43	3,988,000.00	4,378,430.00	0.07
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.00000% 12-03.05.42	390,000.00	456,056.25	0.01
USD PERU LNG SR-REG-S 5.37500% 18-22.03.30	1,051,000.00	1,140,663.44	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 2.84400% 19-20.06.30	7,126,000.00	7,181,630.00	0.12
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.50000% 11-22.11.21	1,082,000.00	1,147,258.12	0.02
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 4.87500% 19-17.07.49	6,505,000.00	6,618,170.45	0.11
USD PERUSAHAAN PENIREBT SEIN-REG-S 4.32500% 15-28.05.25	3,047,000.00	3,236,485.31	0.05
USD PERUSAHAAN PENIREBT SEIN-REG-S 4.55000% 16-29.03.26	6,990,000.00	7,531,725.00	0.12
USD PERUSAHAAN PENIREBT SEIN-REG-S 4.40000% 18-01.03.28	22,368,000.00	24,143,460.00	0.40
USD PETRIM PETROKIMIA HOLDING AS-REG-S 5.87500% 18-28.01.23	2,434,000.00	2,422,297.50	0.04
USD PETROAMAZONAS E-REG-S 4.62500% 17-06.11.20	1,910,000.00	1,838,884.37	0.03
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.87500% 09-20.01.40	3,179,000.00	3,592,270.00	0.06
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.375% 13-20.03.23	2,100,000.00	2,179,275.00	0.04
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 14-17.03.24	1,383,000.00	1,516,788.92	0.03
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.37500% 17-17.01.27	3,898,000.00	4,609,385.00	0.08
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5.29900% 18-27.01.25	1,170,000.00	1,280,733.50	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5.99900% 18-27.01.28	9,793,000.00	10,636,169.00	0.17
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.90000% 19-19.03.49	16,092,000.00	18,017,306.42	0.30
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 12.75000% 11-17.02.22	2,320,000.00	324,800.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 8.30000% 16-27.10.20	34,620,000.00	11,597,700.00	0.19
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 5.37500% 07-12.04.27	23,979,800.00	3,637,144.00	0.06
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 5.50000% 07-12.04.37	980,000.00	137,200.00	0.00
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 4.75000% 17-19.06.32	11,338,000.00	12,239,615.38	0.20
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 5.62500% 17-19.06.47	2,279,000.00	2,592,362.50	0.04
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 11-02.06.81	900,000.00	804,582.00	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 4.87500% 12-28.01.22	18,295,000.00	18,437,701.00	0.30
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 12-27.06.44	11,236,000.00	9,143,295.00	0.15
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.37500% 18-13.03.22	1,030,000.00	1,043,261.25	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.35000% 18-12.02.28	4,170,000.00	3,842,655.00	0.06
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.35000% 18-12.02.48	9,188,000.00	8,062,470.00	0.13
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-23.01.29	1,111,000.00	1,063,988.81	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 9.50000% 05-02.02.30	1,410,000.00	2,285,253.13	0.04
USD PHOSAGRO BOND FUNDING LTD-REG-S LPN 3.95000% 17-03.11.21	5,070,000.00	5,139,369.42	0.08
USD POLAND, REPUBLIC OF 3.00000% 12-17.03.23	3,326,000.00	3,411,228.75	0.06
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 17-07.02.23	1,610,000.00	1,698,475.00	0.03
USD POLYUS FINANCE PLC-REG-S 4.70000% 18-29.01.24	1,350,000.00	1,389,750.00	0.02
USD POWER SECTOR ASST & LMB MGT CORP-REG-S 7.39000% 09-02.12.24	1,477,000.00	1,823,171.87	0.03
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 7.12500% 16-10.06.21	966,000.00	857,325.00	0.01
USD PTT PUBLIC COMPANY LTD-REG-S 4.50000% 12-25.10.42	1,966,000.00	2,104,694.03	0.03
USD QATAR, STATE OF-FAA 5.10300% 18-23.04.48	200,000.00	240,812.50	0.00
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 11-20.01.22	5,930,000.00	6,241,325.00	0.10
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.87500% 18-23.04.23	4,348,000.00	4,578,270.00	0.08
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.50000% 18-23.04.28	14,397,000.00	16,232,617.50	0.27
USD QATAR, STATE OF-REG-S 5.10300% 18-23.04.48	16,444,000.00	19,799,603.75	0.33
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.37500% 19-14.03.24	7,247,000.00	7,534,615.31	0.12
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.00000% 19-14.03.29	6,319,000.00	6,891,659.38	0.11
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.81700% 19-14.03.49	23,500,000.00	27,171,875.00	0.45
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.95000% 18-17.01.28	1,412,000.00	1,402,574.90	0.02
USD RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 5.40000% 12-14.02.22	9,740,000.00	10,306,137.50	0.17
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.86700% 17-30.11.27	6,058,000.00	6,128,045.63	0.10
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 4.12500% 15-28.01.25	4,700,000.00	4,917,375.00	0.08
USD REPUBLIC OF CAMEROON INTERNL BOND-REG-S 9.50000% 15-19.11.25	8,502,000.00	9,237,954.37	0.15
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 4.75000% 14-18.03.24	6,321,000.00	6,745,692.19	0.11
USD REPUBLIC OF TAJIKISTAN INTER BOND-REG-S 7.12500% 17-14.09.27	2,130,000.00	1,990,218.75	0.03
USD REPUBLIC OF TURKEY 7.25000% 18-23.12.23	3,535,000.00	3,717,273.44	0.06
USD RFP OVERSEAS 2019 A LTD-REG-S 7.87500% 19-01.02.23	1,063,000.00	1,120,805.94	0.02
USD ROTA AMERICAS LLC "DEFAULT" 8.87500% 14-24.07.19	2,190,000.00	1,75,419.00	0.00
USD RONESANS GAYRIMENKUL YATIRIM AS-REG-S 7.25000% 18-26.04.23	1,587,000.00	1,373,250.94	0.02
USD RSHB CAPITAL SA-REG-S LPN 8.50000% 13-18.10.23	1,838,000.00	2,036,159.38	0.03
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 7.37500% 17-09.02.24	3,018,000.00	3,278,228.20	0.05
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 5.87500% 18-18.01.25	1,640,000.00	1,741,475.00	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.62500% 12-04.04.42	22,000,000.00	26,004,000.00	0.43
USD SACI SALABELLA-REG-S 4.37500% 14-27.01.25	322,000.00	341,416.60	0.01
USD SAKA ENERGI INDONESIA PS-REG-S 4.45000% 17-05.05.24	2,563,000.00	2,565,583.00	0.04
USD SANDS CHINA LTD 5.40000% 19-08.08.28	9,616,000.00	10,730,013.80	0.18
USD SASOL FINANCING INTERNATIONAL PLC 4.50000% 12-14.11.22	980,000.00	1,010,012.50	0.02
USD SASOL FINANCING USA LLC 5.87500% 18-27.03.24	17,042,000.00	18,269,024.00	0.30
USD SASOL FINANCING USA LLC 6.50000% 18-27.09.28	1,200,000.00	1,344,750.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.37500% 19-16.04.29	1,840,000.00	2,030,440.00	0.03
USD SB CAPITAL SA FOR SBERK-REG-S-SUB LPN 5.12500% 12-29.10.22	1,310,000.00	1,380,762.50	0.02
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 18-13.03.48	567,000.00	545,560.32	0.01
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.25000% 11-28.09.21	12,153,000.00	13,246,770.00	0.22
USD SHIMAD PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 6.12500% 19-21.02.24	692,000.00	692,852.50	0.01
USD SHIMAD PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.60000% 19-15.07.26	1,050,000.00	1,054,704.00	0.02
USD SIGMA ALIMENTOS-REG-S 4.12500% 16-02.05.28	1,986,000.00	2,013,307.50	0.03
USD SIGMA FINANCE NETHERLANDS BV-REG-S 4.87500% 18-27.03.28	1,744,000.00	1,829,585.00	0.03
USD SINO-OCEAN LAND TREASURE IV LTD-REG-S 4.75000% 19-05.08.29	1,300,000.00	1,270,165.00	0.02
USD SINOCHIM OVERSEAS CAPITAL-REG-S 4.50000% 10-12.11.20	1,236,000.00	1,266,127.50	0.02
USD SINOCHIM OVERSEAS CAPITAL CO LTD-REG-S 6.30000% 10-12.11.40	500,000.00	655,937.50	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV1 LTD-REG-S 4.87500% 12-17.05.42	407,000.00	478,082.82	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV 2013-REG-S 5.37500% 13-17.10.43	836,000.00	1,119,525.12	0.02
USD SINOPEC GROUP OVERSEA DEVELOPMENT-REG-S 2.00000% 16-29.09.21	890,000.00	881,159.38	0.01
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV LTD-REG-S 4.60000% 18-12.09.48	450,000.00	515,953.13	0.01
USD SK TELECOM CO LTD-REG-S 3.75000% 18-16.04.23	240,000.00	248,503.20	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHL-REG-S 5.50000% 10-21.04.20	4,099,000.00	4,178,418.12	0.07

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 4.875000% 14-28.01.25	4,650,000.00	4,879,593.75	0.08
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.875000% 07-30.05.22	1,497,000.00	1,596,176.25	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.650000% 12-17.01.24	2,000,000.00	2,087,500.00	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.375000% 14-24.07.44	1,900,000.00	1,859,031.25	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.875000% 16-14.04.26	3,586,000.00	3,672,288.12	0.06
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.850000% 17-27.09.27	870,000.00	817,846.87	0.01
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.650000% 17-27.09.27	1,224,000.00	1,229,737.50	0.02
USD SOUTHERN COPPER CORP 7.500000% 05-27.07.35	705,000.00	930,159.37	0.02
USD SOUTHERN COPPER CORP 6.750000% 10-16.04.40	2,487,000.00	3,173,436.87	0.05
USD SOUTHERN COPPER CORP 3.875000% 15-23.04.25	170,000.00	175,737.50	0.00
USD SOUTHERN COPPER CORP 5.875000% 15-23.04.25	900,000.00	1,074,600.00	0.02
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-144A 6.125000% 15-03.06.25	430,000.00	424,067.50	0.01
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.250000% 10-04.10.20	4,001,000.00	4,084,785.94	0.07
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.250000% 11-27.07.21	1,200,000.00	1,221,000.00	0.02
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.875000% 12-25.07.22	4,872,000.00	4,911,584.99	0.08
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.125000% 15-03.06.25	6,770,000.00	6,685,375.00	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.825000% 16-18.07.26	8,064,000.00	8,200,207.49	0.13
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.750000% 16-18.01.22	1,200,000.00	1,209,375.00	0.02
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.200000% 17-11.05.27	7,334,000.00	7,075,018.12	0.12
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 5.750000% 18-18.04.23	6,850,000.00	6,889,265.82	0.11
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.750000% 18-18.04.28	17,780,000.00	17,491,075.00	0.29
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.850000% 19-14.03.24	9,538,000.00	9,847,985.00	0.16
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 7.850000% 19-14.03.29	15,862,000.00	16,537,132.50	0.27
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.350000% 19-28.06.24	4,200,000.00	4,228,686.00	0.07
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 7.550000% 19-28.03.30	10,046,000.00	10,228,535.82	0.17
USD SSB #1 PLC-REG-S LPN STEP-UP 15-20.03.25	1,300,000.00	1,385,000.00	0.02
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WYANG-REG-S 6.750000% 18-24.04.33	480,000.00	487,657.28	0.01
USD STATE BANK OF INDIA-LONDON-REG-S 4.000000% 19-24.01.22	10,890,000.00	11,199,963.10	0.18
USD STUDIO CITY CO LTD-REG-S 7.250000% 16-30.11.21	3,022,000.00	3,106,374.24	0.05
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 7.250000% 19-11.02.24	2,002,000.00	2,116,093.98	0.03
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.350000% 18-19.07.21	885,000.00	901,268.30	0.01
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 8.350000% 18-19.04.23	3,058,000.00	3,144,008.25	0.05
USD SUNA ASSET MANAGEMENT SA-REG-S 4.375000% 17-11.04.27	830,000.00	862,421.87	0.01
USD TAQA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-REG-S 3.625000% 12-12.01.23	1,700,000.00	1,748,450.00	0.03
USD TECPETROL SA-REG-S 4.875000% 17-12.12.22	6,294,000.00	6,097,312.50	0.10
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 6.500000% 16-15.06.21	5,884,000.00	5,874,606.25	0.10
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 6.000000% 19-18.07.26	4,645,000.00	4,705,985.63	0.08
USD TERMOCANDELAJA POWER LTD-REG-S 7.875000% 19-30.01.29	1,880,000.00	1,842,225.00	0.03
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 2.200000% 16-21.07.21	1,265,000.00	1,192,262.50	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 2.800000% 16-21.07.23	4,758,000.00	4,126,821.32	0.07
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 3.150000% 16-01.10.26	8,161,000.00	6,406,385.00	0.11
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 4.100000% 16-01.10.46	10,257,000.00	6,830,520.94	0.11
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BIV 6.750000% 18-01.03.28	830,000.00	742,850.00	0.01
USD THIRD PAKISTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.625000% 17-05.12.22	2,098,000.00	2,137,547.30	0.04
USD TRANSMIT SOC LTD-REG-S 4.000000% 12-26.07.22	1,000,000.00	1,001,875.00	0.02
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA-REG-S 6.750000% 18-02.05.25	780,000.00	723,401.25	0.01
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 4.375000% 13-18.01.24	4,814,000.00	4,910,280.00	0.08
USD TRUST #1401-REG-S 5.250000% 18-15.12.24	3,384,000.00	3,570,120.00	0.06
USD TULLOW OIL PLC-REG-S SUB 6.250000% 14-15.04.22	3,150,000.00	3,186,734.37	0.05
USD TUPRAS TURKYE PETROL-REG-S 4.500000% 17-18.10.24	2,493,000.00	2,237,824.00	0.04
USD TURK SISE VE CAM FABRIKA-REG-S 6.950000% 19-14.03.26	1,156,000.00	1,167,560.00	0.02
USD TURK TELEKOMUNIKASYON AS-REG-S 6.875000% 19-28.02.25	3,174,000.00	3,241,447.50	0.05
USD TURKCELL KETISIM HIZMETLERI AS-REG-S 5.800000% 18-11.04.28	1,350,000.00	1,289,000.00	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.375000% 05-05.02.25	950,000.00	1,001,953.12	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.000000% 05-05.06.20	420,000.00	430,237.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.875000% 06-17.03.36	870,000.00	852,600.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.750000% 10-30.05.40	540,000.00	517,556.25	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.000000% 11-14.01.41	440,000.00	386,787.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.250000% 12-26.09.22	800,000.00	811,437.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 3.250000% 13-23.03.23	890,000.00	699,112.50	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.875000% 13-18.04.43	19,652,000.00	15,475,950.00	0.25
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.875000% 16-09.10.26	3,000,000.00	2,743,125.00	0.05
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.000000% 17-25.03.27	6,403,000.00	6,212,910.94	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.750000% 17-11.05.47	1,741,000.00	1,471,689.07	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.125000% 18-17.02.28	7,379,000.00	6,747,173.13	0.11
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.625000% 19-26.04.29	298,000.00	313,385.63	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.350000% 19-10.08.24	7,670,000.00	7,682,066.70	0.13
USD TURKYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.250000% 12-13.09.22	1,778,000.00	1,752,441.25	0.03
USD TURKYE GARANTI BANKASI AS-REG-S 5.875000% 17-18.03.23	1,480,000.00	1,462,443.50	0.02
USD TURKYE S BANKASI-REG-S 6.125000% 17-25.04.24	3,714,000.00	3,467,576.10	0.06
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.19	1,177,000.00	1,181,708.00	0.02
USD UKRAINE RAILWAYS VIA RL CPTL MKTS-REG-S 8.250000% 19-09.07.24	2,705,000.00	2,779,166.00	0.05
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.21	800,000.00	837,600.00	0.01
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.22	4,073,000.00	4,319,416.50	0.07
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.23	1,149,000.00	1,228,281.00	0.02
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.24	9,305,000.00	9,939,087.50	0.16
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.25	18,843,000.00	19,935,894.00	0.33
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.26	12,358,000.00	13,037,690.00	0.21
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.750000% 15-01.09.27	6,260,000.00	6,616,037.51	0.11
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 7.375000% 17-25.09.32	22,536,000.00	22,909,252.50	0.38
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 8.994000% 18-01.02.24	1,903,000.00	1,447,633.00	0.02
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 9.750000% 18-01.11.28	6,421,000.00	7,492,504.37	0.12
USD UNIFIN FINANCIERA SA DE CV-REG-S 7.375000% 18-12.02.26	2,342,000.00	2,237,005.33	0.04
USD UNION ANDINA DE CEMENTOS SAA-REG-S 5.875000% 14-30.10.21	186,000.00	189,720.00	0.00
USD UPL CORP LTD-REG-S 4.500000% 18-08.03.28	3,650,000.00	3,928,540.00	0.06
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.125000% 12-20.11.45	730,000.00	750,987.50	0.01
USD VALE OVERSEAS LTD 4.375000% 12-11.01.22	350,000.00	380,500.00	0.01
USD VALE OVERSEAS LTD 6.875000% 06-21.11.36	6,341,000.00	7,671,722.26	0.13
USD VALE OVERSEAS LTD 6.250000% 16-10.08.26	7,253,000.00	6,212,209.25	0.14
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 8.250000% 11-07.06.21	2,772,000.00	2,917,530.00	0.05
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.375000% 17-30.07.22	1,628,000.00	1,623,930.00	0.03
USD VENEZUELA, REP OF "DEFAULTED" 7.850000% 05-21.04.25	1,420,000.00	1,96,800.00	0.00
USD VENEZUELA, REP OF REG-S "DEFAULTED" 8.250000% 09-13.10.24	16,419,700.00	2,296,758.00	0.04
USD VENEZUELA, REP OF REG-S "DEFAULTED" 7.750000% 09-13.10.19	6,103,700.00	854,518.00	0.01
USD VOLCAN CIA MINERA SAA-REG-S 5.375000% 12-02.02.22	1,761,000.00	1,620,653.88	0.03
USD VOTORANTIM CIMENTOS INTL SA-REG-S 7.250000% 11-05.04.41	6,920,000.00	7,635,350.01	0.13

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

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 WTT INVESTMENT LTD/HONG KONG-REG-S 5.90000% 17-21.11.22	4,385,000.00	4,446,886.35	0.07
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 4.87500% 17-01.10.24	1,450,000.00	1,430,906.25	0.02
USD YANGU JUSTICE INTERNATIONAL LTD-REG-S 10.25000% 19-18.03.22	2,680,000.00	2,585,315.60	0.04
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 4.00000% 13-22.01.20	270,000.00	269,578.13	0.00
USD YPF ENERGIA ELECTRICA SA-REG-S 10.00000% 19-25.07.26	4,017,000.00	4,017,602.55	0.07
USD YPF SA-REG-S 6.95000% 17-21.07.27	6,552,000.00	5,913,180.00	0.10
USD YPF SA-REG-S 7.00000% 17-15.12.27	3,814,000.00	3,996,711.34	0.05
USD YPF SA-REG-S 8.50000% 15-28.07.25	4,412,000.00	4,381,116.00	0.07
USD YPF SA-REG-S 8.50000% 16-23.03.21	1,105,000.00	1,131,589.07	0.02
USD YPF SA-REG-S 8.50000% 19-27.06.29	4,014,000.00	3,875,517.00	0.06
USD YPF SA-REG-S 8.75000% 14-04.04.24	2,280,000.00	2,327,025.00	0.04
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 6.00000% 16-25.10.23	1,783,000.00	1,678,577.18	0.03
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 6.37500% 18-08.03.21	745,000.00	730,773.75	0.01
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 6.62500% 19-23.01.22	1,870,000.00	1,953,458.10	0.03
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 14-14.04.24	4,150,000.00	2,980,000.00	0.05
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.97000% 15-30.07.27	12,061,000.00	8,678,381.89	0.14
USD ZENITH BANK PLC-REG-S 7.37500% 17-30.05.22	10,800,000.00	11,637,000.00	0.19
Total USD		2,630,261,289.98	43.19

Total Notes, fixed rate **2,725,907,196.81** **44.75**

Notes, floating rate

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	as a % of net assets
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 10-31.12.30	60,000.00	76,962.00	0.00
Total EUR		76,962.00	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	as a % of net assets
USD AES GENER SA-REG-S-SUB 7.125%VAR 19-26.03.29	2,380,000.00	2,573,003.01	0.04
USD AK BANK TAS-REG-S-SUB 6.797%VAR 18-27.04.28	5,112,000.00	4,375,552.50	0.07
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU-REG-S-SUB 6.125%VAR 12-24.04.27	2,380,000.00	2,566,681.86	0.04
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 6.250%VAR 13-PRP	10,622,000.00	10,612,041.88	0.18
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB 9.000%VAR 14-PRP	22,774,000.00	25,489,159.43	0.42
USD BANCO INTL PERU-REG-S 6.625%/3M LIBOR+576BP 14-19.03.29	1,325,000.00	1,496,045.00	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAND CY-REG-S-SUB 7.625%VAR 17-PRP	4,978,000.00	5,077,093.06	0.08
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB 5.750%VAR 16-04.10.31	1,966,000.00	1,942,084.57	0.03
USD BANCO NACIONAL DE COM EXT-REG-S-SUB 3.800%VAR 16-11.08.28	2,558,000.00	2,588,376.25	0.04
USD BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 5.950%VAR 18-01.10.28	3,500,000.00	3,714,375.00	0.06
USD BBVA BANCO CONTINENTAL SA-REG-S-SUB 5.250%VAR 14-22.09.29	1,095,000.00	1,118,629.89	0.02
USD CHINA HUADIAN OVERSEAS DEV P MANG-REG-S 4.000%VAR 19-PRP	222,000.00	223,984.68	0.00
USD CK HUTCHISON CAPITAL SEC 17 LTD-REG-S-SUB 4.000%VAR 17-PRP	2,605,000.00	2,611,512.50	0.04
USD COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA-REG-S-SUB 8.500%VAR 15-PRP	3,216,000.00	3,310,470.00	0.06
USD CORP FINANCIERA DE DESARROL-REG-S-SUB 5.250%VAR 14-15.07.29	880,000.00	948,704.00	0.02
USD CREDIT BK MOSCOW/COM FN-REG-S-SUB 7.500%VAR 17-05.10.27	9,890,000.00	6,765,012.50	0.14
USD HANWHA LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.700%VAR 18-23.04.28	2,783,000.00	2,792,566.57	0.05
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 3M LIBOR+165BP 17-27.04.22	923,000.00	939,383.75	0.02
USD MONGOLIAN MINING CORP (PR) VAR 17-PRP	2,675,901.00	1,389,392.34	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 3M LIBOR+365BP 18-11.09.22	1,481,000.00	1,475,211.53	0.02
USD PTEP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S-SUB 4.600%VAR 17-PRP	1,700,000.00	1,734,531.25	0.03
USD TURKME GARANTI BANK AS-REG-S-SUB 6.125%VAR 17-24.05.27	720,000.00	619,272.07	0.01
Total USD		86,315,287.46	1.42

Total Notes, floating rate **86,392,249.46** **1.42**

Medium term notes, fixed rate

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	as a % of net assets
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 18-16.04.30	3,926,000.00	4,447,704.54	0.07
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-16.04.28	4,184,000.00	4,336,981.15	0.08
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 19-11.04.25	5,412,000.00	6,294,995.20	0.10
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 19-11.04.31	3,171,000.00	3,741,323.56	0.06
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 18-14.08.28	3,358,000.00	4,849,095.89	0.08
EUR KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 2.37500% 18-09.11.28	1,646,000.00	2,029,094.26	0.03
EUR KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 1.55000% 18-09.11.23	4,190,000.00	4,914,731.31	0.08
EUR NE PROPERTY BV-REG-S 2.62500% 19-22.05.23	3,340,000.00	3,899,044.21	0.06
EUR NE PROPERTY COOPERATIEF UA-REG-S 1.75000% 17-23.11.24	2,040,000.00	2,271,331.01	0.04
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 5.12500% 16-15.03.23	3,520,000.00	4,148,194.38	0.07
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.87500% 19-17.05.27	6,710,000.00	7,654,549.06	0.13
EUR ROMANIA-REG-S 2.12400% 19-16.07.31	6,365,000.00	9,487,566.71	0.16
EUR ROMANIA-REG-S 2.87500% 18-11.03.29	2,980,000.00	3,691,199.35	0.06
EUR ROMANIA-REG-S 3.37500% 18-08.02.38	1,653,000.00	2,019,894.10	0.03
EUR ROMANIA-REG-S 3.50000% 19-03.04.34	5,323,000.00	6,635,971.51	0.11
EUR ROMANIA-REG-S 3.87500% 15-29.10.35	1,280,000.00	1,627,345.44	0.03
EUR ROMANIA-REG-S 4.12500% 18-11.03.39	1,410,000.00	1,829,907.69	0.03
EUR ROMANIA-REG-S 4.62500% 19-03.04.49	18,139,000.00	25,181,840.86	0.41
EUR TURKEY, REPUBLIC OF 3.25000% 17-14.06.25	570,000.00	614,607.24	0.01
Total EUR		166,137,377.27	1.64

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	as a % of net assets
USD AEG FINANCE LTD-REG-S 3.62500% 16-13.04.21	4,503,000.00	4,532,251.56	0.07
USD AEU DHABINATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 3.62500% 16-22.06.21	2,652,000.00	2,701,725.00	0.04
USD ACCESS BANK PLC-REG-S 10.50000% 16-19.10.21	2,988,000.00	3,348,580.00	0.06
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S 4.37500% 19-17.04.26	7,613,000.00	7,914,739.32	0.13
USD AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK-REG-S 4.12500% 17-20.06.24	2,914,000.00	3,006,530.16	0.05
USD ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP-REG-S 4.12500% 18-18.09.23	3,015,000.00	3,162,985.24	0.05
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 17-22.04.21	18,522,000.00	16,688,322.00	0.27
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.50000% 17-22.04.26	2,233,000.00	1,918,286.56	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.62500% 17-22.04.46	10,655,000.00	8,570,615.63	0.14
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.62500% 17-06.07.28	2,500,000.00	2,013,281.25	0.03
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.12500% 17-06.07.36	3,887,000.00	3,081,012.50	0.05
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 6.87500% 17-26.01.27	7,000,000.00	5,789,750.00	0.10
USD AXIATA SPV BHD-REG-S 3.46800% 15-19.11.20	5,020,000.00	5,085,029.40	0.08
USD AZURE CREDIT FUND INTL FIN LTD-REG-S 3.75000% 18-25.01.23	1,781,000.00	1,806,272.81	0.03
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S 4.87500% 18-19.04.23	613,000.00	644,607.81	0.01
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-REG-S 4.62500% 17-15.01.25	4,766,000.00	4,955,001.92	0.08

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BANK MANDIRI PERSERO TRK PF-REG-5 3.75000% 19-11-04-24	2,689,000.00	2,781,387.88	0.05
USD BANK MUCAT SAOG-REG-5 4.87500% 18-14-03-23	453,000.00	455,123.44	0.01
USD BANK OF CHINA LTD-REG-5-SUB 5.00000% 14-13-11-24	5,360,000.00	5,790,475.00	0.10
USD BANK OF CHINA MING KONG-REG-5 3.62500% 19-17-04-29	1,060,000.00	1,037,846.20	0.02
USD BANK OF EAST ASIA LTD-THE-SUB 6.12500% 10-16-07-20	560,000.00	578,710.40	0.01
USD BATELCO INTERNATIONAL FINANCE-REG-5 4.25000% 19-01-05-20	4,139,000.00	4,145,467.19	0.07
USD BHARAT PETROLEUM CORP LTD-REG-5 4.00000% 15-08-05-25	590,000.00	610,834.37	0.01
USD BHARAT PETROLEUM CORP LTD-REG-5 4.37500% 19-24-01-22	1,309,000.00	1,330,573.84	0.02
USD BLUESTAR FINANCE HOLDINGS LTD-REG-5 4.37500% 15-11-06-20	1,130,000.00	1,141,781.72	0.02
USD BOC AVIATION LTD-REG-5 3.50000% 19-10-10-24	1,660,000.00	1,709,127.00	0.03
USD BOCOM LEASING MGT HONG KONG-REG-5 4.37500% 19-22-01-24	526,000.00	530,491.87	0.01
USD BFC FINANCE LTD-REG-5 5.00000% 18-24-05-23	1,410,000.00	1,506,056.25	0.02
USD CCBIL CAYMAN I CORP LTD-REG-5 3.50000% 19-18-05-24	1,481,000.00	1,509,820.26	0.03
USD CDBL FUNDING 1-REG-5 3.00000% 17-24-04-23	3,014,000.00	2,995,162.50	0.05
USD CDBL FUNDING 2-REG-5 3.00000% 17-01-08-22	1,383,000.00	1,382,460.63	0.02
USD CHARMING LIGHT INVESTMENTS LTD-REG-5 4.37500% 17-21-12-27	3,573,000.00	3,744,950.63	0.06
USD CHINA RESOURCES LAND LTD-REG-5 4.12500% 19-26-02-29	429,000.00	430,966.25	0.01
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-5 4.88800% 18-26-09-28	9,374,000.00	10,097,555.63	0.17
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-5 3.99100% 19-18-07-29	267,000.00	265,464.75	0.00
USD DP WORLD PLC-REG-5 5.62500% 18-25-09-48	5,335,000.00	5,908,512.50	0.10
USD DP WORLD PLC-REG-5 6.85000% 07-02-07-37	1,750,000.00	2,238,326.13	0.04
USD EASTERN AND SOUTHERN AFRICAN TRAD-REG-5 4.87500% 19-23-05-24	6,641,000.00	6,834,651.56	0.11
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-5 5.87500% 15-11-06-25	3,052,000.00	3,170,265.00	0.05
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-5 6.50000% 17-31-01-47	15,021,000.00	16,410,442.50	0.27
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-5 7.50000% 17-31-01-27	5,997,000.00	6,531,722.50	0.11
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-5 8.20040% 19-01-03-24	10,708,000.00	11,900,635.00	0.19
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-5 7.80030% 19-01-03-29	8,252,000.00	8,839,955.00	0.15
USD EGYPT REPUBLIC OF-REG-5 8.70020% 19-01-03-49	6,533,000.00	7,137,302.50	0.12
USD EMBRATES DEVELOPMENT BANK PJSC-REG-5 3.51600% 19-06-03-24	1,250,000.00	1,289,062.50	0.02
USD EQUATE PETROCHEMICAL BV-REG-5 4.25000% 16-03-11-26	7,734,000.00	8,207,707.49	0.13
USD ESC SUKUK LTD-REG-5 3.93900% 19-30-07-24	810,000.00	811,011.04	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-5 8.45000% 18-10-08-28	4,522,000.00	4,979,315.29	0.08
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-5 8.35000% 18-10-08-28	4,784,000.00	5,107,365.30	0.08
USD EXMCH/AVI FUNDING CO LTD-REG-5 3.80000% 15-1-6-09-25	7,961,000.00	8,332,662.81	0.14
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY-REG-5 5.37500% 18-08-02-21	1,220,000.00	1,204,750.00	0.02
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-5 4.00000% 19-14-01-23	851,000.00	879,987.19	0.01
USD FRIANSBANK AS-REG-5 4.87500% 17-19-05-22	1,400,000.00	1,372,000.00	0.02
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-5 3.00000% 17-30-03-22	230,000.00	232,587.50	0.00
USD FIRSTBRAND BANK LTD-REG-5 4.25000% 15-30-04-20	1,110,000.00	1,114,181.95	0.02
USD GIP CHINA HOLDINGS LTD-REG-5 4.97800% 19-26-02-24	2,893,000.00	2,985,046.13	0.05
USD HLF FINANCE LTD-REG-5 4.75000% 12-25-06-22	640,000.00	668,979.20	0.01
USD HLF FINANCE LTD-REG-5 4.45000% 14-16-04-21	721,000.00	739,025.00	0.01
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-5 4.25000% 17-07-11-27	1,675,000.00	1,694,347.20	0.03
USD HUARONG FINANCE 8 CO LTD-REG-5 5.50000% 15-16-01-25	2,110,000.00	2,305,834.38	0.04
USD HUARONG FINANCE 8 CO LTD-REG-5 5.00000% 15-19-11-25	1,180,000.00	1,284,861.70	0.02
USD HUARONG FINANCE 8 CO LTD-REG-5 4.87500% 16-22-11-26	950,000.00	1,008,990.50	0.02
USD HUARONG FINANCE-REG-5 3.75000% 19-29-05-24	7,400,000.00	7,489,412.00	0.12
USD HUARONG FINANCE-REG-5 4.50000% 19-29-05-29	965,000.00	992,406.00	0.02
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-5 3.73000% 19-29-03-24	5,091,000.00	5,156,976.24	0.08
USD INDONESIA REPUBLIC OF-REG-5 5.87500% 10-13-03-20	3,940,000.00	4,028,650.00	0.07
USD INDONESIA REPUBLIC OF-REG-5 4.12500% 15-15-01-25	7,299,000.00	7,752,906.57	0.13
USD INDONESIA REPUBLIC OF-REG-5 5.87500% 14-15-01-24	2,386,000.00	2,692,451.87	0.04
USD INDONESIA REPUBLIC OF-REG-5 6.75000% 14-15-01-44	3,071,000.00	4,236,060.62	0.07
USD INDONESIA REPUBLIC OF-REG-5 5.12500% 15-15-01-45	2,503,000.00	2,872,974.89	0.05
USD INDONESIA REPUBLIC OF 4.75000% 15-08-01-26	11,870,000.00	12,976,237.50	0.21
USD INDONESIA REPUBLIC OF 5.95000% 15-08-01-46	805,000.00	1,019,582.81	0.02
USD INDONESIA REPUBLIC OF-REG-5 4.75000% 17-18-07-47	733,000.00	802,405.94	0.01
USD ISRAEL ELECTRIC CORP LTD-144A-REG-5 4.25000% 18-14-08-28	2,000,000.00	2,094,375.00	0.03
USD KAZAKHSTAN REPUBLIC OF-REG-5 5.12500% 15-21-07-25	1,400,000.00	1,578,400.00	0.03
USD KAZAKHSTAN REPUBLIC OF-REG-5 6.50000% 15-21-07-45	2,010,000.00	2,788,875.00	0.05
USD KSA SUKUK LTD-REG-5 4.30800% 18-19-01-29	5,900,000.00	6,489,350.00	0.11
USD KWEG GROUP HOLDINGS LTD-REG-5 7.40000% 19-05-03-24	1,199,000.00	1,180,403.51	0.02
USD LEBANON REPUBLIC OF-REG-5 8.25000% 06-12-04-21	5,286,000.00	4,927,001.25	0.08
USD LEBANON REPUBLIC OF 6.37500% 10-09-03-20	1,280,000.00	1,238,500.00	0.02
USD LEBANON REPUBLIC OF-REG-5 6.10000% 10-04-10-22	3,893,000.00	3,287,151.88	0.05
USD LEBANON REPUBLIC OF-REG-5 5.45000% 11-28-11-19	5,906,000.00	5,835,866.25	0.10
USD LEBANON REPUBLIC OF-REG-5 6.80000% 11-27-11-26	4,527,000.00	4,832,282.18	0.06
USD LEBANON REPUBLIC OF-REG-5 5.80000% 14-14-04-20	700,000.00	668,500.00	0.01
USD MDC-GMTN B.V-REG-5 3.75000% 17-19-04-29	1,800,000.00	1,910,992.50	0.03
USD MDC-GMTN B.V-REG-5 4.30000% 18-07-11-28	797,000.00	899,414.50	0.01
USD MEXICO UNITED STATES OF 3.62500% 12-15-03-22	1,580,000.00	1,625,918.75	0.03
USD MEXICO UNITED STATES OF 4.75000% 12-08-03-44	2,214,000.00	2,299,565.63	0.04
USD MEXICO UNITED STATES OF 5.55000% 14-21-01-45	1,881,000.00	2,155,852.19	0.04
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-5 10.87500% 16-06-04-21	3,772,000.00	4,181,026.26	0.07
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-5 8.75000% 17-09-03-24	7,344,000.00	8,328,535.00	0.14
USD NAN FUNG TREASURY LTD-REG-5 3.87500% 17-03-10-27	2,475,000.00	2,456,365.21	0.04
USD NATIONAL BANK OF OMAN LTD-REG-5 5.62500% 18-25-09-23	856,000.00	881,947.50	0.01
USD NIGERIA FEDERAL REPUBLIC OF-REG-5 6.50000% 17-28-11-27	7,202,000.00	7,379,799.37	0.12
USD NIGERIA FEDERAL REPUBLIC OF-REG-5 7.62500% 17-28-11-47	2,990,000.00	2,946,481.25	0.05
USD NTPC LTD-REG-5 3.75000% 19-03-04-24	1,114,000.00	1,139,042.72	0.02
USD NTPC LTD-REG-5 4.50000% 18-19-03-28	1,740,000.00	1,859,413.20	0.03
USD NVD MTN LTD-REG-5 5.25000% 14-26-02-21	1,400,000.00	1,444,926.00	0.02
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-5 4.87500% 19-01-02-25	6,770,000.00	6,746,294.16	0.11
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-5 6.00000% 19-01-04-29	10,343,000.00	10,394,715.00	0.17
USD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-5-SUB 4.25000% 14-19-06-24	9,246,000.00	9,705,410.62	0.16
USD PANAMA REPUBLIC OF 3.37500% 99-01-04-29	4,286,000.00	6,404,332.50	0.11
USD PERTAMINA PERSERO PF-REG-5 3.65000% 19-30-07-29	8,093,000.00	8,136,239.87	0.13
USD PERTAMINA PERSERO PF-REG-5 4.70000% 19-30-07-49	4,745,000.00	4,723,600.05	0.08
USD PERTAMINA PE144A 6.45000% 14-30-05-44	2,040,000.00	2,330,237.50	0.04
USD PERTAMINA PF-REG-5 6.50000% 18-07-11-48	2,006,000.00	2,539,826.75	0.04
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PF-REG-5 4.12500% 17-15-05-27	2,500,000.00	2,597,656.25	0.04
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PF-REG-5 5.25000% 17-15-05-47	1,783,000.00	1,927,846.75	0.03
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PF-REG-5 5.45000% 18-21-05-28	1,753,000.00	1,987,463.75	0.03
USD PERUSAHAAN LGTRK NEGARA PF-REG-5 6.15000% 18-21-05-48	3,600,000.00	4,372,875.01	0.07
USD PERUSAHAAN PENERBIT SEN-REG-5 4.45000% 19-20-02-29	9,603,000.00	10,413,253.12	0.17
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.62500% 16-23-01-46	7,934,000.00	6,471,168.74	0.11

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

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 PETROLEOS MEXICANOS 6.87500% 17-04-08.28	1 488 000.00	1 514 754.10	0.03
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.50000% 15-18-03.45	3 800 000.00	4 214 250.00	0.07
USD PHILIPPINE NATIONAL BANK-REG-S 3.28000% 19-27-09.24	1 299 000.00	1 296 817.68	0.02
USD PHILIPPINES REPUBLIC OF THE 10.62500% 00-16-03.25	580 000.00	839 025.00	0.01
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 6.15000% 18-06-12.28	1 200 000.00	1 386 480.00	0.02
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 2.12500% 16-07-09.21	6 397 000.00	6 285 708.75	0.10
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 3.30000% 19-28-03.24	1 434 000.00	1 489 576.25	0.02
USD RAKFUNDING CAYMAN LTD-REG-S 4.12500% 19-09-04.24	99.8 000.00	943 818.75	0.02
USD REC LTD-REG-S 3.37500% 19-25-07.24	3 496 000.00	3 484 326.24	0.06
USD REC LTD-REG-S 5.25000% 18-13-11.23	1 063 000.00	1 137 728.90	0.02
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 5.37500% 19-20-02.29	3 362 000.00	3 606 795.63	0.06
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 4.75000% 19-20-02.24	6 252 000.00	6 606 384.00	0.11
USD RHB BANK BHD-REG-S 3.78600% 19-19-02.24	2 512 000.00	2 607 983.52	0.04
USD RIZAL COMMERCIAL BANKING CORP-REG-S 4.12500% 18-16-03.23	2 715 000.00	2 782 875.00	0.05
USD ROMANIA-REG-S 4.87500% 14-22-01.24	10 000.00	10 784.38	0.00
USD ROMANIA-REG-S 6.12500% 14-22-01.44	202 000.00	256 098.13	0.00
USD ROMANIA-REG-S 6.75000% 12-07-02.22	10 940 000.00	12 003 231.25	0.20
USD RONGSHI INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 3.25000% 19-21-05.24	5 302 000.00	5 406 305.10	0.09
USD RURAL ELECTRIFICATION CORP LTD-REG-S 3.87500% 17-07-07.27	700 000.00	695 406.25	0.01
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.25000% 19-16-04.39	9 436 000.00	9 765 080.50	0.16
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.37500% 19-16-04.49	3 580 000.00	3 674 365.00	0.06
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL REG-S 4.62500% 17-04-10.47	1 840 000.00	1 973 860.00	0.03
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL 8D-REG-S 4.00000% 18-17-06.25	3 700 000.00	3 937 150.00	0.07
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL 8D-REG-S 5.00000% 18-17-06.49	4 423 000.00	5 028 951.00	0.08
USD SECOND PAKISTAN INTL SUKUK CO LTD-REG-S 6.75000% 14-03-12.19	1 420 000.00	1 439 312.50	0.02
USD SHARIAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 4.22600% 18-14-03.28	2 570 000.00	2 717 775.00	0.04
USD SHARIAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 3.85400% 19-03-04.26	2 830 000.00	2 951 159.37	0.05
USD SHINHAN BANK CO LTD-REG-S-SUB 4.00000% 19-23-04.29	1 560 000.00	1 613 114.00	0.03
USD SHINHAN BANK-REG-S-SUB 3.87500% 18-24-03.28	1 155 000.00	1 187 123.44	0.02
USD SHINHAN BANK-REG-S-SUB 4.50000% 18-26-03.28	2 041 000.00	2 183 910.82	0.04
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 3.90000% 19-11-02.24	1 999 000.00	2 086 658.15	0.03
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 4.40000% 19-11-02.29	2 707 000.00	2 942 170.62	0.05
USD STANDARD BANK PLC-SUB 8.12500% 09-02-12.19	1 000 000.00	1 015 490.00	0.02
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REF-REG-S 4.75000% 19-13-03.23	6 897 000.00	7 006 736.25	0.12
USD SUNHUNG KAI PROPERTIES LTD-REG-S 3.75000% 19-25-02.29	3 029 000.00	3 199 262.67	0.05
USD TBC BANK JSC-REG-S 5.75000% 19-19-06.24	5 890 000.00	5 897 362.50	0.10
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 4.75000% 18-29-04.21	3 314 000.00	3 214 580.00	0.05
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.12500% 17-03-05.22	3 026 000.00	2 881 461.25	0.05
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S 5.12500% 17-29-09.23	324 000.00	296 865.00	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.99500% 18-19-01.28	3 143 000.00	3 228 980.96	0.05
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.97500% 19-11-04.29	11 537 000.00	12 105 427.99	0.20
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 4.52500% 19-11-04.49	1 330 000.00	1 480 516.10	0.02
USD THAIKUL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 4.62500% 18-20-11.28	5 125 000.00	5 601 317.50	0.09
USD THAIKUL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 5.37500% 18-20-11.48	957 000.00	1 189 633.44	0.02
USD TURKME BANKASI AS-REG-S 5.97500% 18-06-10.21	7 923 000.00	7 763 668.47	0.13
USD TURKME WAKF LAR BANKASI TAD-REG-S 5.30000% 18-27-10.21	295 000.00	288 658.00	0.00
USD TURKME WAKF LAR BANKASI TAD-REG-S 5.75000% 18-30-01.23	2 657 000.00	2 487 882.22	0.04
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 5.85000% 17-21-06.24	500 000.00	489 062.50	0.01
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 6.10000% 18-16-03.23	5 100 000.00	4 920 429.00	0.08
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 8.25000% 19-15-10.24	10 130 000.00	10 371 600.50	0.17
USD ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 8.85000% 19-21-01.23	730 000.00	725 590.80	0.01
Total USD		608 415 296.78	3.93
Total Medium term notes, fixed rate		704 552 674.05	11.57
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR OTP BANK NYRT-REG-S-SUB 2.875%VAR 19-15-07.29	5 910 000.00	6 624 610.31	0.11
Total EUR		6 624 610.31	0.11
USD			
USD BANK OF CHINA MING KONG-REG-S 3M LIBOR+85BP 18-08-03.23	1 555 000.00	1 560 162.60	0.03
USD CITIC BANK INTERNATIONAL LTD-REG-S-SUB 4.625%VAR 19-28-02.29	3 563 000.00	3 702 953.93	0.06
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%VAR 18-11-12.28	2 328 000.00	2 437 297.12	0.04
USD DIANBAN HANYU LTD-REG-S 4.300%VAR 19-PRP	217 000.00	219 677.78	0.00
USD HUAKONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.200%VAR 17-PRP	6 699 000.00	6 609 730.31	0.11
USD ICBC L FINANCE CO LTD-REG-S 3M LIBOR+95BP 18-15-05.21	955 000.00	952 717.55	0.02
USD ICBC L FINANCE CO LTD-REG-S 3M LIBOR+110BP 18-15-05.23	231 000.00	230 244.63	0.00
USD K OOKMFI BANK-REG-S-SUB 4.350%VAR 19-PRP	709 000.00	721 230.25	0.01
USD LEADER GOAL INTERNATIONAL LTD-REG-S 4.250%VAR 18-PRP	500 000.00	505 937.50	0.01
USD GLAM INTERNATIONAL LTD-REG-S-SUB 5.350%VAR 16-PRP	1 655 000.00	1 680 875.25	0.03
USD PARKWAY PANTAI LTD-REG-S 4.250%VAR 17-PRP	3 850 000.00	3 831 953.12	0.06
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 3M LIBOR+135BP 18-31-05.21	2 880 000.00	2 909 548.80	0.05
USD SHINHAN BANK-REG-S-SUB 3.875%VAR 18-07-12.26	1 288 000.00	1 312 150.00	0.02
USD SHINHAN FIN GROUP CO LTD-REG-S-SUB 3.340%VAR 19-05-02.30	957 000.00	962 148.66	0.02
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%VAR 19-15-04.29	3 312 000.00	3 397 019.04	0.06
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 2.880%VAR 16-08-03.27	632 000.00	629 116.08	0.01
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%WH/STSY+175BP 17-22-11.27	1 397 000.00	1 391 204.37	0.02
Total USD		33 047 968.99	0.55
Total Medium term notes, floating rate		39 672 579.30	0.65
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR ALBANIA REPUBLIC OF-REG-S 3.50000% 18-09-10.25	5 066 000.00	5 987 726.72	0.10
EUR ARGENTINA REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 18-15-01.27	100 000.00	88 505.00	0.00
EUR ARGENTINA REPUBLIC OF 3.37500% 17-15-01.23	2 570 000.00	2 310 611.19	0.04
EUR ARGENTINA REPUBLIC OF 5.25000% 17-15-01.28	4 730 000.00	3 934 974.79	0.06
EUR CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.62500% 17-17-02.24	12 407 000.00	13 662 883.69	0.22
EUR CROATIA REPUBLIC OF-REG-S 3.00000% 17-20-03.27	2 000 000.00	2 613 706.50	0.04
EUR CROATIA REPUBLIC OF-REG-S 2.75000% 17-27-01.30	4 717 000.00	6 200 533.64	0.10
EUR GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 2.94900% 18-24-01.24	1 294 000.00	1 539 894.53	0.03
EUR IVORY COAST REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 17-15-06.25	4 500 000.00	5 339 100.94	0.09
EUR IVORY COAST REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 18-22-03.48	4 998 000.00	5 554 414.40	0.09

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR MACEDONIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.97500% 14-24.07.21	1 129 000.00	1 330 093.99	0.02
EUR NAK NATOGAZ UKRAINE VIA KANDOR-REG-S 7.12500% 19-19.07.24	1 143 000.00	1 315 567.00	0.02
EUR NE PROPERTY COOPERATIEF UA-REG-S 3.75000% 15-26.02.21	3 090 000.00	3 590 922.04	0.06
EUR REPUBLIC OF TURKEY 5.20000% 18-18.02.26	6 099 000.00	7 032 696.21	0.12
EUR SENEGAL REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-19.03.28	7 760 000.00	9 031 483.27	0.15
EUR TURKEY REPUBLIC OF 4.82500% 19-31.03.25	1 715 000.00	1 982 876.68	0.03
Total EUR		21 536 971.99	1.17
USD			
USD 21VIANET GROUP INC-REG-S 7.00000% 17-17.08.20	390 000.00	390 487.50	0.01
USD 21VIANET GROUP INC-REG-S 7.87500% 19-15.10.21	1 400 000.00	1 424 948.00	0.02
USD ABIA INVESTMENT CO PTE LTD-REG-S 5.95000% 14-31.07.24	2 806 000.00	2 744 443.75	0.05
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 4.80000% 17-02.11.47	16 062 000.00	16 132 455.00	0.30
USD ACWA POWER MGMT & INVEST ONE LTD-REG-S 5.95000% 17-15.12.99	2 720 000.00	2 901 050.00	0.05
USD ADANI GREEN ENERGY UP LTD-REG-S 6.25000% 19-10.12.24	700 000.00	719 138.00	0.01
USD ADCB FINANCE CAYMAN LTD-REG-S 4.00000% 18-29.03.23	3 118 000.00	3 281 233.13	0.05
USD AHS SUKUK CO LTD-REG-S 4.37500% 18-19.09.23	2 550 000.00	2 653 078.13	0.04
USD AKBANK TAS-REG-S 5.12500% 15-31.03.25	1 902 000.00	1 767 671.25	0.03
USD AKCB FINANCE LTD-REG-S 4.75000% 18-09.10.23	3 899 000.00	4 146 342.82	0.07
USD ALMARAI SUKUK LTD-REG-S 4.31100% 19-05.03.24	1 283 000.00	1 340 735.00	0.02
USD ALTICE FINANCING SA-144A-REG-S 7.50000% 16-15.05.26	1 570 000.00	1 644 575.00	0.03
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 7.50000% 16-15.05.26	14 950 000.00	15 680 125.00	0.28
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.50000% 15-12.11.25	6 200 000.00	7 188 750.00	0.12
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.25000% 18-09.05.28	10 285 000.00	10 981 095.32	0.18
USD ARGENTINA REPUBLIC OF STEP-UP 05-31.12.38	28 735 889.00	17 277 449.65	0.28
USD ARGENTINA REPUBLIC OF (PK) 8.28000% 05-31.12.33	4 492 431.00	5 452 190.12	0.09
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 19-30.09.20	1 660 000.00	1 706 782.50	0.03
USD SAHRAINI GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 14-19.09.44	14 310 000.00	14 096 212.00	0.23
USD SAHRAINI GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.00000% 18-12.10.28	4 015 000.00	4 548 242.19	0.07
USD SAHRAINI GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.50000% 17-20.09.47	4 070 000.00	4 623 265.63	0.08
USD BANK OF BAHRAIN & KUWAIT-REG-S 5.50000% 19-09.07.24	3 688 000.00	3 706 440.00	0.06
USD BANK BAKWIT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28.03.24	3 571 000.00	3 691 414.12	0.06
USD BELARUS INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.20000% 18-28.02.30	2 009 000.00	2 123 513.00	0.04
USD BELIZE GOVERNMENT OF-REG-S STEP-DOWN 13-20.02.34	2 573 000.00	1 559 446.75	0.03
USD BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV-REG-S 5.35000% 14-20.05.24	4 400 000.00	4 656 000.00	0.08
USD BIZ FINANCE PLC FOR UKEREXBANK-REG-S 9.62500% 15-27.04.22	4 481 000.00	2 346 923.75	0.04
USD BRASKEM FINANCE LTD 6.45000% 14-08.02.24	1 493 000.00	1 587 343.13	0.03
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 8.25000% 04-20.01.34	2 043 000.00	2 738 569.06	0.05
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 7.12500% 06-20.01.37	770 000.00	968 803.12	0.02
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.00000% 14-27.01.45	7 094 000.00	7 282 388.12	0.12
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.00000% 16-07.04.26	1 898 000.00	1 940 126.75	0.03
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.82500% 16-21.02.47	8 460 000.00	9 424 968.75	0.16
USD BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.50000% 19-30.05.29	10 720 000.00	11 165 550.00	0.18
USD CDBL FUNDING 1-REG-S 4.25000% 14-02.12.24	766 000.00	809 821.25	0.01
USD CEMENTOS PROGRESO TRUST-REG-S 7.12500% 13-06.11.23	2 500 000.00	2 588 718.75	0.04
USD CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.75000% 15-30.01.25	23 207 000.00	21 640 527.50	0.36
USD CHINA ADYUAN PROPERTY GROUP LTD-REG-S 8.50000% 19-23.01.22	1 660 000.00	1 781 900.00	0.03
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP-REG-S SUB 4.25000% 19-27.02.29	4 412 000.00	4 559 526.25	0.08
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.00000% 17-23.03.20	2 927 000.00	2 947 123.12	0.05
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 8.25000% 17-23.03.22	3 986 000.00	3 810 540.00	0.06
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.30000% 17-28.08.23	5 463 000.00	5 031 081.56	0.08
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 8.75000% 17-28.08.25	1 560 000.00	1 391 812.50	0.02
USD CHINA OVERSEAS FIN CAYMAN VII LTD-REG-S 4.75000% 18-26.04.28	500 000.00	552 187.50	0.01
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 5.95000% 14-08.09.24	300 000.00	325 375.00	0.00
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 8.45000% 14-11.06.34	550 000.00	721 703.13	0.01
USD CHINA REINSURANCE FINANCE CORP-REG-S 3.37500% 17-09.03.22	2 301 000.00	2 295 247.50	0.04
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 17-10.03.22	1 320 000.00	1 300 200.00	0.02
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 7.45000% 18-17.04.21	730 000.00	744 600.00	0.01
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 8.75000% 19-15.01.21	4 068 000.00	4 238 197.84	0.07
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 7.37500% 19-09.04.24	1 220 000.00	1 205 360.00	0.02
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.00000% 16-25.08.21	2 429 000.00	2 429 759.06	0.04
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.25000% 17-21.04.22	3 702 000.00	3 703 295.70	0.06
USD CHOUZHOU INTERNATIONAL INVESTMENT-REG-S 4.00000% 17-05.12.20	3 432 000.00	3 429 014.16	0.06
USD CIRI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 5.50000% 18-23.01.23	740 000.00	722 891.20	0.01
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.62500% 19-11.04.29	2 170 000.00	2 267 888.70	0.04
USD CNAC HK FNBRIIDGE CO LTD-REG-S 4.62500% 17-19.07.27	1 900 000.00	1 971 250.00	0.03
USD CNAC HK FNBRIIDGE CO LTD-REG-S 4.62500% 18-14.03.23	10 341 000.00	10 796 650.31	0.18
USD CNAC HK FNBRIIDGE CO LTD-REG-S 4.87500% 18-14.03.25	2 813 000.00	2 809 791.56	0.05
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 10.37500% 03-28.01.33	660 000.00	1 035 787.50	0.02
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 8.12500% 04-21.05.24	2 000 000.00	2 466 250.00	0.04
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 7.37500% 06-18.09.37	843 000.00	1 163 076.56	0.02
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 6.12500% 09-18.01.41	1 448 000.00	1 606 403.75	0.03
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 4.37500% 11-12.07.21	17 653 000.00	16 516 908.44	0.30
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 4.00000% 13-26.02.24	33 350 000.00	35 025 837.50	0.58
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 5.62500% 14-26.02.44	2 926 000.00	3 501 141.87	0.06
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 5.00000% 15-15.06.45	23 775 000.00	26 390 250.00	0.43
USD COLOMBIA REPUBLIC OF 2.62500% 13-15.03.23	11 820 000.00	11 820 000.00	0.19
USD COMCEL TRUST VIA COMUNICACIONES-REG-S 6.87500% 14-06.02.24	12 005 000.00	12 417 671.87	0.20
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 5.75000% 12-14.02.82	1 100 000.00	1 142 906.25	0.02
USD COMPETITION TEAM TECHNOLOGIES LTD-REG-S 3.75000% 19-12.09.24	4 355 000.00	4 481 587.18	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.62500% 13-18.10.43	1 167 000.00	1 488 981.25	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.87500% 14-04.11.44	1 618 000.00	1 852 610.00	0.03
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 9.99500% 00-01.08.20	2 891 000.00	3 055 425.63	0.05
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 7.25000% 13-04.04.21	290 000.00	299 353.13	0.01
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.75000% 18-17.01.23	760 000.00	751 450.00	0.01
USD CFI PROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 19-08.01.23	380 000.00	394 633.80	0.01
USD CROATIA REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 13-28.01.24	9 163 000.00	10 454 410.33	0.17
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 6.30000% 10-21.07.20	250 000.00	255 750.00	0.00
USD DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD-REG-S 8.87500% 18-21.03.23	1 120 000.00	1 138 100.00	0.02
USD DEVELOPMENT BANK OF MONGOLIA LLC-REG-S 7.25000% 18-23.10.23	3 118 000.00	3 270 002.50	0.05
USD DND ASA-144A-REG-S 8.75000% 18-31.05.23	4 700 000.00	4 884 500.00	0.08
USD DND ASA-144A-REG-S 8.37500% 19-29.05.24	3 660 000.00	3 898 600.00	0.06
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.50000% 10-06.05.21	32 184 000.00	22 649 490.01	0.37
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.87500% 13-18.04.24	9 409 000.00	10 065 271.87	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.60000% 13-28.01.24	990 000.00	990 403.13	0.02
USD EA PARTNERS I BV-REG-S 6.87500% 15-28.09.20	4 113 000.00	1 667 898.82	0.03
USD EA PARTNERS II BV-REG-S "DEFAULTED" 6.75000% 16-01.06.21	1 710 000.00	347 590.83	0.01

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

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
USD EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19-27.02.23	2,889,000.00	2,938,974.91	0.05
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.95000% 14-20.06.24	21,919,000.00	22,658,766.25	0.37
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.30000% 15-24.03.20	1,152,000.00	1,190,160.00	0.02
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 10.75000% 16-28.03.22	8,660,000.00	9,589,300.00	0.16
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.75000% 17-02.06.23	1,961,000.00	2,109,172.50	0.03
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.65000% 05-15.04.35	3,570,000.00	3,881,239.36	0.06
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 09-01.12.19	6,520,000.00	6,583,162.51	0.11
USD ELDORADO INTL FINANCE GMBH-REG-S 8.62500% 18-16.08.21	7,181,000.00	7,499,656.87	0.12
USD EMG SUKUK LTD-REG-S 4.58400% 14-18.08.24	588,000.00	614,092.50	0.01
USD EMRATES NBD PSC-REG-S 3.25000% 17-14.11.22	900,000.00	508,125.00	0.01
USD EMRATES REIT SUKUK LTD-REG-S 5.12500% 17-12.12.22	1,382,000.00	1,398,678.75	0.02
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 5.75000% 11-26.01.21	5,520,000.00	5,542,080.00	0.09
USD ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.62500% 14-11.12.24	7,140,000.00	7,423,368.75	0.12
USD EXPORT CREDIT BANK OF TURKI-REG-S 8.25000% 19-24.01.24	2,365,000.00	2,481,771.87	0.04
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 3.37500% 18-05.08.26	580,000.00	584,350.00	0.01
USD FAB SUKUK CO LTD-REG-S 3.87500% 19-22.01.28	640,000.00	666,400.00	0.01
USD FIRST ABU DHABI BANK PSC-REG-S 3.00000% 12-13.08.19	270,000.00	289,865.00	0.00
USD FORMOSA GROUP CAYMAN LTD-REG-S 3.37500% 15-22.04.25	1,603,000.00	1,627,045.00	0.03
USD FUFENG GROUP LTD-REG-S 5.87500% 18-38.08.21	800,000.00	822,452.00	0.01
USD GARDAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 13-12.12.24	12,905,519.00	12,801,653.54	0.21
USD GARDAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.95000% 15-16.04.25	1,167,000.00	1,167,364.68	0.02
USD GAZ CAPITAL SAIGAZPROM-REG-S JPN 5.15000% 19-11.02.26	3,127,000.00	3,358,593.44	0.06
USD GCL NEW ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 7.10000% 18-30.01.21	4,799,000.00	4,685,023.75	0.08
USD GEORGIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.87500% 11-12.04.21	300,000.00	318,500.00	0.01
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.12500% 14-18.01.26	2,020,000.00	2,179,706.25	0.04
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 10.75000% 15-14.10.30	7,941,000.00	10,085,217.50	0.17
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 7.87500% 19-26.03.27	5,623,000.00	5,948,322.50	0.10
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.12500% 19-26.03.32	10,640,000.00	10,822,875.01	0.18
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 8.95000% 19-26.03.31	1,016,000.00	1,030,607.49	0.02
USD GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD-REG-S 3.87500% 15-04.06.25	3,997,000.00	3,921,005.94	0.06
USD GQH CAPITAL LTD-REG-S 4.25000% 17-24.01.27	11,160,000.00	11,581,987.50	0.19
USD GREENCO INVESTMENT CO-REG-S 4.87500% 16-16.08.23	3,416,000.00	3,403,785.50	0.06
USD GREENCO SOLAR MAURITIUS LTD-REG-S 5.50000% 19-29.01.25	3,870,000.00	3,808,897.50	0.06
USD GREENCO SOLAR MAURITIUS LTD-REG-S 5.95000% 19-29.07.26	1,380,000.00	1,378,454.40	0.02
USD GTL TRADE FIN/GERDAU HOLDINGS-REG-S 5.89300% 14-29.04.24	782,000.00	881,300.82	0.01
USD GTLK EUROPE LTD-REG-S 5.95000% 16-19.07.21	1,270,000.00	1,320,403.13	0.02
USD GUANGXI COMMUNICATIONS INVESTMENT-REG-S 3.00000% 16-04.11.19	918,000.00	914,844.38	0.02
USD HAITIAN SV INTL INVT DEV-REG-S 3.87500% 17-12.12.20	2,799,000.00	2,739,522.00	0.05
USD HAIYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-REG-S 5.50000% 12-21.12.22	2,320,977.00	1,705,719.01	0.03
USD HK RED STAR MAC UNIV HOME FURN-REG-S 3.37500% 17-21.09.22	3,529,000.00	3,277,558.75	0.05
USD HONGKONG INTERNATIONAL QINGDAO-REG-S 4.25000% 17-04.12.22	2,424,000.00	2,367,945.00	0.04
USD HPHT FINANCE 17 LTD-REG-S 2.75000% 17-11.09.22	695,000.00	639,418.85	0.01
USD HTA GROUP (DOMAURITIUS)-REG-S 9.12500% 17-08.03.22	6,058,000.00	6,332,503.13	0.10
USD HUARONG FINANCE 8 CO LTD-REG-S 4.62500% 18-03.06.26	750,000.00	784,687.50	0.01
USD HUBSCI TECH INV GRP HNG KNG LTD-REG-S 4.37500% 18-05.03.21	1,868,000.00	1,869,330.00	0.03
USD ICD SUKUK CO LTD-REG-S 3.50800% 14-21.05.20	2,000,000.00	2,000,060.00	0.03
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 05-12.10.35	593,000.00	900,248.13	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 07-17.02.37	2,303,000.00	3,028,285.95	0.05
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.80000% 06-15.01.28	2,225,000.00	2,209,007.81	0.04
USD ITAU CORPBANCA-REG-S 3.87500% 14-22.09.19	20,068,000.00	20,093,085.00	0.33
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 14-23.07.24	3,970,000.00	4,049,400.00	0.07
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 15-08.03.28	6,343,000.00	6,366,786.25	0.10
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 17-15.06.38	9,800,000.00	9,251,812.50	0.15
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 9.25000% 05-17.10.25	436,000.00	631,005.00	0.01
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 8.00000% 07-15.08.39	1,730,000.00	2,201,965.63	0.04
USD JJW STEEL LTD-REG-S 5.25000% 17-19.04.22	1,740,000.00	1,779,693.75	0.03
USD JJW STEEL LTD-REG-S 5.95000% 19-18.04.24	900,000.00	928,638.00	0.02
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.25000% 17-30.06.20	1,045,000.00	1,047,285.94	0.02
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 8.50000% 17-30.06.22	8,978,000.00	8,616,007.04	0.14
USD KASA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 9.37500% 17-30.06.24	1,898,000.00	1,799,208.75	0.03
USD KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV-REG-S 6.95000% 12-10.07.42	3,387,000.00	4,330,067.81	0.07
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 3.87500% 14-14.10.24	3,900,000.00	4,128,150.00	0.07
USD KING POWER CAPITAL LTD-REG-S 5.62500% 14-03.11.24	2,300,000.00	2,384,845.00	0.04
USD KOREA EXCHANGE BANK-REG-S 5.128 4.25000% 14-14.10.24	1,832,000.00	1,929,325.00	0.03
USD KOREA HOUSING FINANCE CORP-REG-S 3.00000% 17-31.10.22	3,280,000.00	3,329,028.46	0.05
USD KUWAIT PROJECTS CO SPC (D-REG-S 5.00000% 16-15.03.23	300,000.00	315,031.25	0.01
USD KUWAIT PROJECTS CO SPC (D-REG-S 4.50000% 17-23.02.27	2,559,000.00	2,605,381.87	0.04
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 12-29.11.27	245,000.00	187,960.94	0.00
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 12-27.01.23	1,745,000.00	1,444,532.82	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.05000% 15-02.11.35	4,580,000.00	3,450,743.75	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 15-03.11.28	4,845,000.00	3,723,079.99	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 16-22.04.24	2,317,000.00	1,881,114.37	0.03
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 16-22.04.31	325,000.00	247,203.12	0.00
USD LEBANON, REPUBLIC OF 6.80000% 16-25.05.29	340,000.00	257,975.00	0.00
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 6.85000% 17-23.03.27	4,659,000.00	3,631,108.13	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 17-23.03.37	5,180,000.00	3,935,181.25	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 17-23.03.32	1,306,000.00	1,008,436.25	0.02
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 3.90000% 18-16.04.23	860,000.00	874,018.00	0.01
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 4.90000% 18-16.01.28	1,700,000.00	1,739,843.75	0.03
USD MAP GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S 4.75000% 14-07.05.24	7,731,000.00	8,185,196.25	0.13
USD MARBLE 8 PTE LTD-REG-S 5.30000% 17-20.08.22	688,000.00	692,431.25	0.01
USD MATHREDBANK PSC-REG-S 4.25000% 19-26.02.24	3,861,000.00	4,047,155.32	0.07
USD METNVEST BV-REG-S 7.75000% 18-23.04.23	15,088,000.00	15,766,980.00	0.26
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 5.50000% 16-31.10.48	1,500,000.00	1,489,500.00	0.02
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 3.87500% 17-30.04.28	4,080,000.00	3,948,675.00	0.07
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 5.50000% 17-31.07.47	3,060,000.00	3,040,110.00	0.05
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 16-31.10.46	281,000.00	299,173.00	0.00
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 3.87500% 17-30.04.28	630,000.00	609,721.87	0.01
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 17-31.07.47	9,053,000.00	8,994,155.50	0.15
USD MINEJSA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	10,916,000.00	11,154,173.20	0.18
USD MINEJSA CAPITAL BV-REG-S 5.62500% 17-10.08.37	6,208,000.00	6,673,600.00	0.11
USD MIERA Y METALURGICA DEL BOLEO-REG-S 3.25000% 19-17.04.24	357,000.00	362,483.52	0.01
USD MINMETALS BOUNTEOUS FIN BV LTD-REG-S 4.20000% 16-27.07.26	2,000,000.00	2,080,000.00	0.03
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	593,000.00	621,944.38	0.01
USD MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 4.25000% 12-11.12.22	1,302,000.00	1,357,335.00	0.02
USD MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV-REG-S 5.50000% 15-21.07.25	1,445,000.00	1,602,143.75	0.03
USD NAKKAT INC-REG-S 6.06700% 06-31.12.33	2,305,000.00	2,692,528.12	0.04
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 6.50000% 18-23.04.21	2,390,000.00	2,255,562.50	0.04

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD NIGERIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 19-12-07-23	1,194,000.00	1,271,610.00	0.02
USD NVD FINANCE BVI LTD-REG-S 5.75000% 18-PRF	1,740,000.00	1,713,973.55	0.03
USD NVD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18-07-29	2,564,000.00	2,521,493.73	0.04
USD OI SA (PK) 10.00000% 18-27-07-25	3,925,000.00	3,956,250.00	0.07
USD OIL INDIA INTERNATIONAL PTE LTD-REG-S 4.00000% 17-21-04-27	800,000.00	822,250.00	0.01
USD OIL INDIA LTD-REG-S 5.12500% 19-04-02-29	3,368,000.00	3,723,745.00	0.06
USD OILFLOW SPV 1 DAC-REG-S 12.00000% 17-13-01-22	4,445,000.00	4,667,081.34	0.08
USD OSCHADBANK VIA SIB #1 PLC-REG-S LPN STEP UP/DOWN 15-10-09-23	6,278,000.00	2,615,446.25	0.04
USD OZTEL HOLDINGS SPC-REG-S 6.62500% 18-24-04-28	8,345,000.00	8,551,017.19	0.14
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.87500% 97-30-09-27	520,000.00	735,312.50	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 7.12500% 05-29-01-26	360,000.00	474,762.50	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.70000% 06-26-01-36	5,899,000.00	6,118,496.75	0.13
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.30000% 13-29-04-30	2,080,000.00	2,289,300.00	0.04
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.00000% 14-22-09-24	420,000.00	445,725.00	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.75000% 15-16-03-25	8,510,000.00	8,972,731.25	0.15
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 18-16-04-30	668,000.00	749,203.75	0.01
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.62500% 13-25-01-23	11,270,000.00	11,861,675.00	0.20
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15-04-26	6,962,000.00	7,649,497.50	0.13
USD PCFD CAPITAL LTD-REG-S 4.75000% 17-09-03-22	3,286,000.00	3,295,858.00	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 4.12500% 15-25-08-27	3,900,000.00	4,339,946.75	0.07
USD PERU, REPUBLIC OF 7.35000% 05-21-07-25	7,047,000.00	6,991,531.57	0.15
USD PERU, REPUBLIC OF 8.75000% 03-21-11-33	3,892,000.00	6,358,555.00	0.10
USD PERUSAHAAN LESTARI NEGARA PR-REG-S 3.87500% 19-17-07-29	5,360,000.00	5,485,799.20	0.09
USD PERUSAHAAN PENERBIT SEM-REG-S 3.40000% 17-29-03-22	560,000.00	568,925.00	0.01
USD PERUSAHAAN PENERBIT SEM-REG-S 4.15000% 17-09-03-27	10,450,000.00	11,067,203.13	0.18
USD PETROAMAZONAS IP-REG-S 4.62500% 17-16-02-20	2,100,000.00	1,221,554.66	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.75000% 16-23-05-26	3,730,000.00	4,684,860.00	0.08
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 9.75000% 12-17-05-35	3,003,000.00	420,420.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 8.00000% 14-16-05-24	33,023,021.00	4,623,222.94	0.08
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.50000% 10-21-01-21	12,120,000.00	12,392,700.00	0.20
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 7.87500% 02-22-05-22	3,843,000.00	4,383,421.87	0.07
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 7.75000% 06-14-01-31	5,945,000.00	6,778,164.06	0.14
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 6.37500% 09-23-10-34	1,059,000.00	1,485,909.38	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.70000% 17-02-02-42	2,900,000.00	3,178,218.75	0.05
USD POLY REAL ESTATE FINANCE-REG-S 4.75000% 18-17-09-23	1,280,000.00	1,340,684.80	0.02
USD POLY REAL ESTATE FINANCE-REG-S 3.87500% 19-25-03-24	300,000.00	202,850.00	0.00
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 3.75000% 19-18-06-24	872,000.00	882,307.04	0.01
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 4.50000% 19-18-06-29	1,860,000.00	1,918,562.60	0.03
USD PROVINCE OF HONGKONG CAPITAL LTD-REG-S 4.12500% 15-19-05-25	500,000.00	510,937.50	0.01
USD PROVINCE OF JUJUY ARGENTINA-REG-S 6.82500% 17-20-09-22	3,611,000.00	2,728,561.88	0.05
USD PTTEP CANADA INTERNATIONAL FRI-REG-S 6.35000% 12-12-06-42	1,020,000.00	1,350,225.00	0.02
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.25000% 16-02-06-26	1,715,000.00	1,776,722.85	0.03
USD QIB SUKUK LTD-REG-S 3.25000% 17-23-05-22	1,350,000.00	1,358,015.82	0.02
USD RAS LAFAN LIQUIDED NATURAL GAS-REG-S 5.29800% 05-30-09-20	10,000,000.00	1,692,185.83	0.03
USD RENEW POWER SYNTHETIC-REG-S 6.67000% 19-12-03-24	200,000.00	204,400.00	0.00
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 3.50000% 17-01-09-32	16,532,000.00	15,844,888.75	0.26
USD RONGXINGDA DEVELOPMENT BVI LTD-REG-S 8.00000% 19-24-04-22	2,532,000.00	2,480,926.76	0.04
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.75000% 16-27-05-26	4,000,000.00	4,300,000.00	0.07
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 12.75000% 98-24-06-28	1,000,000.00	1,651,000.00	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S STEP-UP 00-31-03-30	70.00	29.60	0.00
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.87500% 13-18-09-23	23,800,000.00	25,561,200.00	0.42
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.87500% 13-18-09-43	19,800,000.00	23,970,600.00	0.39
USD RZD CAP PLC/RUSSIAN RAILWAYS LPN-REG-S 5.70000% 12-05-04-22	634,000.00	673,426.68	0.01
USD SABIC CAPITAL 8 BV-REG-S 4.00000% 18-10-10-28	6,064,000.00	6,353,556.62	0.10
USD SABIC CAPITAL 8 BV-REG-S 4.50000% 18-10-10-28	2,733,000.00	2,983,069.50	0.05
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 4.12500% 12-01-11-22	14,678,000.00	11,191,975.00	0.18
USD SANDS CHINA LTD 5.12500% 19-08-08-25	5,564,000.00	6,116,505.20	0.10
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 5.50000% 14-08-04-44	2,025,000.00	2,335,837.50	0.04
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 4.22200% 18-27-01-24	624,000.00	657,384.00	0.01
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 4.72300% 18-27-09-28	1,166,000.00	1,266,098.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.25000% 19-16-01-30	2,112,000.00	2,480,280.00	0.04
USD SCENERY JOURNEY LTD-REG-S 11.00000% 18-05-11-20	1,350,000.00	1,397,250.00	0.02
USD SCENERY JOURNEY LTD-REG-S 13.00000% 18-06-11-22	2,250,000.00	2,363,917.50	0.04
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 14-30-07-24	350,000.00	381,609.38	0.01
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-23-05-33	1,020,000.00	1,011,393.75	0.02
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.87500% 13-25-02-20	2,149,000.00	2,175,662.50	0.04
USD SFC CAPITAL LTD-REG-S 5.37500% 16-16-06-23	4,003,000.00	4,179,382.18	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.50000% 10-09-03-20	16,155,000.00	16,397,325.00	0.27
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 13-16-09-25	9,553,000.00	10,359,034.37	0.17
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.30000% 16-12-10-28	11,770,000.00	11,391,153.18	0.19
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.00000% 16-12-10-46	3,539,000.00	3,348,776.75	0.06
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-22-06-30	6,766,000.00	7,227,090.00	0.12
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.30000% 18-22-06-48	600,000.00	644,062.50	0.01
USD SOUTHERN GAS CORRIDOR CJIC-REG-S 6.87500% 16-24-03-26	21,993,000.00	25,808,495.62	0.42
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.85000% 15-03-11-25	7,685,000.00	7,824,250.63	0.13
USD SISMS PLANTATION HOLDINGS PTE LTD-REG-S 7.75000% 18-29-01-23	922,000.00	845,013.00	0.01
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 6.95000% 15-18-03-30	15,927,000.00	19,087,514.06	0.31
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 6.12500% 17-27-05-22	2,569,000.00	2,594,690.00	0.04
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 7.12500% 17-27-05-25	2,575,000.00	2,600,750.00	0.04
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.87500% 19-11-02-22	738,000.00	749,992.50	0.01
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.95000% 19-11-10-23	1,505,000.00	1,526,340.90	0.03
USD SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP-REG-S 3.75000% 18-23-01-23	1,200,000.00	1,206,375.00	0.02
USD TABREED SUKUK SPC LTD-REG-S 5.50000% 18-31-10-25	2,452,000.00	2,701,797.50	0.04
USD THETA CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.00000% 14-11-04-22	810,000.00	800,381.25	0.01
USD THIRD PAKISTAN INTERNATIONAL SUK-REG-S 5.50000% 16-13-10-21	606,000.00	616,226.25	0.01
USD THREE GORGES FIN I CAYMAN ISLANDS-REG-S 3.15000% 15-02-06-26	2,000,000.00	2,012,500.00	0.03
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.80000% 17-02-03-23	740,000.00	738,150.00	0.01
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.25000% 18-17-01-21	1,334,000.00	1,339,002.50	0.02
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.62500% 19-21-02-22	1,165,000.00	1,197,771.45	0.02
USD TNB GLOBAL VENTURES CAPITAL-REG-S 4.85100% 18-01-11-28	3,591,000.00	3,993,636.38	0.07
USD TRADE & DEVELOPMENT BANK MONGOLIA-REG-S 9.37500% 15-19-05-20	4,508,000.00	4,667,188.75	0.08
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.62500% 10-30-03-21	280,000.00	385,600.00	0.00
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 14-22-03-24	2,020,000.00	1,997,275.00	0.03
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.12500% 18-24-10-28	7,592,000.00	7,395,770.00	0.12
USD TURKME BANKASI AS-REG-S 5.00000% 14-30-04-20	2,009,000.00	2,008,999.20	0.03
USD TURKME GARANTI BANKASI AS-REG-S 6.25000% 11-20-04-21	2,336,000.00	2,379,800.00	0.04
USD TURKME G BANKASI AS-REG-S-SUB 8.00000% 12-24-10-22	879,000.00	828,457.50	0.01
USD TURKME WELFAR BANKASI TAD-REG-S 8.12500% 19-28-03-24	4,400,000.00	4,340,875.00	0.07

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

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 UNITED BANK FOR AFRICA PLC-REG-S 7.75000% 17-06.05.22	5,761,000.00	6,155,268.44	0.10
USD URUGUAY REPUBLIC OF 7.62500% 06-21.03.36	801,715.00	1,162,737.29	0.02
USD URUGUAY REPUBLIC OF 5.10000% 14-18.06.50	2,291,500.00	2,628,483.99	0.04
USD URUGUAY REPUBLIC OF 4.97500% 16-20.04.55	9,540,921.00	10,757,388.43	0.18
USD URUGUAY REPUBLIC OF 4.37500% 19-23.01.31	966,000.00	1,080,316.25	0.02
USD VALL OVERSEAS LTD 3.87500% 09-10.11.39	3,300,000.00	4,036,540.00	0.07
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 9.25000% 19-23.04.26	4,175,000.00	4,313,192.90	0.07
USD VENEZUELA REP OF REG-S "DEFAULTED" 11.75000% 11-21.10.26	6,498,600.00	909,804.00	0.02
USD VENEZUELA REP OF REG-S "DEFAULTED" 9.00000% 06-07.05.23	376,000.00	52,920.00	0.00
USD VENEZUELA REP OF REG-S "DEFAULTED" 9.25000% 06-07.05.28	3,977,000.00	596,780.00	0.01
USD VENEZUELA REP OF REG-S "DEFAULTED" 12.75000% 10-23.08.22	2,305,600.00	322,784.00	0.01
USD VENEZUELA REP OF REG-S "DEFAULTED" 11.95000% 11-05.08.31	6,662,000.00	935,480.00	0.02
USD VENEZUELA REP OF REG-S "DEFAULTED" 6.00000% 05-09.12.20	1,200,000.00	166,000.00	0.00
USD VENEZUELA REPUBLIC OF "DEFAULTED" 9.25000% 97-1.5.09.27	1,002,000.00	140,280.00	0.00
USD VIETNAM SOCIALIST REPUBLIC-REG-S 4.80000% 14-19.11.24	1,500,000.00	1,630,372.90	0.03
USD WAKALA GLOBAL SUKUK BND-REG-S 4.64500% 11-06.07.21	791,000.00	824,370.31	0.01
USD WOODRIF BANK-REG-S-SUB 4.75000% 14-30.04.24	3,091,000.00	3,295,778.75	0.05
USD XINGSHENG BVI CO LTD-REG-S 4.50000% 18-20.09.21	928,000.00	948,221.12	0.02
USD XINGSHENG BVI CO LTD-REG-S 3.37500% 19-25.07.22	1,745,000.00	1,743,377.15	0.03
USD YAPVE KREDI BANKASI AS-REG-S 5.12500% 14-22.10.19	900,000.00	909,093.75	0.02
USD YAPVE KREDI BANKASI AS-REG-S 5.75000% 17-24.02.22	2,257,000.00	2,217,502.90	0.04
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.50000% 19-04.02.23	690,000.00	713,287.90	0.01
USD ZAMBIA REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 12-20.09.22	6,443,000.00	5,918,015.31	0.10
Total USD		1,253,482,692.17	21.24
Total Bonds, fixed rate		1,364,973,064.15	22.41
Bonds, floating rate			
USD			
USD ABSA GROUP LIMITED-REG-S-SUB 6.250%VAR 18-25.04.28	6,212,000.00	6,466,245.00	0.11
USD AL AHLI BANK OF KUWAIT KSCP 7.250%VAR 18-PRP	2,535,000.00	2,699,928.12	0.04
USD BANK OF EAST ASIA LTD/TH-REG-S-SUB 4.000%VAR 16-03.11.26	2,773,000.00	2,794,415.04	0.05
USD BANK OF EAST ASIA LTD/TH-REG-S-SUB 5.625%VAR 17-PRP	720,000.00	724,050.00	0.01
USD BURGAM BANK SAR-REG-S-SUB 5.749%VAR 19-PRP	1,400,000.00	1,391,250.00	0.02
USD CCB LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.500%VAR 17-21.04.77	1,992,000.00	1,916,196.40	0.03
USD CCCI TREASURY LTD-REG-S 3.500%VAR 15-PRP	1,410,000.00	1,407,419.70	0.02
USD CELESTIAL MILES LTD-REG-S 3.750%VAR 19-PRP	1,855,000.00	1,936,376.13	0.03
USD CHALCO HONG KONG INVESTMENT CO-REG-S 4.250%VAR 16-PRP	1,185,000.00	1,186,332.81	0.02
USD CHAMPION SINCERITY HOLDINGS LTD-REG-S 8.125%VAR 19-PRP	2,545,000.00	2,672,250.00	0.04
USD CHINA CONSTRUCTION BANK-REG-S-SUB 3.875%VAR 15-13.05.25	7,863,000.00	7,894,943.44	0.13
USD CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.000%VAR 15-03.07.75	1,156,000.00	1,153,688.00	0.02
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 3.750%VAR 17-PRP	10,116,000.00	10,046,452.90	0.16
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 4.450%VAR 18-PRP	10,657,000.00	10,758,962.66	0.18
USD DIANBAN INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 4.600%VAR 18-PRP	5,857,000.00	5,966,782.90	0.10
USD DIB TIER 1 SUKUK 2 LTD-REG-S-SUB 6.750%VAR 15-PRP	5,448,000.00	5,639,572.90	0.09
USD DIB TIER 1 SUKUK 3 LTD-REG-S-SUB 6.250%VAR 19-PRP	1,100,000.00	1,166,062.90	0.02
USD EMBRATES NED PJSC-REG-S-SUB 6.125%VAR 19-PRP	9,511,000.00	9,870,634.89	0.16
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 5.250%VAR 15-PRP	1,625,000.00	1,643,281.25	0.03
USD FIRSTSTRAND BANK LTD-REG-S-SUB 6.250%VAR 18-23.04.28	2,440,000.00	2,567,337.90	0.04
USD FRANCHION BRILLIANT LTD-REG-S-SUB 5.750%VAR 17-PRP	500,000.00	489,790.00	0.01
USD FRANCHION BRILLIANT LTD-REG-S 4.000%VAR 17-PRP	1,160,000.00	1,139,958.00	0.02
USD HEUNGKUK LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 4.475%VAR 17-09.11.47	3,860,000.00	3,791,487.90	0.06
USD HUARONG FINANCE 2017 CO-REG-S 4.500%VAR 17-PRP	2,640,000.00	2,656,500.00	0.04
USD KYOBO LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 3.950%VAR 17-24.07.47	1,032,000.00	1,036,192.90	0.02
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 5.500%VAR 17-PRP	1,764,000.00	1,767,307.90	0.03
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 6.375%VAR 18-PRP	1,350,000.00	1,351,265.62	0.02
USD NER TIER 1 FINANCING LTD-REG-S-SUB 5.750%VAR 15-PRP	3,560,000.00	3,670,137.90	0.06
USD NOOR TIER 1 SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.250%VAR 16-PRP	2,276,000.00	2,356,505.00	0.04
USD QATAR REINSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.950%VAR 17-PRP	5,950,000.00	6,002,062.90	0.10
USD SHENZHEN INTERNATIONAL HLDS-REG-S 3.950%VAR 17-PRP	965,000.00	954,445.31	0.02
USD SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD-REG-S-SUB 5.875%VAR 18-PRP	3,242,000.00	3,439,621.87	0.06
USD SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%VAR 17-PRP	2,391,000.00	2,132,473.13	0.04
USD STANDARD BANK GROUP LTD-REG-S-SUB 5.950%VAR 19-31.05.29	4,129,000.00	4,304,482.90	0.07
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S VAR 15-31.05.40	39,546,000.00	39,577,025.63	0.55
USD URUGUAY REPUBLIC OF (PIK) 7.87500% 03-15.01.33	6,962,423.00	10,160,786.06	0.17
USD WISDOM GLODY GROUP LTD-REG-S 5.250%VAR 17-PRP	1,252,000.00	1,252,000.00	0.02
Total USD		160,012,381.36	2.63
Total Bonds, floating rate		160,012,381.36	2.63
Convertible bonds, fixed rate			
EUR			
EUR AABAR INVESTMENTS PJSC-REG-S 1.00000% 15-27.03.22	2,400,000.00	2,436,341.88	0.04
Total EUR		2,436,341.88	0.04
USD			
USD DP WORLD PLC-REG-S 1.75000% 14-19.06.24	10,000,000.00	9,814,000.00	0.16
USD INNOVATE CAPITAL PTE LTD (PIK) 6.00000% 17-11.12.24	950,000.00	511,407.96	0.01
Total USD		10,325,407.96	0.17
Total Convertible bonds, fixed rate		12,761,749.84	0.21
Convertible bonds, floating rate			
USD			
USD BANCO MER DEL NORTE SAIGRAN-REG-S-SUB 7.500%VAR 19-PRP	8,712,000.00	8,789,362.96	0.15
USD BANCO MERCANTIL DEL NOR-REG-S-SUB 6.750%VAR 19-PRP	8,790,000.00	8,696,476.90	0.14
Total USD		17,485,839.86	0.29
Total Convertible bonds, floating rate		17,485,839.86	0.29
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		5,113,473,363.12	83.97

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
USD			
USD 1MDB ENERGY LTD-REG-S 5.99000% 12-11-05-22	27,200,000.00	28,492,000.00	0.47
USD ALFA SAB DE CV-REG-S 6.87500% 14-25-03-44	4,752,000.00	5,400,410.40	0.09
USD ALBABA GROUP HOLDING LTD 3.60000% 15-28-11-24	975,000.00	1,013,064.00	0.02
USD ALPEX SA DE CV-REG-S 4.50000% 12-20-11-22	800,000.00	828,600.00	0.01
USD BANCO GENERAL SA-REG-S 4.12500% 17-07-08-27	1,990,000.00	1,631,439.37	0.03
USD BANCO SANTANDER SA-REG-S 4.12500% 12-09-11-22	3,330,000.00	3,441,346.87	0.06
USD BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD HK-REG-S-SUB 9.02500% 97-15-03-29	315,000.00	443,460.94	0.01
USD BANGTMO SA-REG-S 3.65000% 17-19-09-22	4,099,000.00	4,101,971.78	0.07
USD BRAZIL MINAS IRE-REG-S 5.39300% 13-15-02-28	12,166,000.00	11,623,472.44	0.19
USD CSW SENIOR FRI DESIGNATED ACT V CO-REG-S 6.87500% 17-15-09-27	3,094,000.00	3,237,252.20	0.05
USD CSW SENIOR FRI DESIGNATED ACT V CO-REG-S 7.50000% 18-15-10-26	4,874,000.00	5,194,514.24	0.08
USD CSW SENIOR FINANCING DAC-REG-S 6.87500% 19-15-09-27	3,000,000.00	3,132,187.50	0.05
USD CENCOSUD SA-REG-S 5.50000% 15-12-02-25	1,950,000.00	2,081,637.50	0.03
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 13-30-04-25	2,600,000.00	2,531,750.00	0.04
USD COSTA RICA REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 13-30-04-43	9,178,000.00	8,177,024.37	0.13
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 7.62500% 19-13-02-23	300,000.00	316,860.00	0.00
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-144A 8.25000% 18-30-12-22	375,000.00	225,984.38	0.00
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-REG-S 8.23000% 13-30-12-22	3,637,715.00	2,192,178.01	0.04
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-REG-S 8.25000% 13-30-09-22	1,839,000.00	348,260.83	0.01
USD DIGICEL GROUP TWO LTD-REG-S STIPUP 19-01-04-24	4,596,579.00	837,439.23	0.01
USD DIGICEL LTD-144A 6.75000% 15-01-03-23	3,294,000.00	1,584,208.13	0.03
USD DIGICEL LTD-REG-S 6.00000% 13-15-04-21	11,125,000.00	7,648,437.50	0.13
USD DOLPHIN ENERGY LTD-REG-S 5.500000% 12-15-12-21	3,415,000.00	3,627,370.31	0.06
USD OTEK FINANCE PLC (PK) 10.75000% 16-31-12-24	6,327,241.00	6,615,921.37	0.11
USD ECOPETROL SA S 3.75000% 15-26-06-28	6,957,000.00	7,689,572.10	0.13
USD ECOPETROL SA S 5.87500% 14-28-05-45	8,647,000.00	9,715,769.20	0.16
USD ECOPETROL SA S 7.37500% 13-18-09-43	3,741,000.00	4,411,861.25	0.08
USD ELEMENIA SAB DE CV-REG-S 5.50000% 14-15-01-25	6,132,000.00	5,913,547.50	0.10
USD EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 5.05000% 15-15-08-25	7,789,000.00	6,443,762.81	0.14
USD EMBRAER OVERSEAS LTD-REG-S 5.69600% 13-16-09-23	1,871,000.00	1,997,564.38	0.03
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-REG-S 5.000000% 17-25-01-47	200,000.00	222,582.50	0.00
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDILLIN LTD-REG-S 4.25000% 19-18-07-29	17,892,000.00	18,178,530.00	0.30
USD ENERGUATE TRUST-REG-S 5.87500% 17-03-05-27	3,780,000.00	3,780,000.00	0.06
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 7.50000% 17-01-04-25	2,489,000.00	2,431,830.66	0.04
USD GEMIS MENASA CAYMAN LTD(GE)-REG-S 7.12500% 19-31-07-26	877,000.00	897,828.75	0.01
USD GENNEIA SA-REG-S 6.75000% 17-20-01-22	1,307,000.00	1,217,960.82	0.02
USD GRUPO AVAL LTD-REG-S 4.75000% 12-28-09-22	750,000.00	765,900.00	0.01
USD GRUPO TELEVISAO SAB S 2.50000% 19-24-05-49	1,860,000.00	1,938,582.00	0.03
USD GUATEMALA REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 13-13-02-28	2,550,000.00	2,667,937.50	0.04
USD GUATEMALA REPUBLIC OF-REG-S 4.37500% 17-05-08-27	3,107,000.00	3,135,157.19	0.05
USD HIDROVIAS INTERNACIONAL FRI SARL-REG-S 5.950000% 18-24-01-25	1,361,000.00	1,395,450.31	0.02
USD HONDURAS REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 13-16-12-20	12,462,000.00	13,322,656.88	0.22
USD HUNT OIL CO OF PERU (LC) SUCIAL DU-REG-S 6.37900% 18-01-06-28	4,668,000.00	5,247,123.75	0.09
USD INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 3.53800% 17-08-11-27	1,772,000.00	1,812,977.50	0.03
USD INVERSIONES CMFC SA-REG-S 4.75000% 14-15-09-24	1,675,000.00	1,788,875.00	0.03
USD JSL EUROPE SA-REG-S 7.75000% 17-26-07-24	2,110,000.00	2,224,915.88	0.04
USD KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-144A 3.80000% 14-08-04-24	140,000.00	140,743.75	0.00
USD KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-144A 3.250000% 15-12-03-25	307,000.00	296,365.62	0.00
USD LATAM FRANCE LTD-REG-S 7.00000% 19-01-03-26	1,200,000.00	1,285,700.00	0.02
USD LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 4.56300% 13-24-04-23	6,672,000.00	6,988,920.00	0.11
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.00000% 13-02-10-23	23,120,000.00	24,281,550.00	0.40
USD MGM CHINA HOLDINGS-REG-S 5.37500% 19-15-05-24	1,690,000.00	1,684,523.50	0.03
USD MLLUCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.625000% 18-15-10-26	3,537,000.00	3,837,540.83	0.06
USD PARAGUAY REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 14-11-08-44	6,390,000.00	7,641,498.87	0.13
USD PERTAMINA PEREG-S 5.25000% 11-23-05-21	4,850,000.00	5,068,250.00	0.08
USD PERU REPUBLIC OF 5.62500% 10-18-11-50	2,559,000.00	3,558,210.32	0.06
USD PETRA DIAMONDS US TREASURY PLC-REG-S 7.25000% 17-01-05-22	4,379,000.00	4,118,260.00	0.07
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.25000% 14-17-03-44	990,000.00	1,198,656.87	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.85000% 15-05-06-115	11,808,000.00	12,652,720.00	0.21
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 6.00000% 13-15-11-26	22,988,489.00	3,218,385.66	0.05
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 6.00000% 14-28-10-22	31,450,000.00	3,322,400.00	0.06
USD PETROLEOS MEXICANOS 8.00000% 10-05-03-20	334,000.00	339,323.12	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 14-23-01-45	7,963,000.00	6,991,514.00	0.11
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 17-04-02-21	3,945,000.00	4,071,240.00	0.07
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 5.30000% 17-20-01-27	2,112,000.00	2,298,520.00	0.04
USD RAS LAFFAN LIQ NATURAL GAS CO LTD-REG-S 6.39200% 06-30-09-27	4,920,000.00	5,699,362.50	0.09
USD RIO ENERGY SA/UGEN SA/UISA SA-REG-S 6.87500% 18-01-02-25	3,388,000.00	2,543,732.50	0.04
USD SACI FALABELLA-REG-S 3.75000% 17-30-10-27	2,318,000.00	2,384,360.00	0.04
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S "DEFAULT" 5.75000% 13-24-10-23	2,950,000.00	2,337,875.00	0.04
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S 5.37500% 14-26-09-24	1,280,000.00	1,012,000.00	0.02
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHL-REG-S 4.250000% 19-07-05-29	2,170,000.00	2,287,315.62	0.04
USD ST MARYS CEMENT INC CANADA-REG-S 5.75000% 16-28-01-27	2,113,000.00	2,338,111.21	0.04
USD STONEYWAY CAPITAL CORPORATION-REG-S 10.00000% 17-01-03-27	1,282,000.00	1,094,543.86	0.02
USD SURINAME REPUBLIC OF-REG-S 9.25000% 16-26-10-26	3,902,000.00	3,625,201.88	0.06
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 6.00000% 18-15-01-29	2,281,000.00	2,517,539.70	0.04
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 5.00000% 19-15-01-30	6,894,000.00	7,078,208.42	0.12
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.85000% 11-10-11-21	1,582,000.00	1,509,868.97	0.02
USD TRANSPORTADORA DE GAS INTER-REG-S 5.55000% 18-01-11-28	10,930,000.00	12,419,212.48	0.20
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU SA-REG-S 4.250000% 13-30-04-28	1,973,000.00	2,039,318.75	0.03
USD TRINIDAD PETROLEUM HOLDINGS LTD-REG-S 9.75000% 19-15-06-26	6,450,000.00	7,215,937.50	0.12
USD TRUST R1401-REG-S 6.39000% 19-15-01-50	2,825,000.00	2,885,031.25	0.05
USD TRUST R1401-REG-S 6.95000% 14-30-01-44	3,791,000.00	4,257,766.88	0.07
USD ULTRAPAR INTERNATIONAL SA-REG-S 5.25000% 19-06-06-29	1,730,000.00	1,818,662.50	0.03
USD USIMINAS INTERNATIONAL SARL-REG-S 5.875000% 19-18-07-26	7,526,000.00	7,694,750.70	0.13
USD VM HOLDING SA-REG-S 5.37500% 17-04-05-27	11,178,000.00	11,764,845.00	0.19
USD VTR FINANCE B V-REG-S 6.87500% 14-15-01-24	10,320,000.00	10,674,079.20	0.17
USD YNGDE GASES INVESTMENT LTD-REG-S 6.250000% 18-19-01-23	5,181,000.00	5,255,478.88	0.09
Total USD		397,748,858.09	6.53
Total Notes, fixed rate		397,748,858.09	6.53

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

31

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, zero coupon			
USD			
USD BIOCEANICO SOVEREIGN CERTIFICATE-REG-S 0.00000% 19-05.08.34	8 140 000.00	5 555 550.00	0.09
Total USD		5 555 550.00	0.09
Total Notes, zero coupon			
5 555 550.00 0.09			
Notes, floating rate			
USD			
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-18.01.33	12 958 000.00	12 455 877.50	0.20
USD EP PETROECU NOBLE SOVRGN FD-REG-S 3M LIBOR+563BP 18-24.09.19	2 640 000.00	1 99 312.11	0.00
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 18-PRP	870 000.00	889 629.37	0.02
Total USD		13 484 818.98	0.22
Total Notes, floating rate			
13 484 818.98 0.22			
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD BANCO INTL PERU-REG-S 3.37500% 18-18.01.23	2 690 000.00	2 702 612.50	0.05
USD ICD SURUK CO LTD-REG-S 5.00000% 17-01.02.27	5 945 000.00	6 180 942.18	0.10
USD INDIAWILL HOUSING FINANCE LTD-REG-S 6.37500% 19-20.05.22	6 028 000.00	5 348 282.72	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.75000% 17-21.09.47	9 557 000.00	8 685 511.57	0.14
Total USD		22 897 348.97	0.38
Total Medium term notes, fixed rate			
22 897 348.97 0.38			
Bonds, fixed rate			
USD			
USD 1MDB GLOBAL REV-REG-S 4.00000% 13-09.03.23	11 000 000.00	10 632 187.50	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.45000% 14-30.04.44	3 586 000.00	4 240 445.00	0.07
USD EL FONDO MVM/MIENDA-REG-S 3.50000% 13-31.01.23	1 950 000.00	1 980 517.50	0.03
USD INDO ENERGY FINANCE 8 BV-REG-S 6.37500% 19-24.01.23	600 000.00	606 375.00	0.01
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 4.37500% 13-15.05.23	4 065 000.00	4 232 681.25	0.07
USD LIMA METRO LINE 2 FINANCE LTD-REG-S 4.35000% 19-05.04.36	9 210 000.00	9 489 031.25	0.16
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S "DEFAULTED" 9.00000% 11-17.11.21	2 611 981.00	385 674.54	0.01
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 6.87500% 15-01.08.22	385 000.00	396 777.11	0.01
USD SURA ASSET MANAGEMENT SA-REG-S 4.87500% 16-17.04.24	965 000.00	1 027 423.44	0.02
USD TENGOCHEVOLD FINANCE CO INTREG-S 4.00000% 16-15.08.26	400 000.00	410 600.00	0.01
USD TULLOY OIL PLC-REG-S 7.00000% 18-01.03.25	7 524 000.00	7 571 025.00	0.12
Total USD		40 934 737.59	0.68
Total Bonds, fixed rate			
40 934 737.59 0.68			
Total transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		480 621 313.63	7.90
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
EUR			
EUR UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S 6.75000% 19-20.06.26	3 662 000.00	4 456 198.67	0.07
Total EUR		4 456 198.67	0.07
USD			
USD AIA GROUP LTD-REG-S 3.80000% 19-09.04.29	725 000.00	798 610.78	0.01
USD AXTEL SAB DE CV-REG-S 6.37500% 17-14.11.24	7 756 000.00	8 017 765.00	0.13
USD CEULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA 5.50000% 18-02.11.47	1 028 000.00	1 125 660.00	0.02
USD CEULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 5.50000% 19-30.04.49	1 940 000.00	2 087 585.50	0.03
USD CONSORCIO TRANSMANTARO-REG-S 4.70000% 19-16.04.34	6 380 000.00	6 832 581.24	0.11
USD CSN RESOURCES SA-REG-S 7.62500% 19-17.04.26	2 890 000.00	2 872 689.70	0.05
USD ECUADOR REPUBLIC OF-REG-S 10.75000% 19-31.01.29	28 563 000.00	31 796 587.50	0.52
USD GREENK DUTCH BV-REG-S 5.25000% 17-24.07.24	9 616 000.00	9 634 030.00	0.16
USD INRETAIL PHARMA SA-REG-S 5.37500% 18-02.05.23	4 280 000.00	4 475 609.25	0.07
USD INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC-REG-S 4.12500% 17-19.10.27	355 000.00	381 478.75	0.01
USD INTERCORP PERU LTD-REG-S 3.87500% 19-15.08.29	200 000.00	197 000.00	0.00
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.62500% 19-17.07.27	711 000.00	732 330.00	0.01
USD NEM US HOLDINGS INC-REG-S 7.00000% 19-14.05.26	4 582 000.00	4 721 751.00	0.08
USD PARAGUAY REPUBLIC OF-REG-S 5.60000% 18-13.03.48	2 158 000.00	2 475 630.62	0.04
USD PUMA INTL FINANCING-REG-S 5.12500% 17-06.10.24	2 710 000.00	2 566 424.20	0.04
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 17-16.03.47	12 981 000.00	14 914 787.20	0.25
USD TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY-REG-S 5.87500% 19-15.04.27	5 250 000.00	5 512 500.00	0.09
USD TRUST R1401-REG-S 4.86900% 19-15.01.30	274 000.00	275 096.00	0.01
USD VEBIO CORP 3.50000% 19-05.07.24	753 000.00	755 996.94	0.01
Total USD		100 156 293.68	1.64
Total Notes, fixed rate			
104 572 492.35 1.71			
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-REG-S 4.75000% 19-20.03.34	1 082 000.00	1 133 733.12	0.02
Total USD		1 133 733.12	0.02
Total Medium term notes, fixed rate			
1 133 733.12 0.02			

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Convertible bonds, floating rate			
USD			
USD YARI VE KREDI BANKASI AS-REG-S-SUB VAR 19-PPF	2 780 000.00	2 898 233.40	0.05
Total USD		2 898 233.40	0.05
Total Convertible bonds, floating rate		2 898 233.40	0.05
Total transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		108 604 458.87	1.78
Recently issued transferable securities and money market instruments			
Notes, fixed rate			
USD			
USD ADANI FORTS AND SPECIAL ECO ZONE-144A 4.37500% 19-03-07-29	3 780 000.00	3 861 723.60	0.06
Total USD		3 861 723.60	0.06
Total Notes, fixed rate		3 861 723.60	0.06
Total Recently issued transferable securities and money market instruments		3 861 723.60	0.06
Total investments in securities		5 706 560 859.22	93.71

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds			
EUR EURO-BUND FUTURE 06.09.19	-432.00	-1 588 387.58	-0.03
EUR EURO-BOBL FUTURE 06.09.19	-512.00	-543 506.21	-0.01
EUR EURO-BUXL FUTURE 06.09.19	-50.00	-605 912.28	-0.01
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.19	1 004.00	861 831.21	0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	282.00	-85 401.88	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.19	288.00	939 676.14	0.02
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.19	-75.00	-50 183.31	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	235.00	-149 640.21	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.19	338.00	607 682.01	0.01
Total Financial Futures on bonds		-599 861.91	-0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-599 861.91	-0.01

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

Credit default swaps*			
USD CITIGROUP ARGENT CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 5.00000% 18-20.06.21	6 600 000.00	720 890.78	0.01
USD BARCLAYS MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 18-20.06.24	30 500 000.00	187 558.57	0.01
USD BARCLAYS BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	8 069 000.00	84 156.31	0.00
USD BARCLAYS BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	5 075 000.00	53 682.04	0.00
USD BARCLAYS BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	5 076 000.00	53 692.61	0.00
USD BARCLAYS TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	7 570 000.00	805 774.05	0.02
USD BARCLAYS TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	16 100 000.00	1 713 733.45	0.03
USD BARCLAYS TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 340 000.00	142 633.72	0.00
USD BARCLAYS BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	920 000.00	9 731.52	0.00
USD BARCLAYS MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 730 000.00	10 638.57	0.00
USD BARCLAYS ARGENT CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 5.00000% 19-20.06.21	370 000.00	40 413.58	0.00
USD BARCLAYS MEX CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 600 000.00	9 839.14	0.00
USD BARCLAYS TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	1 250 000.00	133 053.84	0.00
USD BARCLAYS BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 1.00000% 19-20.06.24	880 000.00	9 096.86	0.00
USD BARCLAYS ARGENT CREDIT DEFAULT SWAP RECEIVER 5.00000% 19-20.06.21	350 000.00	38 239.05	0.00
Total Credit default swaps		3 993 154.09	0.07
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		3 993 154.09	0.07
Total Derivative instruments		3 393 302.18	0.06

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
USD	79 237 535.13	EUR	64 887 000.00	4.9.2019	799 041.38	0.01
USD	4 324 885.17	EUR	3 816 652.14	25.9.2019	56 651.72	0.00
USD	1 584 894.18	EUR	1 399 408.32	25.9.2019	19 786.69	0.00
USD	4 798 685.38	EUR	4 257 660.24	25.9.2019	37 498.99	0.00
USD	6 606 946.05	EUR	5 870 475.00	4.9.2019	59 270.17	0.00
USD	3 238 838.23	EUR	2 870 000.00	4.9.2019	32 830.08	0.00
USD	1 168 241.84	EUR	1 018 793.94	25.9.2019	28 981.58	0.00
USD	3 667 478.50	EUR	3 211 425.00	4.9.2019	82 310.60	0.00
USD	1 363 447.58	EUR	1 200 000.00	4.9.2019	23 792.58	0.00
USD	2 249 720.48	EUR	1 986 381.52	15.8.2019	29 807.95	0.00
USD	24 922 099.40	EUR	22 000 000.00	28.9.2019	318 320.77	0.01
USD	3 105 987.94	EUR	2 753 198.58	25.9.2019	27 185.98	0.00
USD	74 750 576.40	EUR	66 227 495.14	25.9.2019	690 774.25	0.01
CHF	1 513 592 418.30	USD	1 528 867 000.00	18.8.2019	3 967 074.35	0.07

* Positive nominal: the sub-fund is "Receiver of protection"; negative nominal: the sub-fund is "Seller of protection".

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

33

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)					
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					
SGD	18 026 984.14	USD 13 252 000.00	16.8.2019	-77 303.75	0.00
GBP	71 664 958.95	USD 89 456 000.00	16.8.2019	-1 646 474.80	-0.03
JPY	674 373 067.00	USD 6 210 000.00	16.8.2019	7 444.43	0.00
EUR	1 703 738 717.09	USD 1 913 946 000.00	16.8.2019	-14 677 284.09	-0.24
USD	6 372 377.38	EUR 5 621 636.00	25.9.2019	85 906.04	0.00
USD	1 879 954.93	EUR 1 661 151.39	25.9.2019	22 349.57	0.00
USD	5 655 239.00	EUR 5 000 000.00	26.9.2019	63 471.13	0.00
USD	1 351 003.89	EUR 1 194 546.91	25.9.2019	15 185.47	0.00
USD	12 831 768.94	EUR 11 328 072.65	26.9.2019	162 978.41	0.00
CHF	31 575 776.00	USD 32 000 000.00	16.8.2019	-64 537.56	0.00
EUR	25 782 636.37	USD 29 000 000.00	16.8.2019	-261 439.53	0.00
USD	170 000.00	SGD 231 333.62	16.8.2019	933.53	0.00
GBP	563 206.41	USD 700 000.00	16.8.2019	-9 917.81	0.00
JPY	102 425 630.00	USD 950 000.00	16.8.2019	-3 833.42	0.00
CHF	139 102 774.00	USD 142 000 000.00	16.8.2019	-1 312 676.45	-0.02
EUR	60 519 488.61	USD 68 000 000.00	16.8.2019	-542 081.50	-0.01
SGD	2 720 270.00	USD 2 000 000.00	16.8.2019	-11 934.22	0.00
USD	33 858 295.14	EUR 30 177 970.86	30.8.2019	161 919.54	0.00
CHF	56 903 974.00	USD 58 000 000.00	16.8.2019	-447 820.62	-0.01
EUR	110 700 349.33	USD 124 000 000.00	16.8.2019	-608 092.46	-0.01
USD	10 367 960.52	EUR 9 270 310.00	4.9.2019	18 799.74	0.00
USD	2 192 695.73	EUR 1 962 651.23	30.8.2019	2 722.63	0.00
USD	2 363 809.58	EUR 2 111 286.99	25.9.2019	2 834.03	0.00
USD	1 461 056.49	EUR 1 309 292.47	30.8.2019	-16.73	0.00
EUR	57 347 259.16	USD 64 000 000.00	16.8.2019	-78 000.27	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				-13 209 351.90	-0.22
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				343 267 752.57	5.64
Bank overdraft and other short-term liabilities				-2 136 385.83	-0.04
Other assets and liabilities				51 761 079.84	0.85
Total net assets				6 089 637 256.08	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

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

Asset Backed Securities, floating rate

USD				
USD	MID OCEAN CREDIT CLO W-144A 3M LIBOR-112BP 18-21-04-31	3 000 000.00	2 985 542.00	0.06
USD	DCP CLO LTD-144A 3M LIBOR-126BP 17-15-07-30	2 000 000.00	2 000 019.80	0.04
USD	SIM STUDENT LOAN TRUST-SUB 3M LIBOR-75BP 05-25-10-40	2 500 000.00	2 489 838.75	0.05
USD	SIM STUDENT LOAN TRUST 2006-2-SUB 3M LIBOR-178P 06-25-01-41	1 500 000.00	1 293 911.84	0.02
USD	TRINITY CLO VI LTD-144A 3M LIBOR-192BP 17-25-07-29	4 000 000.00	4 001 555.20	0.07
USD	ZAG CLO 6 LTD-144A 3M LIBOR-197BP 17-15-07-29	3 000 000.00	3 007 275.90	0.06
Total USD			15 758 143.46	0.30

Total Asset Backed Securities, floating rate

15 758 143.49

0.30

Notes, fixed rate

EUR				
EUR	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 0.75000% 19-21-05-29	400 000.00	458 614.76	0.01
EUR	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.62500% 19-07-03-31	100 000.00	123 912.51	0.00
Total EUR			582 527.27	0.01

USD				
USD	ABBOTT LABORATORIES 3.40000% 16-30-11-23	3 998 000.00	4 180 363.96	0.08
USD	ABBOTT LABORATORIES 3.75000% 16-30-11-26	641 000.00	691 632.72	0.01
USD	ABBVIE INC 2.30000% 16-14-05-21	2 100 000.00	2 098 984.54	0.04
USD	ABBVIE INC 2.50000% 15-14-05-20	4 300 000.00	4 299 551.25	0.08
USD	ABBVIE INC 2.85000% 16-14-05-23	1 500 000.00	1 506 226.75	0.03
USD	ABBVIE INC 3.20000% 16-14-05-26	4 882 000.00	4 913 362.94	0.09
USD	ABBVIE INC 3.60000% 15-14-05-25	7 260 000.00	7 486 098.31	0.14
USD	ABBVIE INC 3.75000% 16-14-11-23	2 000 000.00	2 114 632.59	0.04
USD	ABBVIE INC 4.25000% 16-14-11-28	3 240 000.00	3 455 225.10	0.07
USD	ABN AMRO BANK NV-144A-SUB 4.75000% 15-28-07-25	1 954 000.00	2 096 270.74	0.04
USD	ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.75000% 15-28-07-25	4 300 000.00	4 613 083.00	0.09
USD	ACTIVISION BLIZZARD INC 3.40000% 17-15-06-27	650 000.00	684 465.29	0.01
USD	ADANI PORTS SPECIAL ECO ZONE LTD-REG-S 4.00000% 17-30-07-27	1 075 000.00	1 081 382.81	0.02
USD	ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.00000% 16-03-08-28	1 075 000.00	1 085 414.06	0.02
USD	AERCAP IRE CAP LTD GLB AVA TRUST 5.00000% 15-01-10-21	3 050 000.00	3 191 301.62	0.06
USD	AERCAP IRE CAP LTD GLB AVA TRUST 3.95000% 16-01-02-22	8 724 000.00	8 944 807.93	0.17
USD	AERCAP IRE CAP LTD GLB AVA TRUST 4.45000% 16-01-10-25	2 000 000.00	2 115 638.00	0.04
USD	AERCAP IRE CAP LTD GLB AVA TRUST 4.87500% 19-16-01-24	1 000 000.00	1 074 040.80	0.02
USD	AES CORP 4.00000% 16-15-03-21	1 976 000.00	2 005 640.00	0.04
USD	AETNA INC 2.80000% 16-15-06-23	600 000.00	601 182.48	0.01
USD	AETNA INC 3.50000% 14-15-11-24	1 000 000.00	1 030 115.80	0.02
USD	AIG GLOBAL FUNDING-REG-S 2.30000% 19-01-07-22	2 900 000.00	2 886 783.86	0.06
USD	AIR LEASE CORP 2.12500% 16-15-01-20	900 000.00	898 132.88	0.02
USD	AIR LEASE CORP 3.00000% 16-15-09-29	750 000.00	753 872.25	0.01
USD	AIR LEASE CORP 3.25000% 16-01-03-25	2 600 000.00	2 605 908.24	0.05
USD	AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01-12-27	804 000.00	813 445.69	0.02
USD	ALABAMA POWER CO 2.45000% 17-30-03-22	2 000 000.00	2 006 654.80	0.04
USD	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.30000% 15-15-01-26	1 700 000.00	1 827 126.00	0.04
USD	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.45000% 17-30-04-25	1 015 000.00	1 045 379.76	0.02
USD	ALBABA GROUP HOLDING LTD 2.80000% 17-06-06-23	5 071 000.00	5 089 103.47	0.10
USD	ALBABA GROUP HOLDING LTD 3.40000% 17-06-12-27	6 475 000.00	6 587 406.00	0.13
USD	ALLERGAN FUNDING SCS 3.45000% 15-15-03-22	2 570 000.00	2 618 043.32	0.05
USD	ALLERGAN FUNDING SCS 3.80000% 15-15-03-25	1 100 000.00	1 138 732.31	0.02
USD	ALLY FINANCIAL INC 3.87500% 19-21-05-24	1 965 000.00	2 049 512.50	0.04
USD	ALTRIA GROUP INC 3.80000% 19-14-02-24	1 250 000.00	1 301 311.00	0.02
USD	ALTRIA GROUP INC 4.40000% 19-14-02-26	2 451 000.00	2 614 291.01	0.05
USD	ALTRIA GROUP INC 4.80000% 19-14-02-29	487 000.00	525 506.46	0.01
USD	AMAZON.COM INC 3.80000% 14-05-12-24	3 275 000.00	3 513 469.12	0.07
USD	AMEREN CORP 2.70000% 15-15-11-20	2 000 000.00	2 002 800.40	0.04
USD	AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 4.12500% 14-01-07-24	585 000.00	617 737.83	0.01
USD	AMERICAN CAMPUS COMMUN OPER PARTN 3.95000% 15-01-10-20	2 375 000.00	2 395 501.95	0.05
USD	AMERICAN EXPRESS CO 3.40000% 16-27-02-23	1 750 000.00	1 807 034.77	0.03
USD	AMERICAN EXPRESS CO 4.20000% 16-06-11-25	2 410 000.00	2 620 878.85	0.05
USD	AMERICAN EXPRESS CO 3.12500% 19-20-05-26	11 485 000.00	11 778 925.27	0.23
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.25000% 16-15-02-28	2 415 000.00	2 528 423.27	0.05
USD	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.12500% 13-15-02-24	4 085 000.00	4 288 655.44	0.08
USD	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC-SUB 3.75000% 15-10-07-25	1 100 000.00	1 157 994.20	0.02
USD	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 3.90000% 16-01-04-26	3 570 000.00	3 709 015.26	0.07
USD	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.20000% 16-01-04-28	2 980 000.00	3 196 977.67	0.06
USD	AMERICAN TOWER CORP 3.50000% 19-31-01-29	1 260 000.00	1 299 196.46	0.02
USD	AMERICAN TOWER CORP 3.37500% 16-15-10-26	3 740 000.00	3 829 840.79	0.07
USD	AMERICAN TOWER CORP 3.80000% 19-15-08-29	3 308 000.00	3 319 563.01	0.06
USD	AMERICAN WATER CAPITAL CORP 3.45000% 19-01-06-29	1 559 000.00	1 636 357.73	0.03
USD	AMERISOURCE BERGEN CORP 3.45000% 17-15-12-27	1 195 000.00	1 225 072.41	0.02
USD	AMGEN INC 2.12500% 15-01-05-20	2 200 000.00	2 194 990.07	0.04
USD	AMGEN INC 2.25000% 16-19-08-29	1 995 000.00	1 979 758.87	0.04
USD	AMGEN INC 2.60000% 16-19-08-26	2 650 000.00	2 616 072.37	0.05
USD	AMGEN INC 2.65000% 17-11-05-22	6 650 000.00	6 686 653.13	0.13
USD	AMGEN INC 2.70000% 15-01-05-22	7 507 000.00	7 536 257.79	0.14
USD	AMGEN INC 3.87500% 11-15-11-21	1 900 000.00	1 954 947.05	0.04
USD	ANADARKO PETROLEUM CORP 4.85000% 16-15-03-21	998 000.00	1 027 145.12	0.02
USD	ANADARKO PETROLEUM CORP 5.55000% 16-15-03-26	1 230 000.00	1 381 158.39	0.03
USD	ANALOG DEVICES INC 2.85000% 18-12-08-20	1 535 000.00	1 538 278.30	0.03
USD	ANALOG DEVICES INC 3.12500% 16-05-12-23	2 585 000.00	2 634 788.14	0.05
USD	ANDEAR LOGIST LPTESRO LOGIST FIN CORP 4.25000% 17-01-12-27	525 000.00	550 953.32	0.01
USD	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 4.87500% 15-14-05-25	1 800 000.00	1 935 948.60	0.04
USD	ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.15000% 19-23-01-25	1 450 000.00	1 560 714.90	0.03
USD	ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.00000% 16-13-04-28	3 840 000.00	4 166 841.50	0.08
USD	ANTERO RESOURCES CORP 5.00000% 17-01-09-25	1 186 000.00	1 081 256.52	0.02
USD	ANTHEM INC 3.85000% 17-01-12-27	3 100 000.00	3 210 603.86	0.06

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ANTHEM INC 3.70000% 11-15.06.21	1,500,000.00	1,532,242.95	0.03
USD ANZ NEW ZEALAND INT'L (LTD)-14A 2.75000% 16-22.01.21	2,375,000.00	2,386,867.16	0.05
USD APFALACHIAN POWER CO 4.60000% 11-30.03.21	660,000.00	660,104.33	0.01
USD APFALACHIAN POWER CO 3.40000% 15-01.06.25	5,300,000.00	5,475,025.61	0.10
USD APFALACHIAN POWER CO 3.30000% 17-01.06.27	2,490,000.00	2,572,345.30	0.05
USD APPLE INC 2.90000% 17-09.02.22	4,500,000.00	4,539,382.20	0.09
USD APPLE INC 2.75000% 17-13.01.25	3,700,000.00	3,734,727.42	0.07
USD APPLE INC 2.85000% 16-23.02.23	3,850,000.00	3,939,101.71	0.08
USD APPLE INC 2.85000% 17-11.05.24	3,875,000.00	3,771,239.06	0.07
USD APPLE INC 3.00000% 17-20.04.27	1,065,000.00	1,116,680.03	0.02
USD APPLE INC 3.00000% 17-13.11.27	8,690,000.00	8,923,990.01	0.17
USD APPLE INC 3.20000% 15-13.05.25	4,320,000.00	4,516,372.94	0.09
USD APPLE INC 3.25000% 16-23.02.26	5,525,000.00	5,777,495.81	0.11
USD ASTRAZENICA PLC 3.37500% 15-16.11.25	1,665,000.00	1,780,538.73	0.03
USD ASTRAZENICA PLC 3.90000% 18-17.08.23	3,870,000.00	4,024,545.74	0.08
USD AT&T INC 3.00000% 15-30.06.22	5,780,000.00	5,867,373.37	0.11
USD AT&T INC 3.40000% 15-15.05.25	13,215,000.00	13,993,382.45	0.28
USD AT&T INC 3.95000% 16-15.01.25	1,000,000.00	1,055,922.20	0.02
USD AT&T INC 4.10000% 18-15.02.28	2,475,000.00	2,629,360.31	0.05
USD AT&T INC 4.30000% 18-15.02.30	1,875,000.00	2,013,987.19	0.04
USD AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	13,320,000.00	14,384,654.06	0.28
USD AT&T INC 6.40000% 08-15.05.38	1,700,000.00	2,099,799.54	0.04
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-BEG-S-SUB-4.40000% 16-19.05.26	6,800,000.00	7,112,052.00	0.14
USD AUTODISK INC 4.37500% 15-15.06.23	3,400,000.00	3,621,351.56	0.07
USD AUTODISK INC 3.12500% 19-18.04.24	2,675,000.00	2,734,799.36	0.05
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 3.30000% 19-01.06.29	2,450,000.00	2,554,375.39	0.05
USD AVANGRID INC 3.15000% 17-01.12.24	2,190,000.00	2,242,624.17	0.04
USD BAIDU INC 2.87500% 17-06.07.22	929,000.00	929,162.58	0.02
USD BAIDU INC 4.37500% 18-14.05.24	1,855,000.00	1,755,359.20	0.03
USD BAIDU INC 4.87500% 18-14.11.26	8,475,000.00	9,308,092.50	0.18
USD BALL CORP 4.00000% 13-15.11.23	250,000.00	299,375.00	0.00
USD BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 2.40000% 16-15.06.26	2,755,000.00	2,695,246.28	0.05
USD BANCO SANTANDER SA 2.70600% 19-27.06.24	4,400,000.00	4,380,646.70	0.08
USD BANCO SANTANDER SA 3.12500% 17-23.02.23	400,000.00	404,571.32	0.01
USD BANCO SANTANDER SA 3.84800% 18-12.04.23	1,200,000.00	1,244,414.04	0.02
USD BANCO SANTANDER SA 3.30600% 19-27.06.29	2,200,000.00	2,223,182.28	0.04
USD BANCO SANTANDER SA 4.25000% 17-11.04.27	800,000.00	847,668.48	0.02
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 5.17900% 15-19.11.25	6,800,000.00	7,127,672.64	0.14
USD BANK OF AMERICA CORP 4.00000% 14-01.04.24	4,321,000.00	4,490,048.65	0.09
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-14A 4.50000% 18-25.11.23	2,447,000.00	2,551,893.99	0.05
USD BANK OF NOVA SCOTIA 3.40000% 19-11.02.34	4,500,000.00	4,663,550.25	0.09
USD BARCLAYS BANK PLC 2.85000% 18-11.01.21	2,540,000.00	2,545,205.99	0.05
USD BARCLAYS PLC 3.85000% 15-16.03.25	3,185,000.00	3,189,459.00	0.06
USD BARCLAYS PLC 3.68400% 17-10.01.23	2,230,000.00	2,253,784.98	0.04
USD BARCLAYS PLC 4.33700% 17-10.01.28	900,000.00	922,389.66	0.02
USD BARCLAYS PLC 4.37500% 16-12.01.26	2,040,000.00	2,106,805.10	0.04
USD BARCLAYS PLC-SUB 4.37500% 14-11.09.24	9,920,000.00	10,179,710.56	0.20
USD BAT CAPITAL CORP 2.76400% 18-15.08.22	6,765,000.00	6,764,142.68	0.13
USD BAT CAPITAL CORP 3.22200% 18-15.08.24	8,580,000.00	8,649,760.55	0.17
USD BAT CAPITAL CORP 3.55700% 18-15.08.27	1,730,000.00	1,724,044.27	0.03
USD BAXADA INC 2.87500% 15-23.06.20	178,000.00	178,483.91	0.00
USD BAXADA INC 3.60000% 16-23.06.22	279,000.00	285,085.44	0.01
USD BAXADA INC 4.00000% 16-23.06.25	1,340,000.00	1,420,247.38	0.03
USD BBVA BANCOMER SA-TEXAS-14A-SUB 6.50000% 11-10.08.21	955,000.00	1,001,795.00	0.02
USD BECTON DICKINSON AND CO 2.89400% 17-06.06.22	3,730,000.00	3,762,540.52	0.07
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.70000% 17-06.06.27	1,728,000.00	1,809,367.37	0.03
USD BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.75000% 16-15.03.23	3,950,000.00	4,028,041.20	0.08
USD BIGEN INC 3.82500% 15-15.09.22	3,000,000.00	3,096,222.30	0.06
USD BLACK HILLS CORP 3.95000% 16-15.01.26	575,000.00	601,231.73	0.01
USD BLOCK FINANCIAL LLC 4.12500% 15-01.10.20	895,000.00	906,742.99	0.02
USD BNY INTERNATIONAL FUND (LONDON)-14A 3.37500% 18-01.03.23	7,030,000.00	7,213,553.30	0.14
USD BOARDWALK PIPE LINES LP 5.95000% 16-01.06.26	2,260,000.00	2,506,270.16	0.05
USD BOARDWALK PIPE LINES LP 4.80000% 19-09.05.29	1,574,000.00	1,649,861.92	0.03
USD BOEING CO 1.87500% 16-15.06.23	2,075,000.00	2,095,512.71	0.04
USD BOEING CO 2.80000% 19-01.03.24	695,000.00	642,648.32	0.01
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.75000% 16-01.10.26	1,974,000.00	1,942,092.73	0.04
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.20000% 17-15.01.25	2,015,000.00	2,085,381.24	0.04
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 3.45000% 19-01.03.24	1,000,000.00	1,038,270.00	0.02
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.79000% 18-06.02.24	2,585,000.00	2,730,392.04	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.41000% 19-11.02.26	5,450,000.00	5,705,283.84	0.11
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.27900% 17-19.09.27	9,925,000.00	10,274,743.10	0.20
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.79000% 18-21.09.25	2,690,000.00	2,865,539.45	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.75000% 18-10.05.23	3,125,000.00	3,187,044.89	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 2.52000% 18-19.09.22	2,250,000.00	2,280,173.60	0.04
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-BEG-S 2.90000% 19-28.07.24	6,170,000.00	6,309,420.41	0.12
USD BRITISH AIRW CL AA PASSENGER TRUST-14A 3.80000% 18-20.09.31	1,500,000.00	1,529,297.22	0.03
USD BROADCOM INC-BEG-S 3.62500% 18-15.10.24	1,335,000.00	1,338,191.99	0.03
USD BROOKFIELD FINANCE LP 4.85000% 19-29.03.29	5,000,000.00	5,495,259.50	0.11
USD BUCKEYE PARTNERS LP 4.12500% 17-01.12.27	2,055,000.00	1,828,399.27	0.03
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE LLC 3.65000% 15-01.09.25	2,300,000.00	2,436,782.15	0.05
USD CA INC 3.80000% 17-15.06.22	1,640,000.00	1,658,707.81	0.03
USD CAMDEN PROPERTY TRUST 3.50000% 14-15.09.24	1,250,000.00	1,299,192.25	0.02
USD CAMPBELL SOUP CO 3.90000% 18-15.09.21	3,205,000.00	3,242,112.99	0.06
USD CANADIAN IMPERIAL BK OF COM 3.10000% 19-02.04.24	5,500,000.00	5,606,754.80	0.11
USD CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO 2.75000% 16-01.09.26	1,675,000.00	1,699,257.18	0.03
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.80000% 14-15.04.24	1,000,000.00	1,043,956.90	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 2.95000% 17-15.01.23	4,620,000.00	4,665,311.12	0.09
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.85000% 17-01.06.27	310,000.00	320,688.52	0.01
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 4.50000% 11-15.01.22	1,800,000.00	1,886,060.32	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.7500 14-24.04.24	2,200,000.00	2,314,329.38	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.75000% 16-28.07.26	2,165,000.00	2,218,025.83	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 3.80000% 17-30.10.24	2,800,000.00	2,899,040.76	0.06
USD CAPITAL ONE NA 2.95000% 14-23.07.21	3,800,000.00	3,831,334.04	0.07
USD CARDINAL HEALTH INC 3.20000% 13-15.03.23	5,659,000.00	5,736,434.38	0.11
USD CARDINAL HEALTH INC 3.07900% 17-15.06.24	1,920,000.00	1,921,225.16	0.04
USD CBS CORP 2.90000% 16-15.01.27	1,000,000.00	974,801.82	0.02

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

105

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD C85 CORP 3.375000% 17-15-02-28	2,050,000.00	2,049,687.33	0.04
USD C85 CORP 3.700000% 14-15-08-24	3,000,000.00	3,112,839.60	0.06
USD C85 CORP 4.200000% 19-01-08-29	869,000.00	922,488.95	0.02
USD CCO LLC/CAPITAL 3.579000% 16-23-07-20	1,500,000.00	1,511,358.30	0.03
USD CCO LLC/CAPITAL 4.500000% 18-01-02-24	1,770,000.00	1,878,146.82	0.04
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 3.500000% 19-08-05-24	2,366,000.00	2,432,181.33	0.05
USD CELGENE CORP 2.750000% 17-15-02-23	6,150,000.00	6,201,980.12	0.12
USD CELGENE CORP 3.250000% 18-20-02-23	8,850,000.00	9,081,098.16	0.17
USD CELGENE CORP 3.450000% 17-15-11-27	500,000.00	518,557.90	0.01
USD CELGENE CORP 3.875000% 15-15-08-25	3,735,000.00	3,972,153.82	0.08
USD CENOVUS ENERGY INC 4.250000% 17-15-04-27	3,375,000.00	3,478,274.84	0.07
USD CENTENE CORP 5.625000% 16-15-02-21	150,000.00	152,134.50	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY INC 3.800000% 18-01-11-21	1,550,000.00	1,585,905.91	0.03
USD CENTERPOINT ENERGY INC 4.250000% 18-01-11-28	1,066,000.00	1,159,931.23	0.02
USD CENTERPOINT ENERGY RESOURCES CORP 3.550000% 18-01-04-23	1,510,000.00	1,557,393.77	0.03
USD CERRO DEL AGUILA SA-144A 4.125000% 17-16-08-27	1,018,000.00	1,045,995.00	0.02
USD CHUBB INA HOLDINGS INC 2.875000% 15-03-11-22	4,815,000.00	4,897,673.07	0.09
USD CHURCH & DWIGHT CO INC 3.150000% 17-01-08-27	2,810,000.00	2,840,310.46	0.05
USD CIGNA CORP 3.050000% 17-15-10-27	1,250,000.00	1,245,053.88	0.02
USD CIGNA CORP 3.250000% 15-15-04-25	4,550,000.00	4,623,332.26	0.09
USD CIGNA CORP 4.500000% 11-15-03-21	3,340,000.00	3,426,675.34	0.07
USD CINC SYSTEMS INC 2.300000% 16-28-02-21	5,200,000.00	5,207,283.12	0.10
USD CIT GROUP INC 4.125000% 18-09-03-21	979,000.00	996,230.40	0.02
USD CIT GROUP INC 5.250000% 18-07-03-25	674,000.00	738,872.50	0.01
USD CITIGROUP INC 2.450000% 17-10-01-20	2,000,000.00	1,999,779.80	0.04
USD CITIGROUP INC 2.700000% 17-27-10-22	3,850,000.00	3,870,822.34	0.07
USD CITIGROUP INC 2.750000% 17-25-04-22	2,000,000.00	2,015,821.20	0.04
USD CITIGROUP INC 2.900000% 16-08-12-21	12,750,000.00	12,899,849.32	0.25
USD CITIGROUP INC 3.200000% 16-21-10-26	3,180,000.00	3,229,423.30	0.06
USD CITIGROUP INC 3.400000% 16-01-05-26	1,800,000.00	1,889,376.92	0.04
USD CITIGROUP INC 3.700000% 16-12-01-26	4,315,000.00	4,549,218.83	0.09
USD CITIGROUP INC 4.500000% 11-14-01-22	1,800,000.00	1,886,915.70	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 3.875000% 15-26-03-25	3,288,000.00	3,414,951.00	0.07
USD CITIGROUP INC-SUB 4.400000% 15-10-06-25	8,772,000.00	9,340,088.75	0.18
USD CITIGROUP INC-SUB 4.500000% 15-29-09-27	15,320,000.00	16,517,474.01	0.32
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 4.300000% 15-03-12-25	3,960,000.00	4,179,671.10	0.08
USD CK HUTCHISON INTNL 17.8 LTD-REG-S 2.750000% 17-29-03-23	1,950,000.00	1,953,656.25	0.04
USD CMS ENERGY CORP 2.950000% 16-15-02-27	1,850,000.00	1,839,166.37	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.000000% 16-15-05-26	1,700,000.00	1,714,780.82	0.03
USD CMS ENERGY CORP 3.875000% 14-01-09-24	1,500,000.00	1,566,582.80	0.03
USD CNA FINANCIAL CORP 3.950000% 14-15-05-24	3,560,000.00	3,748,640.49	0.07
USD CNA FINANCIAL CORP 3.900000% 19-01-05-29	3,490,000.00	3,685,315.97	0.07
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.875000% 16-15-10-21	8,855,000.00	8,855,449.80	0.17
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.375000% 17-05-04-22	822,000.00	852,397.36	0.02
USD COLORADO INTERSTATE GAS/ISSUING-REG-S 4.150000% 16-15-08-26	5,080,000.00	5,214,733.29	0.10
USD COLUMBIA PROPERTY TRUST OPERATING PARTN 3.650000% 16-15-08-28	2,100,000.00	2,088,922.29	0.04
USD COMCAST CORP 3.000000% 17-01-02-24	3,085,000.00	3,178,589.46	0.06
USD COMCAST CORP 3.550000% 18-01-05-28	2,926,000.00	3,097,090.24	0.06
USD COMCAST CORP 3.800000% 14-01-03-24	1,500,000.00	1,579,383.00	0.03
USD COMCAST CORP 3.700000% 18-15-04-24	2,385,000.00	2,521,925.71	0.05
USD COMCAST CORP 3.950000% 18-15-10-25	10,996,000.00	11,404,337.05	0.22
USD COMCAST CORP 4.150000% 18-15-10-28	6,125,000.00	6,790,397.42	0.13
USD COMCAST CORP 4.250000% 18-15-10-30	3,775,000.00	4,228,262.37	0.08
USD COMPASS BANK 3.500000% 18-11-06-21	1,975,000.00	2,007,981.37	0.04
USD CONAGRA BRANDS INC 4.300000% 18-01-05-24	8,110,000.00	8,612,412.88	0.16
USD CONAGRA BRANDS INC 4.850000% 18-01-11-28	2,720,000.00	3,015,783.68	0.06
USD CONAGRA INC 4.600000% 18-01-11-25	6,395,000.00	6,932,028.16	0.13
USD CONCHO RESOURCES INC 4.300000% 18-15-08-28	2,050,000.00	2,194,451.81	0.04
USD CONOCOPHILLIPS CO 4.950000% 16-15-03-28	735,000.00	837,307.81	0.02
USD CONSTELLATION BRANDS INC 4.250000% 13-01-05-23	1,250,000.00	1,321,681.50	0.03
USD CONSTELLATION BRANDS INC 2.700000% 17-09-05-22	1,965,000.00	1,971,088.95	0.04
USD CONSTELLATION BRANDS INC 4.400000% 18-15-11-25	3,415,000.00	3,742,728.33	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 3.625000% 17-01-08-27	579,000.00	602,521.88	0.01
USD CORPORATE OFFICE PROPERTIES LP 3.700000% 14-15-06-21	875,000.00	882,117.60	0.02
USD CRANE CO 4.500000% 13-15-12-23	1,780,000.00	1,848,403.21	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 3.574000% 17-09-01-23	1,900,000.00	1,932,334.39	0.04
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A 4.282000% 17-09-01-28	4,530,000.00	4,740,235.81	0.09
USD CREDIT SUISSE GRP FOND GUERNSEY 3.750000% 16-26-03-25	3,975,000.00	4,136,663.87	0.08
USD CREDIT SUISSE GRP FOND GUERNSEY 2.750000% 16-26-03-20	1,800,000.00	1,802,659.80	0.03
USD CREDIT SUISSE GRP FOND GUERNSEY 3.800000% 16-15-09-22	4,100,000.00	4,235,623.49	0.08
USD CREDIT SUISSE GRP FOND GUERNSEY 3.800000% 16-09-06-23	3,000,000.00	3,110,098.80	0.06
USD CREDIT SUISSE-REG-S-SUB 6.300000% 13-08-08-23	2,400,000.00	2,651,932.80	0.05
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 4.875000% 14-15-04-22	3,545,000.00	3,754,487.17	0.07
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.400000% 16-15-02-21	3,500,000.00	3,540,999.70	0.07
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.700000% 16-15-05-26	2,250,000.00	2,350,861.20	0.04
USD CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP 3.150000% 18-15-07-23	2,317,000.00	2,382,254.95	0.05
USD CSX CORP 3.250000% 17-01-06-27	3,145,000.00	3,245,448.47	0.06
USD CUBESMART LP 4.375000% 19-15-02-29	6,285,000.00	6,711,353.89	0.13
USD CUBESMART LP 4.800000% 12-15-07-22	1,000,000.00	1,055,471.50	0.02
USD CVS HEALTH CORP 2.125000% 16-01-06-21	2,400,000.00	2,389,962.36	0.05
USD CVS HEALTH CORP 2.790000% 12-01-12-22	2,000,000.00	2,000,387.80	0.04
USD CVS HEALTH CORP 3.500000% 15-20-07-22	6,750,000.00	6,920,507.70	0.13
USD CVS HEALTH CORP 3.700000% 18-09-03-23	19,728,000.00	20,354,415.29	0.39
USD CVS HEALTH CORP 3.875000% 15-20-07-25	10,239,000.00	10,685,584.23	0.20
USD CVS HEALTH CORP 4.100000% 18-25-09-25	2,495,000.00	2,625,530.92	0.05
USD CVS HEALTH CORP 4.300000% 18-25-09-28	16,715,000.00	17,781,347.31	0.34
USD CVS HEALTH CORP 4.790000% 18-01-12-22	3,000,000.00	3,181,141.20	0.06
USD CVS HEALTH CORP 5.000000% 16-01-12-24	1,830,000.00	1,938,593.66	0.04
USD CVS HEALTH CORP 5.090000% 18-25-09-48	3,830,000.00	4,151,218.65	0.08
USD DANSKE BANK AS-144A 3.875000% 18-12-09-23	2,980,000.00	3,044,742.14	0.06
USD DANSKE BANK AS-144A 5.375000% 19-12-01-24	2,355,000.00	2,569,508.64	0.05
USD DDR CORP 3.825000% 15-01-02-25	1,550,000.00	1,576,734.40	0.03
USD DDR CORP 4.700000% 17-01-06-27	4,393,000.00	4,679,944.70	0.09
USD DELLA INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 5.450000% 16-15-06-23	11,325,000.00	12,211,798.46	0.23
USD DEFA AIR LINES INC 2.875000% 17-13-03-20	2,800,000.00	2,800,426.14	0.05
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 3.150000% 18-22-01-21	6,700,000.00	6,684,694.28	0.13

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD DEUTSCHE BANK AG NEW YORK NY 3.95000% 18-27.02.23	435 000.00	436 736.22	0.01
USD DEUTSCHE BANK AG NEW YORK NY 4.25000% 18-04.02.21	2 115 000.00	2 136 506.53	0.04
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 2.75000% 17-01.02.23	1 500 000.00	1 499 319.44	0.03
USD DISCOVER BANK 4.20000% 19-08.08.23	750 000.00	794 796.98	0.02
USD DISCOVER BANK 4.65000% 18-13.09.28	3 250 000.00	3 580 368.03	0.07
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.45000% 15-15.03.23	1 035 000.00	1 049 758.58	0.02
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 2.95000% 17-30.03.23	1 350 000.00	1 362 507.81	0.03
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.95000% 17-30.03.28	1 285 000.00	1 305 848.49	0.03
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 4.12500% 19-15.05.29	1 665 000.00	1 736 703.05	0.03
USD DOLLAR GENERAL CORP 3.25000% 13-15.04.23	1 600 000.00	1 640 191.52	0.03
USD DOLLAR TREE INC 3.70000% 18-15.05.23	3 563 000.00	3 679 918.89	0.07
USD DOLLAR TREE INC 4.00000% 18-15.05.25	2 990 000.00	2 999 186.89	0.05
USD DOLLAR TREE INC 4.20000% 18-15.05.28	2 725 000.00	2 839 466.62	0.05
USD DOMINION ENERGY INC 2.83000% 16-15.08.26	5 550 000.00	5 525 798.95	0.11
USD DOMINION ENERGY INC-SUB 2.00000% 19-15.08.26	2 700 000.00	2 723 762.43	0.05
USD DOW CHEMICAL CO 3.00000% 12-15.11.22	9 165 000.00	9 275 175.21	0.18
USD DR HORTON INC 2.55000% 17-01.12.20	6 100 000.00	6 095 706.33	0.12
USD DR HORTON INC 4.00000% 15-15.02.20	1 130 000.00	1 137 014.59	0.02
USD DTE ENERGY CO 2.85000% 16-01.10.26	1 900 000.00	1 896 765.74	0.04
USD DTE ENERGY CO 3.40000% 19-15.06.29	1 715 000.00	1 754 031.34	0.03
USD DTE ENERGY CO 3.70000% 18-01.06.23	6 760 000.00	7 042 992.92	0.13
USD DUKE ENERGY CORP 2.65000% 16-01.09.26	5 850 000.00	5 790 052.13	0.11
USD DUKE ENERGY CORP 3.15000% 17-15.06.27	1 415 000.00	1 446 255.51	0.03
USD DUKE ENERGY CORP 3.40000% 19-15.06.29	2 680 000.00	2 764 916.87	0.05
USD DUKE ENERGY CORP 3.75000% 14-15.04.24	1 700 000.00	1 788 022.21	0.03
USD DUKE ENERGY CORP 3.95000% 13-15.10.23	3 000 000.00	3 171 213.00	0.06
USD DUKE REALTY LP 3.62500% 13-15.04.23	2 250 000.00	2 324 287.57	0.04
USD DUPONT DE NEMOURS INC 4.20500% 18-15.11.23	5 000 000.00	5 322 681.00	0.10
USD DUPONT DE NEMOURS INC 4.49000% 18-15.11.25	3 328 000.00	3 643 746.66	0.07
USD EBAY INC 3.80000% 17-05.06.27	2 000 000.00	2 055 171.80	0.04
USD EDISON INTERNATIONAL 2.40000% 17-15.09.22	1 325 000.00	1 297 148.08	0.02
USD EDISON INTERNATIONAL 4.12500% 18-15.03.28	944 000.00	949 321.29	0.02
USD EDF FINANCE BV-REG-S 3.62500% 17-15.07.24	2 200 000.00	2 272 591.20	0.04
USD EL PASO ELECTRIC CO 3.30000% 13-15.12.22	2 595 000.00	2 587 576.43	0.05
USD ELANCO ANIMAL HEALTH INC 3.91200% 19-27.08.21	1 520 000.00	1 552 299.24	0.03
USD ELI LILLY & CO 2.75000% 15-01.06.25	2 850 000.00	2 909 301.37	0.06
USD ELI LILLY & CO 3.37500% 19-15.03.29	2 565 000.00	2 729 298.51	0.05
USD EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD SA/CHI 4.25000% 14-15.04.24	348 000.00	365 291.25	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.75000% 16-05.08.26	213 000.00	218 317.02	0.00
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 5.87500% 15-15.10.25	1 650 000.00	1 909 482.96	0.04
USD ENCANADA CORP 3.90000% 11-15.11.21	7 599 000.00	7 764 738.87	0.15
USD ENEL CHILE SA 4.87500% 18-12.06.28	1 726 000.00	1 866 463.98	0.04
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 3.62500% 17-25.05.27	1 850 000.00	1 877 750.00	0.04
USD ENERGY TRANSFER LP/REG-NCY FIN CORP 5.00000% 14-01.10.22	5 045 000.00	5 345 173.22	0.10
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.65000% 11-01.06.21	2 300 000.00	2 379 913.04	0.05
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 3.60000% 13-01.02.23	1 800 000.00	1 843 473.24	0.04
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.15000% 13-01.10.20	3 925 000.00	3 983 179.09	0.08
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.75000% 15-15.01.26	2 155 000.00	2 321 420.09	0.04
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.95000% 18-15.06.28	1 500 000.00	1 637 981.70	0.03
USD ENI SPA-1AAA 4.00000% 18-12.09.23	1 485 000.00	1 530 014.34	0.03
USD ENTERGY CORP 4.00000% 15-15.07.22	2 390 000.00	2 424 258.52	0.05
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 2.85000% 16-15.04.21	4 645 000.00	4 674 335.96	0.09
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 3.12500% 19-31.07.29	5 300 000.00	5 330 268.63	0.10
USD EOG RESOURCES INC 2.82500% 12-15.03.23	1 431 000.00	1 444 069.92	0.03
USD EOG RESOURCES INC 4.15000% 16-15.01.26	800 000.00	875 737.68	0.02
USD EPR PROPERTIES 4.50000% 17-01.06.27	700 000.00	726 684.56	0.01
USD EPR PROPERTIES 4.75000% 16-15.12.26	1 780 000.00	1 886 742.15	0.04
USD EPR PROPERTIES 5.25000% 13-15.07.23	1 000 000.00	1 068 153.30	0.02
USD EQT CORP 2.50000% 17-01.10.20	420 000.00	418 941.70	0.01
USD EQT CORP 3.00000% 17-01.10.22	3 500 000.00	3 404 540.37	0.07
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	1 505 000.00	1 344 254.88	0.03
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 5.50000% 18-15.07.28	645 000.00	648 138.89	0.01
USD EQT MIDSTREAM PARTNERS LP 4.75000% 18-15.07.23	3 380 000.00	3 458 930.43	0.07
USD EQUIFAX INC 2.30000% 16-01.06.21	180 000.00	179 091.82	0.00
USD EQUINOR ASA 2.45000% 12-17.01.23	1 800 000.00	1 811 307.60	0.03
USD ESSEX PORTFOLIO LP 3.25000% 13-01.05.23	1 990 000.00	2 026 356.49	0.04
USD EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 17-01.10.24	4 410 000.00	4 482 452.33	0.09
USD EXELON CORP 3.40000% 18-15.04.26	2 790 000.00	2 890 306.92	0.06
USD EXELON CORP-SUB STEP-UP 17-01.06.22	1 280 000.00	1 310 484.86	0.03
USD EXELON GENERATION CO LLC 2.95000% 15-15.01.20	2 820 000.00	2 823 239.06	0.05
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.40000% 18-01.03.27	710 000.00	723 585.07	0.01
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.00000% 18-15.07.23	2 106 000.00	2 130 630.51	0.04
USD FEDEX CORP 3.25000% 16-01.04.26	2 000 000.00	2 062 588.00	0.04
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.87500% 14-05.06.24	183 000.00	199 373.96	0.00
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 2.25000% 16-15.08.21	2 750 000.00	2 739 605.44	0.05
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 3.75000% 19-21.05.29	760 000.00	804 953.88	0.02
USD FIRSTENERGY CORP 2.85000% 13-15.07.22	5 285 000.00	5 335 842.75	0.10
USD FIRSTENERGY CORP 3.90000% 13-15.07.27	1 205 000.00	1 273 547.75	0.02
USD FORD MOTOR CO 5.29100% 18-08.12.46	465 000.00	430 489.81	0.01
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.75000% 11-01.02.21	2 095 000.00	2 114 330.00	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.87500% 11-02.08.21	4 678 000.00	4 918 946.95	0.09
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.25000% 12-20.09.22	3 735 000.00	3 837 614.00	0.07
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.20000% 15-15.01.21	2 505 000.00	2 513 872.21	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.09600% 16-04.05.23	6 200 000.00	6 122 847.39	0.12
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.81000% 17-09.01.24	2 605 000.00	2 606 041.48	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.33900% 17-28.03.22	3 495 000.00	3 496 333.35	0.07
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.97900% 17-03.08.22	3 850 000.00	3 806 902.21	0.07
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.81300% 18-12.10.21	1 400 000.00	1 419 747.28	0.03
USD FRESNIUS MID CARE US FIN 8 INC-1AAA 4.12500% 14-15.10.20	2 000 000.00	2 028 000.20	0.04
USD FRESNIUS MEDICAL CARE US FINANCE-1AAA 5.75000% 11-15.02.21	750 000.00	783 884.02	0.02
USD FRESNIUS US FINANCE 8 INC-1AAA 4.25000% 14-01.02.21	1 800 000.00	1 636 481.92	0.03
USD FS INVESTMENT CORP 4.25000% 14-15.01.20	4 330 000.00	4 345 629.80	0.08
USD FS KKR CAPITAL CORP 4.75000% 15-15.05.22	6 000 000.00	6 076 568.40	0.12
USD GATX CORP 4.35000% 18-15.02.24	5 425 000.00	5 742 453.84	0.11
USD GE CAPITAL INTL FUNDING CO 3.37500% 16-15.11.23	3 687 000.00	3 960 616.87	0.08
USD GE CAPITAL INTL FUNDING CO 2.34200% 18-15.11.20	1 750 000.00	1 722 566.96	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

107

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD GE CAPITAL INTL FUNDING CO 4.818000% 16-15-11-33	1,095,000.00	1,107,372.08	0.02
USD GENERAL ELECTRIC CO 3.375000% 16-11-03-24	3,500,000.00	3,589,332.95	0.07
USD GENERAL MILLS INC 4.000000% 18-17-04-25	4,255,000.00	4,515,903.83	0.09
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.375000% 14-25-09-21	795,000.00	798,064.87	0.01
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.000000% 15-15-01-25	2,875,000.00	2,928,374.24	0.06
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.200000% 16-01-03-21	2,525,000.00	2,578,710.03	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.500000% 17-07-11-24	6,175,000.00	6,209,781.92	0.12
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO 3.850000% 18-05-01-28	865,000.00	855,330.37	0.01
USD GILEAD SCIENCES INC 3.300000% 14-01-02-25	1,030,000.00	1,079,759.09	0.02
USD GILEAD SCIENCES INC 3.850000% 15-01-03-26	4,314,000.00	4,532,175.51	0.09
USD GILEAD SCIENCES INC 1.950000% 16-01-03-22	2,800,000.00	2,579,245.92	0.05
USD GILEAD SCIENCES INC 2.300000% 16-01-09-23	1,205,000.00	1,210,520.83	0.02
USD GILEAD SCIENCES INC 2.950000% 16-01-03-27	1,245,000.00	1,299,275.79	0.02
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.375000% 18-15-05-23	2,675,000.00	2,789,690.45	0.05
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 3.625000% 18-15-05-25	2,500,000.00	2,659,589.25	0.05
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC INC 5.270000% 18-01-06-25	1,065,000.00	1,165,398.50	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.000000% 10-15-08-20	730,000.00	752,330.62	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.750000% 12-24-01-22	1,600,000.00	1,723,075.68	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 4.250000% 15-21-10-25	9,200,000.00	9,787,418.16	0.19
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-THE 3.000000% 17-28-04-22	4,390,000.00	4,425,166.09	0.08
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-THE 3.200000% 18-23-02-23	9,875,000.00	10,087,745.19	0.19
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625000% 19-20-02-24	5,200,000.00	5,397,462.20	0.10
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.875000% 16-25-02-21	2,285,000.00	2,278,370.06	0.04
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-THE 3.500000% 16-16-11-26	3,490,000.00	3,524,767.47	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.300000% 16-13-12-19	2,000,000.00	1,999,254.10	0.04
USD GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONAL INC 4.125000% 16-15-08-24	416,000.00	428,400.00	0.01
USD HCA INC 4.125000% 19-15-06-29	7,685,000.00	8,782,283.44	0.15
USD HCA INC 4.750000% 12-01-05-23	2,500,000.00	2,688,183.00	0.05
USD HCA INC 5.375000% 18-01-09-26	1,489,000.00	1,590,192.50	0.03
USD HCA INC 5.875000% 19-01-02-29	1,214,000.00	1,355,127.50	0.03
USD HCP INC 3.250000% 19-15-07-26	1,978,000.00	2,001,190.28	0.04
USD HCP INC 3.400000% 15-01-02-25	6,000,000.00	6,184,050.20	0.12
USD HCP INC 3.875000% 14-15-08-24	2,890,000.00	2,849,645.31	0.05
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.875000% 15-01-05-25	2,000,000.00	2,069,585.40	0.04
USD HEALTHCARE REALTY TRUST 3.625000% 17-15-01-28	1,838,000.00	1,873,914.32	0.04
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.750000% 17-01-07-27	2,070,000.00	2,143,041.89	0.04
USD HESS CORP 3.500000% 14-15-07-24	1,035,000.00	1,042,248.93	0.02
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-UP/DOWN 16-15-10-25	490,000.00	537,853.25	0.01
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 3.500000% 18-05-10-21	2,385,000.00	2,407,027.24	0.05
USD HEWLETT-PACKARD CO 3.750000% 10-01-12-20	69,000.00	70,122.48	0.00
USD HIGHWOODS REALTY LP 3.200000% 14-15-06-21	2,000,000.00	2,015,369.80	0.04
USD HOME DEPOT INC-THE 1.800000% 17-05-05-20	2,125,000.00	2,117,218.23	0.04
USD HOME DEPOT INC-THE 2.625000% 15-01-06-22	2,300,000.00	2,332,142.73	0.04
USD HOME DEPOT INC-THE 2.000000% 16-01-04-21	2,075,000.00	2,098,652.23	0.04
USD HOME DEPOT INC-THE 3.250000% 18-01-03-22	745,000.00	787,523.14	0.01
USD HOME DEPOT INC-THE 3.900000% 18-06-12-28	1,180,000.00	1,282,678.49	0.02
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.650000% 14-15-03-24	1,789,000.00	1,821,012.85	0.03
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 5.250000% 16-15-02-28	5,000,000.00	5,134,691.00	0.10
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.950000% 16-25-05-21	7,000,000.00	7,059,634.70	0.14
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.850000% 16-05-01-22	2,500,000.00	2,502,881.25	0.05
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 4.250000% 14-14-03-24	8,831,000.00	7,158,956.99	0.14
USD HUDSON PACIFIC PROPERTIES LP 3.950000% 17-01-11-27	1,200,000.00	1,231,356.00	0.02
USD HUDSON PACIFIC PROPERTIES LP 4.650000% 19-01-04-29	850,000.00	921,913.48	0.02
USD HUMANA INC 2.900000% 17-15-12-22	3,750,000.00	3,787,770.76	0.07
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/SH 3.150000% 16-14-03-21	5,520,000.00	5,578,316.59	0.11
USD HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC 4.500000% 19-01-05-29	1,012,000.00	1,042,680.70	0.02
USD HUSKY ENERGY INC 3.950000% 12-15-04-22	6,375,000.00	6,572,672.81	0.13
USD IHS MARKIT LTD 3.825000% 19-01-05-24	703,000.00	720,195.38	0.01
USD IHS MARKIT LTD 4.125000% 18-01-08-23	4,158,000.00	4,314,889.75	0.08
USD IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-148A 2.950000% 15-21-07-20	865,000.00	888,516.66	0.01
USD INDIANA MICHIGAN POWER CO 3.200000% 13-15-03-23	862,000.00	883,384.50	0.02
USD ING GROEP NV 3.550000% 19-09-04-24	1,950,000.00	2,018,273.01	0.04
USD ING GROEP NV 3.950000% 17-29-03-27	1,710,000.00	1,817,401.85	0.03
USD ING GROEP NV 4.050000% 19-09-04-29	1,761,000.00	1,899,673.47	0.04
USD INGERSOLL-RAND LUXEMBOURG FINANCE SA 2.625000% 14-01-05-20	1,375,000.00	1,374,638.26	0.03
USD INTEL CORP 2.875000% 17-11-05-24	1,600,000.00	1,639,821.44	0.03
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.375000% 13-01-08-23	2,471,000.00	2,562,123.80	0.05
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.000000% 19-15-05-24	1,660,000.00	1,696,461.54	0.03
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.300000% 19-15-05-26	1,650,000.00	1,713,375.51	0.03
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 3.500000% 19-15-05-29	3,095,000.00	3,243,681.33	0.06
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 3.400000% 18-25-09-20	2,975,000.00	3,002,578.85	0.06
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 4.450000% 18-26-09-28	1,955,000.00	2,137,092.02	0.04
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP 4.625000% 13-15-04-21	2,500,000.00	2,578,405.00	0.05
USD INTERNATIONAL PAPER CO 3.000000% 16-15-02-27	495,000.00	499,384.95	0.01
USD INTERPUBLIC GROUP OF COS INC 3.750000% 18-01-10-21	1,614,000.00	1,659,744.10	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP 3.690000% 14-15-06-24	2,883,000.00	2,951,246.87	0.06
USD ITC HOLDINGS CORP 3.250000% 16-30-06-26	1,350,000.00	1,382,248.80	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP 4.090000% 13-01-07-23	675,000.00	705,545.16	0.01
USD JM SMUCKER CO-THE 2.500000% 15-15-03-20	578,000.00	577,687.48	0.01
USD JM SMUCKER CO-THE 3.000000% 15-15-03-22	950,000.00	958,983.72	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.650000% 18-12-10-23	2,845,000.00	2,999,335.28	0.06
USD JOHNSON & JOHNSON 2.900000% 17-15-01-28	2,055,000.00	2,123,799.75	0.04
USD JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC STEP-UP 16-02-07-24	1,182,000.00	1,222,675.46	0.02
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.300000% 16-01-04-26	1,750,000.00	1,815,875.95	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.200000% 16-15-06-26	7,900,000.00	8,177,742.71	0.16
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.950000% 16-01-10-26	1,800,000.00	1,825,178.22	0.03
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.875000% 14-10-09-24	23,223,000.00	23,325,996.38	0.45
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.500000% 14-15-03-24	448,000.00	481,052.50	0.01
USD JUNIPER NETWORKS INC 4.250000% 15-15-06-25	510,000.00	542,821.84	0.01
USD KASER FOUNDATION HOSPITALS 3.750000% 17-01-05-27	3,890,000.00	4,015,794.43	0.08
USD KEURIG DR PEPPER INC 3.200000% 11-15-11-21	3,545,000.00	3,574,683.71	0.07
USD KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC 3.300000% 15-30-10-19	3,500,000.00	3,502,014.25	0.07
USD KILROY REALTY LP 3.450000% 17-15-12-24	1,756,000.00	1,805,552.74	0.03
USD KILROY REALTY LP 4.375000% 15-01-10-25	1,500,000.00	1,600,635.60	0.03
USD KIMBERLY-CLARK CORP 3.950000% 18-01-11-28	2,399,000.00	2,498,608.02	0.05
USD KIMCO REALTY CORP 3.400000% 15-01-11-22	2,000,000.00	2,048,106.20	0.04

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

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 ENERGY PARTNERS LP 3.45000% 12-15-02-23	1,860,000.00	1,867,414.60	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.25000% 14-01-09-24	5,100,000.00	5,415,194.28	0.10
USD KINDER MORGAN INC 3.15000% 17-15-01-23	7,475,000.00	7,599,335.41	0.15
USD KLA-TENCOR CORP 4.25000% 14-01-11-21	1,646,000.00	1,701,043.22	0.03
USD KOREA HYDRONUCLEAR POWER CO LTD-144A 3.75000% 18-25-07-23	6,450,000.00	6,728,962.49	0.13
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.95000% 16-15-07-25	6,575,000.00	6,635,999.22	0.13
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.00000% 18-15-06-23	6,211,000.00	6,495,803.55	0.12
USD KROGER CO 4.50000% 19-15-01-29	730,000.00	737,299.36	0.02
USD LAM RESEARCH CORP 3.75000% 19-15-03-26	1,133,000.00	1,194,762.78	0.02
USD LARROD PETROLEUM 5.62500% 18-15-01-22	2,295,000.00	2,215,375.00	0.04
USD LEGGETT & PLATT INC 4.40000% 19-15-03-29	2,451,000.00	2,567,862.21	0.05
USD LEVEL 3 FINANCIAL INC 5.37500% 16-01-05-25	171,000.00	176,557.50	0.00
USD LEVEL 3 FINANCIAL INC 5.37500% 16-15-01-24	150,000.00	152,043.00	0.00
USD LG&E AND KU ENERGY LLC 4.37500% 12-01-10-21	2,000,000.00	2,084,571.40	0.04
USD LIBERTY PROPERTY LP 4.75000% 10-01-10-20	805,000.00	821,322.18	0.02
USD LIBERTY PROPERTY LP 3.37500% 12-15-06-23	1,000,000.00	1,024,910.20	0.02
USD LIBERTY PROPERTY LP 4.37500% 19-01-02-29	1,125,000.00	1,223,423.89	0.02
USD LIFE STORAGE LP 3.50000% 16-01-07-26	2,636,000.00	2,690,252.16	0.05
USD LIFE STORAGE LP 3.87500% 17-15-12-27	535,000.00	554,510.60	0.01
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.20000% 12-15-03-22	2,700,000.00	2,810,165.67	0.05
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.80000% 18-01-03-28	4,810,000.00	5,058,324.90	0.10
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.05000% 18-16-06-23	3,112,000.00	3,245,731.98	0.06
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.50000% 14-04-11-24	1,520,000.00	1,579,767.31	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.45000% 18-06-05-25	1,534,000.00	1,623,827.98	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.90000% 19-12-09-24	5,955,000.00	6,160,305.17	0.12
USD LOCKHEED MARTIN CORP 3.55000% 15-15-01-26	2,100,000.00	2,239,193.46	0.04
USD LOWE'S COS INC 3.65000% 19-05-04-29	1,260,000.00	1,318,169.16	0.03
USD MARATHON OIL CORP 2.70000% 15-01-06-20	3,200,000.00	3,201,652.60	0.06
USD MARATHON OIL CORP 6.80000% 02-15-03-32	1,080,000.00	1,350,429.84	0.03
USD MARKEL CORP 3.50000% 17-01-11-27	2,000,000.00	2,002,567.80	0.04
USD MARKEL CORP 4.90000% 12-01-07-22	1,765,000.00	1,872,143.09	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.60000% 19-15-04-24	2,455,000.00	2,599,348.30	0.05
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.12500% 16-15-10-21	1,900,000.00	1,919,229.33	0.04
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.12500% 16-15-06-26	1,400,000.00	1,412,274.08	0.03
USD MARS INC-REG-S 2.70000% 19-01-04-25	2,650,000.00	2,696,337.37	0.05
USD MARTH & MCLENNAN COS INC 3.30000% 16-14-03-28	2,550,000.00	2,618,735.25	0.05
USD MARTIN MARETTA MATERIALS INC 3.50000% 17-15-12-27	1,205,000.00	1,209,660.94	0.02
USD MASTERCARD INC 2.95000% 19-01-06-29	2,775,000.00	2,854,580.34	0.05
USD MCKESSON CORP 3.95000% 18-16-02-28	1,020,000.00	1,056,630.26	0.02
USD MEAD JOHNSON NUTRITION CO 4.12500% 15-15-11-25	1,583,000.00	1,723,262.09	0.03
USD MEDTRONIC INC 3.15000% 15-15-03-22	1,336,000.00	1,389,400.27	0.03
USD MERCK & CO INC 2.90000% 19-07-03-24	3,525,000.00	3,639,963.74	0.07
USD MERCK & CO INC 3.40000% 19-07-03-29	4,975,000.00	5,296,076.05	0.10
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 3.45000% 16-18-12-26	2,200,000.00	2,311,125.30	0.04
USD MEXICHEM SAB DE CV-144A 4.00000% 17-04-10-27	2,200,000.00	2,224,722.30	0.04
USD MICROSOFT CORP 2.37500% 13-01-05-23	4,470,000.00	4,514,534.02	0.09
USD MICROSOFT CORP 2.37500% 15-12-02-22	4,300,000.00	4,331,441.60	0.08
USD MICROSOFT CORP 3.30000% 17-06-02-27	11,507,000.00	12,192,736.65	0.23
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 4.30000% 13-15-10-23	1,000,000.00	1,081,712.90	0.02
USD MID-AMERICA APARTMENTS LP 3.75000% 14-15-06-24	1,300,000.00	1,330,376.95	0.03
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-144A 6.50000% 16-20-09-26	280,000.00	286,300.00	0.01
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.99000% 17-12-02-22	400,000.00	404,720.00	0.01
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.45500% 18-02-03-23	5,320,000.00	5,472,643.60	0.10
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.76100% 18-26-07-23	1,070,000.00	1,114,661.80	0.02
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.40700% 19-07-03-24	7,850,000.00	8,095,705.00	0.16
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 3.74100% 19-07-03-29	2,550,000.00	2,705,446.00	0.05
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.62300% 19-18-07-22	1,600,000.00	1,603,536.00	0.03
USD MOLINA HEALTHCARE INC 5.37500% 16-15-11-22	1,685,000.00	1,799,257.95	0.03
USD MOLSON COORS BREWING CO 3.00000% 16-15-07-26	1,895,000.00	1,891,063.16	0.03
USD MOODY'S CORP 2.75000% 17-15-12-21	2,500,000.00	2,515,063.00	0.05
USD MOODY'S CORP 3.25000% 18-07-06-21	2,000,000.00	2,028,277.20	0.04
USD MOODY'S CORP 4.50000% 12-01-09-22	3,110,000.00	3,266,406.66	0.06
USD MORGAN STANLEY 2.50000% 16-21-04-21	2,915,000.00	2,920,554.53	0.06
USD MORGAN STANLEY 2.62500% 16-17-11-21	5,405,000.00	5,434,820.47	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.75000% 17-19-05-22	6,480,000.00	6,528,993.81	0.12
USD MORGAN STANLEY 3.62500% 17-20-01-27	2,200,000.00	2,299,029.70	0.04
USD MORGAN STANLEY 5.50000% 11-28-07-21	1,110,000.00	1,173,833.10	0.02
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.00000% 13-24-11-25	5,935,000.00	6,590,793.43	0.13
USD MOSAIC CO 3.25000% 17-15-11-22	4,525,000.00	4,596,362.47	0.09
USD MOTOROLA SOLUTIONS INC 4.00000% 14-01-09-24	3,000,000.00	3,115,728.60	0.06
USD MPLX LP 3.37500% 18-15-09-23	3,120,000.00	3,199,962.10	0.06
USD MPLX LP 4.12500% 17-01-03-27	3,390,000.00	3,531,314.52	0.07
USD MPLX LP 4.87500% 16-01-12-24	7,905,000.00	8,614,431.85	0.16
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 1.87500% 16-12-07-21	2,485,000.00	2,485,655.10	0.05
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC 2.80000% 12-01-12-22	1,305,000.00	1,299,387.59	0.02
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC 3.80000% 07-15-10-22	2,000,000.00	2,067,895.20	0.04
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC 3.90000% 14-15-06-24	1,931,000.00	2,018,386.24	0.04
USD NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC 4.30000% 18-15-10-28	2,640,000.00	2,672,782.80	0.05
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A-SUB 4.00000% 16-14-09-26	2,095,000.00	2,103,777.21	0.04
USD NATHWEST MARKETS PLC-144A 3.62500% 19-29-09-22	6,990,000.00	7,004,622.06	0.13
USD NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 3.35000% 18-24-09-23	2,670,000.00	2,771,007.17	0.05
USD NEVADA POWER CO 3.70000% 19-01-05-29	2,550,000.00	2,749,852.94	0.05
USD NEWELL BRANDS INC 3.85000% 16-01-04-23	3,115,000.00	3,155,301.56	0.06
USD NEWFID EXPLORATION CO 5.37500% 15-01-01-26	2,816,000.00	3,079,282.20	0.06
USD NEWMONT GOLD CORP 5.12500% 09-01-10-19	2,415,000.00	2,425,382.81	0.05
USD NISOURCE INC 2.69000% 17-17-11-22	2,563,000.00	2,576,751.52	0.05
USD NISOURCE INC 3.49000% 17-15-05-27	4,220,000.00	4,374,763.43	0.08
USD NOBLE ENERGY INC 3.90000% 14-15-11-24	2,755,000.00	2,869,292.83	0.05
USD NOBLE ENERGY INC 4.15000% 11-15-12-21	2,800,000.00	2,886,120.72	0.06
USD NORDEA BANK ABP-REG-S 3.75000% 18-30-08-23	2,774,000.00	2,884,987.74	0.06
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.80000% 18-01-08-28	2,645,000.00	2,667,614.84	0.05
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.45000% 18-01-08-25	1,730,000.00	1,829,709.42	0.04
USD NORTHROP GRUMMAN CORP 2.55000% 17-15-10-22	2,500,000.00	2,506,719.25	0.05
USD NUTRIN LTD 4.20000% 19-01-04-29	1,245,000.00	1,343,704.60	0.03
USD O'REILY AUTOMOTIVE INC 3.50000% 16-15-09-26	825,000.00	855,167.28	0.02
USD O'REILY AUTOMOTIVE INC 3.60000% 17-01-09-27	2,250,000.00	2,338,469.60	0.04

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

109

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 3.40000% 16-15-04-28	850 000.00	884 331.09	0.02
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 4.50000% 15-15-01-25	1 150 000.00	1 618 765.44	0.03
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 5.25000% 16-15-01-26	2 600 000.00	2 831 403.36	0.05
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 4.10000% 19-15-11-48	1 200 000.00	1 399 024.48	0.03
USD ONIOK INC 4.25000% 12-01-02-22	1 800 000.00	1 889 137.55	0.04
USD ONIOK INC 4.35000% 19-15-03-29	2 426 000.00	2 589 478.43	0.05
USD ONIOK INC 4.55000% 18-15-07-28	1 980 000.00	2 134 724.33	0.04
USD ONIOK PARTNERS LP 3.80000% 15-15-09-20	2 600 000.00	2 613 978.90	0.05
USD ONIOK PARTNERS LP 4.90000% 15-15-09-25	1 510 000.00	1 639 361.40	0.03
USD ORACLE CORP 1.90000% 16-15-09-21	2 100 000.00	2 084 194.56	0.04
USD ORACLE CORP 2.40000% 16-15-09-23	7 755 000.00	7 784 731.11	0.15
USD ORACLE CORP 2.95000% 15-15-05-25	6 225 000.00	6 386 485.83	0.12
USD ORACLE CORP 2.95000% 17-15-11-24	3 410 000.00	3 505 696.88	0.07
USD ORANGE SA 1.62500% 16-03-11-19	7 000 000.00	6 988 837.34	0.13
USD OWENS CORNING 3.40000% 16-15-06-26	1 800 000.00	1 575 610.89	0.03
USD PACKAGING CORP OF AMERICA 2.45000% 17-15-12-20	2 000 000.00	1 998 769.48	0.04
USD PANASONIC CORP-144A 2.87500% 19-19-07-24	4 730 000.00	4 735 912.50	0.09
USD PENTAIR FINANCE SARL 4.50000% 19-01-07-29	1 865 000.00	1 910 389.99	0.04
USD PEPSICO INC 2.00000% 17-15-04-21	2 620 000.00	2 613 512.42	0.05
USD PEPSICO INC 2.25000% 17-02-05-22	1 950 000.00	1 955 947.78	0.04
USD PEPSICO INC 3.00000% 17-15-10-27	4 300 000.00	4 482 261.95	0.09
USD PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 15-15-07-22	5 800 000.00	6 072 600.00	0.12
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 14-17-09-24	285 000.00	317 156.89	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-23-01-29	2 490 000.00	2 429 461.86	0.05
USD PRIZER INC 2.80000% 19-11-03-22	10 525 000.00	10 708 327.80	0.21
USD PRIZER INC 3.20000% 18-15-09-23	2 850 000.00	2 958 165.77	0.06
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.12500% 16-10-05-23	2 000 000.00	1 975 236.18	0.04
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.87500% 19-01-05-24	2 725 000.00	2 763 662.03	0.05
USD PHILIPS 66 PARTNERS LP 3.75000% 17-01-03-28	2 840 000.00	2 914 922.81	0.06
USD Piedmont Natural Gas Co Inc 3.50000% 19-01-08-29	1 320 000.00	1 385 195.46	0.03
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 5.75000% 09-15-01-20	395 000.00	399 986.92	0.01
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.65000% 12-01-04-22	2 400 000.00	2 452 181.28	0.05
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 2.60000% 14-15-12-19	3 000 000.00	2 996 397.99	0.06
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 3.80000% 13-25-07-23	7 755 000.00	8 117 478.01	0.16
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 4.20000% 13-01-11-25	770 000.00	838 543.94	0.02
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC-THE 3.45000% 19-23-04-29	7 509 000.00	7 800 072.26	0.15
USD PPL CAPITAL FUNDING INC 3.95000% 14-15-09-24	4 330 000.00	4 519 200.22	0.09
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.40000% 15-15-05-25	2 747 000.00	2 880 533.51	0.05
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15-11-26	3 750 000.00	3 815 970.00	0.07
USD PROGRESS ENERGY INC 4.40000% 11-15-01-21	5 000 000.00	5 114 446.50	0.10
USD PSEG POWER LLC 3.00000% 16-15-06-21	3 785 000.00	3 793 053.77	0.07
USD PUBLIC SERVICE CO OF NEW MEXICO 3.85000% 15-01-06-25	1 000 000.00	1 031 826.90	0.02
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 2.87500% 19-15-06-24	2 850 000.00	2 882 794.38	0.06
USD PUBLIC STORAGE 3.38500% 19-01-05-29	2 100 000.00	2 209 695.27	0.04
USD PUTTEGROUP INC 5.00000% 16-15-01-27	445 000.00	488 362.50	0.01
USD QATAR STATE OH-144A 3.87500% 18-23-04-23	1 819 000.00	1 914 497.50	0.04
USD QATAR STATE OH-144A 4.00000% 19-14-03-29	862 000.00	961 931.25	0.02
USD QATAR STATE OH-144A 4.81700% 19-14-03-49	1 450 000.00	1 678 582.50	0.03
USD QUALCOMM INC 2.60000% 17-30-01-23	6 885 000.00	6 910 950.26	0.13
USD QUALCOMM INC 3.45000% 15-20-05-25	2 000 000.00	2 083 106.60	0.04
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 3.45000% 16-01-08-28	2 110 000.00	2 187 644.20	0.04
USD QUESTAR MARKET RESOURCES INC 6.87500% 10-01-03-21	3 037 000.00	3 037 000.00	0.06
USD QWEST CORP 6.75000% 11-01-12-21	1 090 000.00	1 170 278.50	0.02
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 4.37500% 15-04-08-25	5 870 000.00	6 227 368.53	0.12
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.75000% 16-21-07-26	1 504 000.00	1 542 810.27	0.03
USD RABOBANK NEDERLAND-SUB 4.62500% 13-01-12-23	5 000 000.00	5 356 657.50	0.10
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC 5.62500% 12-01-04-24	2 000 000.00	2 251 129.20	0.04
USD REALTY INCOME CORP 3.25000% 12-15-10-22	2 000 000.00	2 048 469.60	0.04
USD REALTY INCOME CORP 3.87500% 18-15-04-25	4 535 000.00	4 830 430.76	0.09
USD REALTY INCOME CORP 3.25000% 19-15-06-29	4 561 000.00	4 667 815.43	0.09
USD REALTY INCOME CORP 4.12500% 14-15-10-26	1 000 000.00	1 088 386.80	0.02
USD REGENCY CENTERS LP 3.75000% 14-15-06-24	1 110 000.00	1 159 754.10	0.02
USD REGENCY CENTERS LP 3.80000% 17-01-02-27	2 000 000.00	2 110 675.04	0.04
USD REGENCY CENTERS LP 4.12500% 18-15-03-28	1 800 000.00	1 724 874.24	0.03
USD REGIONS FINANCIAL CORP 3.80000% 18-14-08-23	4 735 000.00	4 999 628.40	0.10
USD RELX CAPITAL INC 4.00000% 19-18-03-29	2 940 000.00	3 141 772.49	0.06
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.90000% 16-01-07-26	2 445 000.00	2 472 289.62	0.05
USD REPUBLIC SERVICES INC 3.95000% 18-15-05-28	1 944 000.00	2 112 896.08	0.04
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.50000% 19-15-08-24	2 500 000.00	2 496 022.15	0.05
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.50000% 10-19-09-19	1 000 000.00	1 059 500.00	0.02
USD REYNOLDS GROUP INC-LOCALUX 5.75000% 12-15-10-20	960 000.00	939 720.55	0.02
USD RIO TINTO FINANCE USA LTD 3.75000% 15-15-06-25	2 585 000.00	2 755 816.80	0.05
USD ROCKWELL COLLINS INC 2.80000% 17-15-03-22	2 215 000.00	2 237 399.19	0.04
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 3.62500% 15-15-12-23	1 520 000.00	1 606 458.64	0.03
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 2.90000% 16-15-11-26	2 000 000.00	2 011 193.00	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.10000% 13-10-06-23	3 145 000.00	3 383 264.89	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3.87500% 16-12-09-23	4 075 000.00	4 149 568.01	0.08
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC-SUB 5.12500% 14-28-05-24	2 115 000.00	2 213 852.14	0.04
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 2.85000% 17-28-11-20	1 980 000.00	1 982 755.57	0.04
USD SALESFORCE.COM INC 3.25000% 18-11-04-23	5 382 000.00	5 578 154.04	0.11
USD SANDS CHINA LTD 4.60000% 19-08-08-23	800 000.00	830 232.96	0.02
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.40000% 18-13-07-27	4 500 000.00	4 739 431.30	0.09
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.40000% 18-18-01-23	577 000.00	585 439.89	0.01
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.45000% 18-03-12-21	1 290 000.00	1 338 941.17	0.03
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.50000% 19-07-06-24	2 346 000.00	2 377 760.38	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 15-16-10-20	2 500 000.00	2 509 154.75	0.05
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 3.57100% 17-10-01-23	6 370 000.00	6 444 978.72	0.12
USD SANTANDER UK PLC 3.40000% 18-01-06-21	2 820 000.00	2 884 044.73	0.05
USD SASOL FINANCING USA LLC 5.87500% 18-27-03-24	1 070 000.00	1 147 040.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-144A 4.37500% 19-16-04-29	1 068 000.00	1 178 538.00	0.02
USD SEMpra ENERGY 2.90000% 18-01-02-23	1 500 000.00	1 512 684.90	0.03
USD SEMpra ENERGY 3.40000% 18-01-02-28	5 487 000.00	5 561 760.92	0.11
USD SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST 6.75000% 10-15-04-20	820 000.00	825 918.19	0.02
USD SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST 6.75000% 11-15-12-21	1 450 000.00	1 543 372.03	0.03
USD SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.50000% 18-13-11-23	2 600 000.00	2 729 456.08	0.05
USD SHRE ACQUISITIONS NVY IRELAND DAC 1.90000% 16-23-09-19	3 100 000.00	3 097 516.84	0.06

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SHIRE ACQUISITIONS NVLT IRELAND DAC 2.40000% 16-23.09.21	8,705,000.00	8,685,150.85	0.17
USD SHIRE ACQUISITIONS NVLT IRELAND DAC 2.87500% 16-23.09.23	6,955,000.00	7,027,919.00	0.13
USD SHIRE ACQUISITIONS NVLT IRELAND DAC 3.20000% 16-23.09.26	3,015,000.00	3,054,200.28	0.06
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 3.30000% 16-15.01.26	1,700,000.00	1,762,641.43	0.03
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 2.62500% 17-15.06.22	850,000.00	858,689.81	0.02
USD SK TELECOM CO LTD-144A 3.75000% 16-16.04.23	2,505,000.00	2,599,752.15	0.05
USD SM ENERGY CO 6.75000% 16-15.09.26	6,250,000.00	5,625,000.00	0.11
USD SOUTHERN CO 2.75000% 15-15.06.20	3,200,000.00	3,206,438.08	0.06
USD SOUTHERN CO 3.25000% 16-01.07.26	615,000.00	627,574.78	0.01
USD SOUTHERN CO GAS CAPITAL CORP 3.25000% 16-15.06.26	1,665,000.00	1,691,986.81	0.03
USD SOUTHWEST GAS CORP 3.70000% 16-01.04.26	1,250,000.00	1,318,487.12	0.03
USD SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER 3.55000% 12-15.02.22	1,000,000.00	1,020,725.20	0.02
USD SPECTRA ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 15-15.03.25	900,000.00	929,853.54	0.02
USD SPRE INC 3.54300% 17-27.02.24	1,500,000.00	1,524,464.40	0.03
USD SPRINT REALTY LP 4.00000% 19-15.07.29	3,829,000.00	3,912,035.89	0.07
USD SPRINT REALTY LP 4.50000% 17-15.09.26	1,965,000.00	2,084,252.97	0.04
USD SPRINT CORP 7.62500% 18-01.03.26	163,000.00	182,157.39	0.00
USD STARBUCKS CORP 3.80000% 16-15.06.25	4,368,000.00	4,641,851.76	0.09
USD STATE STREET CORP-SUB 3.10000% 13-15.05.23	1,900,000.00	1,945,270.16	0.04
USD STORE CAPITAL CORP 4.62500% 19-15.03.29	892,000.00	951,644.92	0.02
USD STRYKER CORP 2.62500% 16-15.03.21	1,323,000.00	1,326,934.47	0.03
USD STRYKER CORP 3.50000% 16-15.03.26	1,000,000.00	1,051,236.70	0.02
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 2.78400% 17-12.07.22	5,150,000.00	5,189,500.50	0.10
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 3.10200% 16-17.01.23	9,600,000.00	9,772,320.00	0.19
USD SUMITOMO MITSUBISHI GP INC 3.74800% 18-19.07.23	2,740,000.00	2,864,690.55	0.05
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 3.90000% 16-15.07.26	750,000.00	768,090.98	0.01
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.00000% 17-01.10.27	1,000,000.00	1,031,918.20	0.02
USD SUNTRUST BANK 4.05000% 16-03.11.25	5,250,000.00	5,662,075.18	0.11
USD SYNCHRONY BANK 3.00000% 17-15.06.22	5,000,000.00	5,030,600.00	0.10
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.25000% 14-15.08.24	544,000.00	589,628.09	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.50000% 15-23.07.25	4,350,000.00	4,813,632.46	0.09
USD SYNCHRONY FINANCIAL 3.95000% 17-01.12.27	568,000.00	594,137.08	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIAL 4.37500% 19-19.03.24	389,000.00	409,622.37	0.01
USD T-MOBILE USA INC 4.75000% 16-01.02.26	56,000.00	57,540.00	0.00
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 14-01.03.23	134,000.00	136,316.86	0.00
USD T-MOBILE USA INC 6.50000% 13-15.01.24	657,000.00	680,816.25	0.01
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD-144A 4.40000% 18-26.11.23	2,653,000.00	3,047,517.54	0.06
USD TADA ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO-144A 4.97500% 18-23.04.25	2,229,000.00	2,381,547.18	0.05
USD TARGET CORP 3.37500% 19-15.04.29	2,670,000.00	2,829,050.57	0.05
USD TD AMERITRADE HOLDING CORP 3.75000% 16-01.04.24	5,000,000.00	5,278,166.50	0.10
USD TELEFLEX INC 4.62500% 17-15.11.27	172,000.00	176,604.80	0.00
USD TELEFONICA EMISIONES SAU 5.46000% 11-16.02.21	1,700,000.00	1,779,975.67	0.03
USD TELEFONICA EMISIONES SAU 4.10000% 17-08.03.27	2,440,000.00	2,599,633.87	0.05
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.75000% 12-01.06.20	500,000.00	506,250.00	0.01
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.62500% 17-15.07.24	225,000.00	228,825.00	0.00
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL B1 BV 2.20000% 16-21.07.21	5,940,000.00	5,598,450.00	0.11
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL B1 BV 3.15000% 16-01.10.26	6,750,000.00	5,296,750.00	0.10
USD TEXAS INSTRUMENTS INC 2.90000% 17-03.11.27	2,019,000.00	2,082,928.00	0.04
USD THE HERSHEY CO 3.10000% 18-15.05.21	2,015,000.00	2,047,423.16	0.04
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 3.00000% 16-15.04.23	2,000,000.00	2,040,516.60	0.04
USD TIME WARNER CABLE LLC 5.00000% 09-01.02.20	1,000,000.00	1,011,522.40	0.02
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.75000% 14-10.04.24	1,200,000.00	1,275,566.88	0.02
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.45500% 19-19.02.29	1,040,000.00	1,109,688.63	0.02
USD TOTAL CAPITAL SA 3.66300% 18-11.10.28	4,405,000.00	4,845,722.45	0.09
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.80000% 16-01.04.21	2,515,000.00	2,599,564.04	0.05
USD TOYOTA INDUSTRIES CORP-144A 3.11000% 19-12.03.22	4,500,000.00	4,566,915.00	0.09
USD TOYOTA MOTOR CORP 2.15000% 19-02.07.22	2,250,000.00	2,243,779.45	0.04
USD TRANS-CANADA PIPELINES LTD 2.50000% 12-01.08.22	1,950,000.00	1,945,162.50	0.04
USD TRANS-CANADA PIPELINES LTD 4.25000% 16-15.05.28	2,482,000.00	2,682,645.87	0.05
USD TRANSCHEAN PROTEUS LTD-144A 6.25000% 16-01.12.24	150,000.00	117,000.00	0.00
USD TRIMBLE INC 4.15000% 18-15.06.23	1,460,000.00	1,519,997.53	0.03
USD TRINITY ACQUISITION PLC 4.40000% 16-15.03.26	700,000.00	752,016.74	0.01
USD TRIVULM PACKAGING FINANCE BV-144A 5.90000% 19-15.08.28	250,000.00	257,812.50	0.00
USD TUCCON ELECTRIC POWER CO 5.15000% 11-15.11.21	220,000.00	230,139.05	0.00
USD TVCO ELECTRONICS GROUP SA 3.45000% 14-01.08.24	890,000.00	713,324.42	0.01
USD TYSON FOODS INC 3.95000% 14-15.08.24	2,000,000.00	2,113,765.00	0.04
USD TYSON FOODS INC 4.60000% 19-01.03.26	7,048,000.00	7,530,646.34	0.14
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-144A 4.12500% 16-15.04.26	2,000,000.00	2,136,753.80	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-5 4.12500% 15-24.09.25	2,100,000.00	2,238,737.97	0.04
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-5 3.00000% 16-15.04.21	2,500,000.00	2,520,309.25	0.05
USD UDR INC 3.70000% 13-01.10.20	2,000,000.00	2,023,143.60	0.04
USD UNILEVER CAPITAL CORP 2.75000% 18-22.03.21	2,740,000.00	2,781,042.10	0.05
USD UNION ELECTRIC CO 2.95000% 17-15.06.27	1,355,000.00	1,379,966.33	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 1.80000% 15-01.02.20	1,800,000.00	1,799,170.46	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 3.95000% 18-10.09.28	1,135,000.00	1,239,538.94	0.02
USD UNION PACIFIC CORP 3.15000% 19-01.03.24	2,800,000.00	2,862,659.64	0.06
USD UNITED AIRLINES 2014-2 CLASS A HAS TRS 3.75000% 14-03.09.26	4,500,000.00	3,799,405.28	0.07
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 2.30000% 17-04.05.22	1,950,000.00	1,943,822.42	0.04
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 3.65000% 18-16.06.23	2,970,000.00	3,111,139.15	0.06
USD UNITED TECHNOLOGIES CORP 3.95000% 18-16.06.25	5,637,000.00	6,068,529.26	0.12
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.37500% 17-15.04.27	2,315,000.00	2,429,702.47	0.05
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.85000% 18-15.06.28	4,361,000.00	4,731,194.82	0.09
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.50000% 18-15.02.24	2,830,000.00	2,968,727.73	0.06
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.37500% 19-15.08.24	1,640,000.00	1,639,566.63	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-REG-5 4.75000% 16-01.08.22	2,000,000.00	2,025,000.00	0.04
USD US BANCORP 2.45000% 19-30.07.24	2,915,000.00	2,910,084.85	0.06
USD VALE OVERSEAS LTD 6.25000% 16-10.06.26	1,805,000.00	2,043,711.25	0.04
USD VALERO ENERGY CORP 3.40000% 16-15.09.26	623,000.00	641,968.50	0.02
USD VALERO ENERGY CORP 4.00000% 19-01.04.29	1,715,000.00	1,789,003.45	0.03
USD VENTAS REALTY LP 3.75000% 14-01.05.24	535,000.00	558,666.74	0.01
USD VENTAS REALTY LP 3.12500% 16-15.06.23	2,805,000.00	2,854,700.95	0.05
USD VENTAS REALTY LP 3.85000% 17-01.04.27	850,000.00	868,968.31	0.02
USD VEREIT OPERATING PARTNERSHIP LP 4.87500% 16-01.06.26	2,320,000.00	3,197,962.10	0.06
USD VEREIT OPERATING PARTNERSHIP LP 4.62500% 18-01.11.25	1,965,000.00	2,145,485.66	0.04
USD VERISK ANALYTICS INC 4.00000% 15-15.06.25	1,491,000.00	1,592,905.37	0.03
USD VERISK ANALYTICS INC 4.12500% 19-15.09.29	2,049,000.00	2,215,891.66	0.04

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

111

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC # 27200% 15-15-01.38	1 500 000.00	1 628 589.05	0.03
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2 62500% 16-15-08.28	5 245 000.00	5 239 963.13	0.10
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC # 12900% 17-16-03.27	2 800 000.00	2 828 048.16	0.05
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC # 50000% 17-10-08.33	805 000.00	911 481.77	0.02
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3 37600% 18-15-02.25	3 171 000.00	3 306 993.09	0.06
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC # 32900% 18-21-09.28	3 329 000.00	3 693 494.34	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3 87500% 19-08-02.29	1 275 000.00	1 375 172.45	0.03
USD VIVCOM INC 2.25000% 16-04-02.22	921 000.00	902 915.10	0.02
USD VIVCOM INC 3.87500% 14-01-04.24	1 400 000.00	1 480 088.70	0.03
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-1AAA 5.50000% 19-15-05.23	500 000.00	511 570.30	0.01
USD VISA INC 2.15000% 17-15-09.22	1 000 000.00	1 001 193.00	0.02
USD VISA INC 2.20000% 15-14-12.20	2 055 000.00	2 056 990.88	0.04
USD VMWARE INC 2.95000% 17-21-08.22	663 000.00	667 968.19	0.01
USD VODAFONE GROUP PLC # 3.75000% 18-30-05.28	4 241 000.00	4 606 163.42	0.09
USD VORNADO REALTY LP 3.50000% 17-15-01.25	4 800 000.00	4 714 071.26	0.09
USD VOYA FINANCIAL INC 3.12500% 17-15-07.24	2 000 000.00	2 030 652.40	0.04
USD WABTEC CORP 3.45000% 17-15-11.26	2 875 000.00	2 867 344.88	0.05
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.80000% 14-18-11.24	2 500 000.00	2 611 820.25	0.05
USD WALMART INC 2.65000% 17-15-12.24	5 950 000.00	6 066 121.99	0.12
USD WALMART INC 2.85000% 19-08-07.24	2 675 000.00	2 790 591.49	0.05
USD WALMART INC 3.05000% 19-08-07.26	4 720 000.00	4 923 989.14	0.09
USD WALMART INC 3.25000% 19-08-07.29	2 715 000.00	2 858 979.09	0.06
USD WALMART INC 3.40000% 18-28-06.23	5 548 000.00	5 800 168.25	0.11
USD WASTE MANAGEMENT INC 3.20000% 19-15-06.26	3 080 000.00	3 190 643.37	0.06
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01-04.25	85 000.00	88 205.35	0.00
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 16-22-04.28	2 000 000.00	2 029 985.20	0.04
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 16-23-10.28	6 065 000.00	6 139 817.74	0.12
USD WELLS FARGO & CO 3.06900% 17-24-01.23	4 300 000.00	4 399 333.18	0.08
USD WELLS FARGO & CO-SUB 4.12500% 13-15-08.23	6 520 000.00	6 671 965.90	0.13
USD WELLS FARGO CO 3.50000% 12-08-08.22	5 000 000.00	5 135 785.00	0.10
USD WELLTOWER INC 3.62500% 19-15-03.24	1 000 000.00	1 039 941.60	0.02
USD WELLTOWER INC 3.95000% 18-01-09.23	1 975 000.00	2 074 335.78	0.04
USD WELLTOWER INC # 00000% 15-01-08.25	3 467 000.00	3 663 723.82	0.07
USD WELLTOWER INC # 95000% 10-15-01.21	1 900 000.00	2 048 683.30	0.04
USD WESTERN GAS PARTNERS LP 4.65000% 16-01-07.26	3 995 000.00	4 099 768.07	0.08
USD WEYERHAEUSER CO 3.25000% 12-15-03.23	2 400 000.00	2 434 722.72	0.05
USD WILLIAMS COMPANIES INC # 5.50000% 14-24-06.24	1 000 000.00	1 073 302.50	0.02
USD WILLIAMS COS INC/THE LP 3.35000% 12-15-08.22	1 000 000.00	1 018 608.90	0.02
USD WILLIAMS COS INC/THE # 50000% 13-15-11.23	3 300 000.00	3 518 414.13	0.07
USD WILLIAMS COS INC/THE # 30000% 14-04-03.24	2 620 000.00	2 778 021.00	0.05
USD WILLIS NORTH AMERICA INC 3.80000% 17-15-05.24	2 800 000.00	2 686 567.18	0.05
USD WILLIS TOWERS WATSON PLC 5.75000% 11-15-03.21	800 000.00	629 370.34	0.01
USD WISCONSIN ENERGY CORP 3.10000% 19-08-03.22	5 900 000.00	5 990 766.19	0.11
USD WOODSIDE FINANCE LTD-REG-1 3.70000% 17-15-09.28	2 175 000.00	2 189 746.50	0.04
USD WP CAREY INC 3.85000% 19-15-07.29	5 668 000.00	5 786 865.41	0.11
USD WR BERKLEY CORP 4.62500% 12-15-03.22	2 220 000.00	2 336 898.10	0.04
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.55000% 15-01-04.25	1 101 000.00	1 137 638.42	0.02
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 2.70000% 15-01-04.20	3 565 000.00	3 567 639.84	0.07
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.15000% 15-01-04.22	3 780 000.00	3 830 164.00	0.07
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.70000% 18-19-03.23	1 000 000.00	1 029 714.50	0.02
Total USD		2 346 537 837.87	48.99
Total Notes, fixed rate		2 349 120 355.14	45.00
Notes, floating rate			
USD			
USD AEGION MV-SUB 5.500%/VAR 18-11-04.48	1 182 000.00	1 255 875.00	0.02
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR+78BP 18-12-01.24	1 561 000.00	1 568 414.41	0.03
USD BANK OF AMERICA CORP 3.366%/VAR 18-23-01.26	12 185 000.00	12 533 189.32	0.24
USD BANK OF AMERICA CORP 3.550%/3M LIBOR+78BP 18-05-03.24	9 755 000.00	10 076 244.83	0.19
USD BARCLAYS PLC 3.932%/VAR 19-07-05.25	2 750 000.00	2 778 300.53	0.05
USD BARCLAYS PLC # 610%/VAR 18-15-02.23	4 289 000.00	4 392 730.56	0.08
USD BARCLAYS PLC 5.088%/VAR 19-20-06.30	2 899 000.00	2 730 561.56	0.05
USD BAYER US FINANCE II LLC-1AAA 3M LIBOR+63BP 18-25-06.21	665 000.00	665 625.10	0.01
USD BNP PARIBAS-1AAA-SUB 7.625%/VAR 16-PRF	946 000.00	996 875.88	0.02
USD CITICORP INC 2.878%/VAR 17-24-07.23	6 900 000.00	6 956 773.89	0.13
USD CITICORP INC 3.142%/3M LIBOR+72.28P 18-24-01.23	6 240 000.00	6 321 915.60	0.12
USD CITICORP INC 3.352%/VAR 19-24-01.25	2 750 000.00	2 823 752.32	0.05
USD CITICORP INC 3.520%/VAR 17-27-10.28	5 010 000.00	5 171 058.48	0.10
USD CITICORP INC-SUB 3.950%/VAR 15-PRF	3 100 000.00	3 158 280.00	0.06
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-1AAA 2.997%/VAR 17-14-12.23	3 240 000.00	3 246 730.13	0.06
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-1AAA 3.869%/VAR 18-12-01.29	1 300 000.00	1 343 045.08	0.03
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-1AAA-SUB 7.500%/VAR 13-PRF	1 329 000.00	1 485 887.00	0.03
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-SUB 6.250%/VAR 14-PRF	1 800 000.00	1 684 998.40	0.03
USD DISCOVER BANK-SUB # 6.82%/VAR 18-09-08.28	2 158 000.00	2 236 752.36	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3M LIBOR+127BP 17-28-03.22	1 500 000.00	1 481 939.73	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3M LIBOR+118P 17-26-04.22	2 300 000.00	2 320 778.20	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.905%/VAR 17-24-07.23	12 510 000.00	12 604 579.35	0.24
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.878%/3M LIBOR+82.18P 17-31-10.22	3 000 000.00	3 018 425.70	0.06
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.950%/VAR 18-18-05.24	4 500 000.00	4 690 835.10	0.09
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22-05.30	5 325 000.00	5 571 461.24	0.11
USD HSBC HOLDINGS PLC # 583%/VAR 18-19-06.29	3 848 000.00	4 189 984.66	0.08
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01-02.28	6 635 000.00	7 051 158.48	0.14
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.776%/VAR 17-25-04.23	4 485 000.00	4 510 794.58	0.09
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.540%/VAR 17-01-05.28	2 075 000.00	2 167 823.26	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO # 4.52%/3M LIBOR+138P 18-05-12.29	11 385 000.00	12 698 790.72	0.24
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.922%/VAR 18-11-09.24	14 365 000.00	15 055 341.00	0.29
USD MORGAN STANLEY 3.591%/VAR 17-22-07.28	360 000.00	379 912.31	0.01
USD MORGAN STANLEY 3.737%/VAR 18-24-04.24	9 765 000.00	10 145 033.30	0.20
USD MORGAN STANLEY 3M LIBOR+93BP 17-22-07.22	3 000 000.00	3 021 390.00	0.06
USD NATIONWIDE BUL SOC-1AAA 3.766%/3M LIBOR+106.48P 18-08-03.24	12 400 000.00	12 635 462.36	0.24
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-1AAA # 3.63%/VAR 18-01-08.24	2 512 000.00	2 615 029.93	0.05
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP-SUB # 7.00%/VAR 15-15-05.35	2 666 000.00	2 671 227.00	0.05
USD PRUDENTIAL FINANCIAL-SUB 5.200%/3M LIBOR+308P 13-15-03.44	1 849 000.00	1 929 542.44	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.625%/VAR 16-PRF	2 900 000.00	3 084 875.00	0.06
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC # 2.69%/VAR 19-22-03.25	7 970 000.00	8 162 107.28	0.16

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 4.519%/VAR 18-25.08.24	510 000.00	530 173.61	0.01
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 4.445%/VAR 19-08.05.30	1 220 000.00	1 260 291.11	0.02
USD SKANDINAVISKA ENKILDA BANKEN-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-FRP	4 000 000.00	4 047 488.00	0.08
USD SL GREEN OPERATING PARTNERSHIP 3M LIBOR+088P 18-16.08.21	620 000.00	620 153.58	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-1AAA-SUB 6.409%/3M LIBOR+151BP 06-FRP	200 000.00	167 750.00	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-1AAA 4.247%/VAR 18-20.01.23	970 000.00	999 143.46	0.02
USD STANDARD CHARTERED PLC-1AAA 3.785%/VAR 19-21.05.25	2 486 000.00	2 532 036.25	0.05
USD UBS GROUP FUNDING SWISS AG-1AAA 2.859%/VAR 17-15.08.23	1 960 000.00	1 989 902.12	0.04
USD VULCAN MATERIALS CO 3M LIBOR+88P 18-01.09.21	805 000.00	805 946.80	0.02
USD WAABTEC CORPIDE STEP-UP/RATING LINKED 18-15.03.24	9 276 000.00	9 744 604.97	0.19
USD WFP FINANCE UK 4.750%/RATING LINKED 12-21.11.21	5 708 000.00	5 986 139.17	0.11
Total USD		220 067 051.16	4.22
Total Notes, floating rate		220 067 051.16	4.22
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD 3M CO 3.25000% 18-14.02.24	2 560 000.00	2 667 982.84	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.60000% 17-1.6.11.22	2 410 000.00	2 430 666.23	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 3.59000% 19-12.01.24	4 330 000.00	4 530 550.01	0.09
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.20000% 19-27.06.22	1 950 000.00	1 945 796.26	0.04
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.20000% 14-26.08.24	2 515 000.00	2 689 766.82	0.05
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.45000% 16-03.03.26	10 545 000.00	11 358 430.76	0.22
USD BANK OF AMERICA CORP 2.62500% 16-19.04.21	875 000.00	879 113.84	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.18300% 16-25.11.27	4 650 000.00	4 939 647.56	0.09
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.80000% 16-04.05.28	2 000 000.00	2 029 917.20	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.20000% 16-16.08.23	2 000 000.00	1 987 153.70	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.25000% 14-11.09.24	365 000.00	378 022.55	0.01
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.95000% 18-29.01.23	3 550 000.00	3 618 773.79	0.07
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.50000% 18-28.04.23	2 500 000.00	2 598 662.50	0.05
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.45000% 18-11.08.23	5 900 000.00	6 180 234.03	0.12
USD BB&T CORP 3.20000% 18-09.09.21	2 325 000.00	2 362 332.75	0.04
USD CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP 3.15000% 18-07.09.21	1 650 000.00	1 688 444.68	0.03
USD CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP 3.85000% 18-07.12.23	2 115 000.00	2 238 265.01	0.04
USD CITIZENS BANK NAPROVIDENCE NJ 2.55000% 16-13.05.21	3 650 000.00	3 654 410.66	0.07
USD DEUTSCHE BANK AG NEW YORK NY 3.37500% 18-12.05.21	689 000.00	686 071.85	0.01
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.21900% 15-09.01.22	1 004 000.00	1 004 663.32	0.02
USD GENERAL ELECTRIC CO 8.75000% 02-15.03.32	1 000 000.00	1 252 924.70	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC THE 4.00000% 14-03.03.24	3 800 000.00	3 801 891.96	0.07
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.12500% 18-10.09.21	991 000.00	1 006 773.98	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.20000% 19-10.01.22	1 570 000.00	1 609 452.46	0.03
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 3.45000% 19-07.03.29	2 740 000.00	2 924 495.16	0.05
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 18-23.01.23	7 100 000.00	7 232 514.40	0.14
USD MORGAN STANLEY 3.12500% 16-27.07.26	2 200 000.00	2 230 725.42	0.04
USD MORGAN STANLEY 3.87500% 16-27.01.26	10 725 000.00	11 353 392.76	0.22
USD MORGAN STANLEY 4.00000% 15-23.07.25	3 280 000.00	3 474 713.70	0.07
USD MORGAN STANLEY-SUB 3.95000% 15-23.04.27	1 600 000.00	1 675 112.00	0.03
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	7 435 000.00	7 972 573.55	0.15
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.10000% 13-22.05.29	6 470 000.00	6 768 443.66	0.13
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.15000% 16-29.04.21	3 000 000.00	2 990 187.00	0.06
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.00000% 17-1.5.05.27	455 000.00	465 555.54	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.70000% 18-01.05.28	885 000.00	901 975.10	0.02
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.65000% 18-01.09.28	1 590 000.00	1 652 108.23	0.03
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.20000% 19-15.05.29	820 000.00	899 740.07	0.02
USD RYDER SYSTEM INC 3.85000% 19-18.03.24	6 165 000.00	6 437 557.11	0.12
USD TENCENT HOLDINGS LTD-1AAA 3.28000% 19-11.04.24	5 800 000.00	5 931 892.00	0.11
USD TENCENT HOLDINGS LTD-1AAA 3.97500% 19-11.04.29	8 860 000.00	9 287 760.80	0.18
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.97500% 19-11.04.26	480 000.00	495 652.80	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.97500% 19-11.04.29	1 845 000.00	1 935 903.15	0.04
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 19-11.03.24	7 950 000.00	8 222 359.84	0.16
USD US BANCORP 2.35000% 16-29.01.21	2 850 000.00	2 854 061.54	0.05
USD US BANCORP 2.62500% 17-24.01.22	2 455 000.00	2 478 313.98	0.05
USD WALT DISNEY CO/THE 1.80000% 17-05.06.20	2 000 000.00	1 991 946.90	0.04
USD WELLS FARGO & CO 2.62500% 17-22.07.22	8 215 000.00	8 281 617.29	0.16
USD WELLS FARGO & CO 3.30000% 14-09.09.24	1 400 000.00	1 444 532.60	0.03
USD WELLS FARGO & CO 3.75000% 19-24.01.24	4 795 000.00	5 034 068.32	0.09
USD WELLS FARGO & CO 4.15000% 19-24.01.29	4 242 000.00	4 630 109.06	0.09
Total USD		176 989 721.26	3.39
Total Medium term notes, fixed rate		176 989 721.26	3.39
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.125%/VAR 17-20.01.23	541 000.00	548 937.88	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 3.823%/VAR 17-20.01.28	2 910 000.00	3 083 514.86	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.593%/VAR 17-21.07.28	16 480 000.00	17 186 661.20	0.33
USD BANK OF AMERICA CORP 3.970%/3M LIBOR+1078P 18-05.03.29	1 000 000.00	1 067 806.40	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.458%/3M LIBOR+978P 19-15.03.25	16 675 000.00	17 239 697.55	0.33
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 2.661%/VAR 17-16.05.25	1 360 000.00	1 389 519.86	0.03
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-1AAA 3.622%/VAR 19-26.04.23	2 655 000.00	2 690 331.15	0.05
USD NORDEA BANK AB-1AAA-SUB 5.500%/VAR 14-FRP	1 470 000.00	1 479 675.00	0.03
USD ROYAL BANK OF SC PLC-SUB 7.86000%/3M LIBOR+2328P 07-FRP	700 000.00	664 125.00	0.01
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 6.250%/VAR 19-FRP	600 000.00	634 474.80	0.01
USD WELLS FARGO & CO 3.584%/VAR 17-22.05.28	4 350 000.00	4 545 806.55	0.09
Total USD		50 500 570.25	0.97
Total Medium term notes, floating rate		50 500 570.25	0.97
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 2.25000% 19-07.03.39	200 000.00	262 076.99	0.01
Total EUR		262 076.99	0.01

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

113

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD			
ACE CAPITAL TRUST 8-SUB 9.70000% 00-01-04-30	779,000.00	1,129,550.00	0.02
ANDEAVOR LOGIST LP/LES RD LOGIST FIN CORP 3.50000% 17-01-12-22	2,470,000.00	2,521,515.80	0.05
BAIDU INC 3.87500% 18-29-09-23	3,000,000.00	3,112,500.00	0.06
BANK OF AMERICA CORP-SUB 8.05000% 07-15-05-27	281,000.00	354,302.11	0.01
BP CAPITAL MARKETS PLC 2.52100% 14-15-01-20	1,480,000.00	1,481,071.22	0.03
BRANCH BANKING & TRUST CO-SUB 3.80000% 14-30-10-26	6,200,000.00	6,570,184.02	0.13
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE CORP 3.00000% 15-01-04-25	2,000,000.00	2,063,827.20	0.04
CITIGROUP INC-SUB 4.30000% 14-20-11-28	2,965,000.00	3,181,401.00	0.06
CK HUTCHISON INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.25000% 19-11-04-24	2,745,000.00	2,805,893.44	0.05
COMCAST CORP 3.37500% 14-15-02-25	5,940,000.00	6,190,759.48	0.12
COMMONWEALTH EDISON CO 3.70000% 18-15-06-28	520,000.00	564,204.74	0.01
CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 4.00000% 18-01-12-28	2,580,000.00	2,651,469.15	0.05
DISCOVER BANK 4.25000% 14-13-03-26	500,000.00	532,550.95	0.01
DTE ENERGY CO 3.80000% 17-15-03-27	2,000,000.00	2,102,858.60	0.04
DUKE REALTY LP 3.87500% 13-15-02-21	1,000,000.00	1,019,921.50	0.02
ENERGY TRANSFER LP/REGENCY FIN CORP 5.87500% 14-01-03-22	390,000.00	352,954.14	0.01
ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 4.20000% 17-15-04-27	790,000.00	823,188.53	0.02
ENERGY ARKANSAS LLC 3.05000% 13-01-06-23	1,035,000.00	1,053,210.82	0.02
ENERGY LOUISIANA LLC 3.25000% 18-01-04-28	2,875,000.00	2,988,191.49	0.06
ENERGY LOUISIANA LLC 4.00000% 18-15-03-33	465,000.00	518,320.51	0.01
ENERGY TEXAS INC 4.00000% 19-30-03-29	3,895,000.00	4,232,614.70	0.08
EQUIFAX INC 3.95000% 18-15-06-23	900,000.00	937,304.46	0.02
EVERSOURCE ENERGY 2.75000% 17-15-03-22	1,270,000.00	1,281,873.48	0.02
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 4.50000% 18-25-02-26	2,470,000.00	2,671,469.26	0.05
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.35000% 17-17-01-27	2,035,000.00	2,084,150.34	0.04
HCP INC 4.00000% 15-01-12-22	413,000.00	430,617.34	0.01
HEATHROW FUNDING LTD-144A 4.87500% 11-15-07-21	2,183,000.00	2,301,700.41	0.04
INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.25000% 14-01-12-24	2,225,000.00	2,299,169.93	0.04
JPMORGAN CHASE & CO 3.87500% 14-01-02-24	2,055,000.00	2,175,583.49	0.04
JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.30000% 15-PRP	333,000.00	336,330.00	0.01
KERR-MCGEE CORP 6.95000% 04-01-07-24	665,000.00	778,209.47	0.02
KOHLINLIKE KPN NV 8.37500% 00-01-10-30	1,530,000.00	2,048,936.36	0.04
KROGER CO 3.70000% 17-01-08-27	925,000.00	999,513.97	0.02
MICROSOFT CORP 2.00000% 16-08-08-23	2,275,000.00	2,289,381.36	0.04
MICROSOFT CORP 2.40000% 16-08-08-26	1,485,000.00	1,489,770.12	0.03
MIDLAND FINANCE GROUP CAYMAN 3-144A-SUB 4.60000% 14-27-03-24	3,967,000.00	4,195,830.05	0.08
FNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.70000% 12-01-11-22	2,135,000.00	2,148,898.52	0.04
REYNOLDS AMERICAN INC 4.00000% 15-12-06-22	1,230,000.00	1,274,663.39	0.02
REYNOLDS AMERICAN INC 4.90000% 15-12-06-25	4,230,000.00	4,483,385.88	0.09
SABIC CAPITAL 8 BV-REG-S 4.00000% 18-10-10-23	1,650,000.00	1,728,787.66	0.03
SANTANDER HOLDINGS USA INC 3.70000% 18-28-03-22	3,750,000.00	3,830,898.00	0.07
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.25000% 15-11-05-25	2,000,000.00	2,090,315.40	0.04
SOUTHERN CALIFORNIA EDISON 3.40000% 18-01-06-23	1,069,000.00	1,094,081.09	0.02
SOUTHERN CALIFORNIA EDISON CO 3.70000% 18-01-08-25	1,048,000.00	1,092,522.92	0.02
SOUTHWESTERN PUBLIC SERVICE CO 3.30000% 14-15-08-24	2,500,000.00	2,588,672.00	0.05
SUNCOR ENERGY INC 7.87500% 06-15-08-28	4,500,000.00	5,689,056.60	0.11
SUNTORY HOLDINGS LTD-144A 2.55000% 14-29-09-19	2,000,000.00	1,999,400.00	0.04
TOLEDO HOSPITAL 5.32500% 18-15-11-38	4,490,000.00	4,905,092.42	0.09
TOLEDO HOSPITAL 5.75000% 18-15-11-38	2,265,000.00	2,642,811.29	0.05
TOLEDO HOSPITAL 6.01500% 18-15-11-38	2,900,000.00	3,367,797.55	0.06
UBS GROUP FUNDING SWISS AG-REG-S 2.95000% 15-24-09-20	1,300,000.00	1,306,183.64	0.02
UNITEDHEALTH GROUP INC 3.75000% 15-15-07-25	1,655,000.00	1,979,422.45	0.04
UNITEDHEALTH GROUP INC 2.12500% 16-15-03-21	2,100,000.00	2,095,383.87	0.04
VOODAFONE GROUP PLC 3.75000% 18-16-01-24	990,000.00	1,030,682.56	0.02
VOODAFONE GROUP PLC 4.12500% 18-30-05-25	2,571,000.00	2,731,893.41	0.05
WESTAR ENERGY INC 2.55000% 16-01-07-26	2,500,000.00	2,482,190.38	0.05
WILLIAMS COS INC/THE 3.60000% 15-15-03-22	5,806,000.00	5,947,366.81	0.11
Total USD		129,033,415.28	2.48
Total Bonds, fixed rate		129,355,492.27	2.48
Bonds, floating rate			
USD			
AMERICAN EXPRESS CO-SUB 4.900%/VAR 15-PRP	1,036,000.00	1,041,915.56	0.02
BANK OF NEW YORK MELLON CORP-SUB 4.950%/VAR 15-PRP	869,000.00	896,778.75	0.02
BARCLAYS BANK PLC-144A-SUB 6.800%/SEM LIBOR-173BP 02-PRP	188,000.00	218,550.00	0.00
CITIGROUP INC-SUB 5.950%/3M LIBOR-406.8BP 12-PRP	2,225,000.00	2,338,630.75	0.05
CLOVERLE PLC VIA SWISS RE-REG-S-SUB 4.300%/VAR 14-11-09-44	1,200,000.00	1,227,403.20	0.02
DEMETER INVESTMENTS BV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-01-06-48	3,080,000.00	3,237,165.16	0.06
DEUTSCHE TELEKOM INTL FIN 8.250%/BATING LINKED 00-15-08-30	4,450,000.00	6,515,810.39	0.13
DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 18-PRP	2,545,000.00	2,682,557.25	0.05
GENERAL ELECTRIC CO-SUB 5.000%/3M LIBOR-333BP 16-PRP	1,829,000.00	1,771,843.75	0.03
GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.700%/VAR 14-PRP	92,000.00	92,070.84	0.00
GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.375%/3M LIBOR-392.2BP 15-PRP	870,000.00	817,128.00	0.02
JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	121,000.00	121,121.00	0.00
LLOYDS BANKING GROUP-144A-SUB 6.657%/3M LIBOR-127BP 09-PRP	672,000.00	709,800.00	0.01
METLIFE INC-SUB 5.250%/3M LIBOR-357.5BP 15-PRP	2,330,000.00	2,356,212.50	0.05
MORGAN STANLEY-SUB 5.500%/3M LIBOR-3.81BP 15-PRP	868,000.00	880,742.24	0.02
OGE INSURANCE GROUP LTD-REG-S-SUB 6.750%/VAR 14-02-12-44	2,870,000.00	3,089,306.80	0.06
STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 7.500%/VAR 16-PRP	1,890,000.00	1,790,555.00	0.03
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	2,465,000.00	2,472,099.62	0.05
SWEDBANK AB-REG-S-SUB 5.500%/VAR 15-PRP	1,400,000.00	1,400,000.00	0.03
WESTBANKING CORP-SUB 4.322%/VAR 16-23-11-31	4,800,000.00	4,790,972.00	0.09
Total USD		38,470,633.01	0.74
Total Bonds, floating rate		38,410,533.01	0.74
Treasury notes, fixed rate			
USD			
AMERICA, UNITED STATES OF 6.12500% 09-13-08-29	3,990,100.00	5,475,476.98	0.10
AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 19-15-02-49	195,000.00	214,020.10	0.00
AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 18-13-05-28	2,567,800.00	2,748,950.07	0.05
AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 19-13-05-29	190,000.00	195,937.50	0.00

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 19-31.05.26	4,785,000.00	4,844,064.60	0.09
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-30.06.24	68,070,000.00	67,758,899.00	1.30
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 19-30.06.21	6,840,000.00	6,804,731.25	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-31.07.21	350,000.00	349,042.97	0.01
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 17-31.05.24	14,925,000.00	15,035,188.29	0.29
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-31.07.24	39,745,000.00	39,568,010.75	0.76
Total USD		142,994,321.51	2.73
Total Treasury notes, fixed rate			
		142,994,321.51	2.73
Municipal Bonds, Fixed Rate			
USD			
USD OREGON, STATE OF 5.76200% 03-01.06.23	3,000,000.00	2,194,413.62	0.04
Total USD		2,194,413.62	0.04
Total Municipal Bonds, Fixed Rate			
		2,194,413.62	0.04
Convertible bonds, floating rate			
USD			
USD BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 7.875%WAR 16-PRP	1,762,000.00	1,833,149.56	0.04
Total USD		1,833,149.56	0.04
Total Convertible bonds, floating rate			
		1,833,149.56	0.04
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
		3,127,223,851.27	59.91
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 18.06.19-13.08.19	2,250,000.00	2,248,451.87	0.04
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 02.07.19-27.08.19	5,513,900.00	5,508,077.49	0.11
Total USD		7,754,529.36	0.15
Total Treasury bills, zero coupon			
		7,754,529.36	0.15
Asset Backed Securities, floating rate			
USD			
USD ALLEGRO CLO V8 LTD-1AAA 3M LBOB-110BP 18-13.06.31	3,500,000.00	3,472,080.50	0.07
USD CFC FUNDING LTD-1AAA 3M LBOB-105BP 18-24.04.30	1,500,000.00	1,493,029.50	0.03
USD OCEAN TRAILS CLO V6-1AAA 3M LBOB-115BP 19-15.07.28	8,000,000.00	8,000,000.00	0.15
USD OCEAN TRAILS CLO-1AAA 3M LBOB-140BP 19-17.04.30	3,250,000.00	3,252,967.58	0.06
USD PALMER SQUARE CLO LTD-1AAA 3M LBOB-110BP 18-16.07.31	3,500,000.00	3,472,305.55	0.07
USD ROMARK CLO 8-1AAA 3M LBOB-117.5BP 18-25.07.31	5,500,000.00	5,448,249.40	0.10
USD SHACKLETON 2014-VR CLO LTD-1AAA 3M LBOB-110BP 18-07.05.31	3,750,000.00	3,724,199.25	0.07
Total USD		28,862,771.78	0.55
Total Asset Backed Securities, floating rate			
		28,862,771.78	0.55
Mortgage Backed Securities, fixed rate			
USD			
USD CD 2017-CM4 MORTGAGE TRUST SUB 3.24820% 17-01.05.50	5,000,000.00	5,209,408.00	0.10
USD FANNIE MAE 2.95000% 16-01.05.31	900,000.00	874,759.92	0.02
USD FANNIE MAE 3.12000% 15-01.10.27	765,000.00	809,309.52	0.02
USD FANNIE MAE 3.34000% 15-01.06.30	765,000.00	798,222.78	0.01
USD FANNIE MAE 3.53000% 15-01.12.30	940,000.00	958,690.97	0.02
USD FANNIE MAE 3.57000% 14-01.10.29	750,000.00	740,813.16	0.01
USD FANNIE MAE 3.83000% 16-01.02.31	860,000.00	878,941.44	0.02
USD JPMCB COMMERCIAL MDTG SECURITIES TRST-SUB 3.04770% 17-01.10.50	3,000,000.00	3,073,684.20	0.06
USD MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA ML2.84000% 16-01.11.49	2,500,000.00	2,534,839.25	0.05
USD MORGAN STANLEY BK OF AMERICA MERRITRT 3.29500% 17-01.05.50	5,000,000.00	5,179,187.00	0.10
USD MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 3.15300% 17-01.06.50	2,800,000.00	2,873,762.36	0.05
Total USD		23,883,638.80	0.46
Total Mortgage Backed Securities, fixed rate			
		23,883,638.80	0.46
Mortgage Backed Securities, floating rate			
USD			
USD AMERICAN HOME MORTGAGE INVESTMENT EM LBOB-200BP 05-01.06.45	29,470,000.00	1,823,813.16	0.03
USD BANC OF AMERICA FUND TRUST 1M LBOB-300BP 05-20.05.35	16,952,000.00	813,996.88	0.02
USD WAMU MORTGAGE PASS-TH TRUST 1M LBOB-270BP 05-25.12.45	12,000,000.00	1,328,095.66	0.03
Total USD		3,965,905.70	0.08
Total Mortgage Backed Securities, floating rate			
		3,965,905.70	0.08
Notes, fixed rate			
USD			
USD ABBOTT LABORATORIES 2.90000% 16-30.11.21	4,350,000.00	4,405,189.32	0.08
USD ACTIVISION BLIZZARD INC 2.80000% 17-15.06.22	2,946,000.00	2,957,520.04	0.06
USD AEP TRANSMISSION CO LLC 3.10000% 17-01.12.28	150,000.00	153,581.30	0.00
USD AERCAP IRE CAP ITD IGLB AVIA TRUST 4.50000% 15-15.05.21	2,000,000.00	2,081,157.00	0.04
USD AERCAP IRE CAP ITD IGLB AVIA TRUST 3.50000% 17-15.01.25	2,380,000.00	2,406,743.74	0.05
USD AETNA INC 2.75000% 12-15.11.22	2,300,000.00	2,309,638.14	0.04
USD AIRCASTLE LTD 5.50000% 15-15.02.22	6,795,000.00	7,195,888.01	0.14
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.90000% 13-15.06.23	1,660,000.00	1,763,784.30	0.03
USD ALLERGAN FINANCE LLC 3.25000% 12-01.10.22	979,000.00	999,956.48	0.02
USD ALLERGAN FUNDING SC 3.85000% 14-15.06.24	2,989,000.00	3,061,670.33	0.06

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

115

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ALLERGAN SALES LLC-1AAA 5.00000% 13-15.12.21	2,682,000.00	3,022,758.32	0.06
USD ALLIANT ENERGY FINANCE LLC-1AAA 3.75000% 18-15.08.29	3,900,000.00	4,043,307.06	0.08
USD ALPKA SA DE CV-1AAA 4.50000% 12-20.11.22	1,780,000.00	1,843,635.00	0.04
USD ALTRIA GROUP INC 2.85000% 12-09.08.22	2,555,000.00	2,574,540.64	0.05
USD AMAZON.COM INC 2.40000% 18-22.02.23	2,220,000.00	2,241,099.32	0.04
USD AMAZON.COM INC 3.15000% 18-22.08.27	1,870,000.00	1,897,046.52	0.04
USD AMCOR FINANCE USA INC-1AAA 3.62500% 19-28.04.26	2,550,000.00	2,603,654.80	0.05
USD AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC 3.85000% 18-01.12.21	380,000.00	390,886.10	0.01
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.50000% 17-01.08.22	3,349,000.00	3,399,516.86	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 5.00000% 13-15.02.24	4,958,000.00	5,439,778.78	0.10
USD AMERICAN TOWER CORP 3.12500% 16-15.01.27	2,999,000.00	2,995,460.58	0.05
USD AMERICAN TOWER CORP 3.00000% 17-15.06.29	1,000,000.00	1,014,060.80	0.02
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-1AAA 3.75000% 17-10.04.22	200,000.00	204,438.00	0.00
USD ANHEUSER-BUSCH COS 3.85000% 19-01.02.26	3,025,000.00	3,190,437.25	0.06
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	10,134,000.00	11,544,075.15	0.22
USD ANTERO RESOURCES FIN CORP 5.12500% 14-01.12.22	3,945,000.00	3,767,475.00	0.07
USD AON CORP 3.75000% 19-02.05.29	1,620,000.00	1,700,937.47	0.03
USD APACHE CORP 3.25000% 12-15.04.22	2,115,000.00	2,139,168.31	0.04
USD ARC PROPERTIES OPERATING PSHR LP-CLARK 4.80000% 14-06.02.24	13,850,000.00	14,754,359.91	0.28
USD ARCH CAPITAL FINANCE LLC 4.01000% 16-15.12.26	1,300,000.00	1,397,208.41	0.03
USD ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO 3.37500% 18-15.03.22	3,865,000.00	3,991,487.07	0.08
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/1AAA 4.25000% 17-15.09.22	840,000.00	853,020.00	0.02
USD ARIS CAPITAL CORP 3.62500% 16-19.01.22	5,995,000.00	5,644,031.22	0.11
USD ASTRAZENCA PLC 3.12500% 17-12.06.27	1,200,000.00	1,227,999.72	0.02
USD AT&T INC 2.95000% 19-15.07.26	1,005,000.00	1,098,478.15	0.02
USD AT&T INC 3.55000% 19-01.06.24	3,300,000.00	3,427,263.18	0.07
USD AT&T INC 3.80000% 19-15.02.27	2,100,000.00	2,190,206.13	0.04
USD AT&T INC 3.87500% 19-15.01.26	1,000,000.00	1,052,570.90	0.02
USD AT&T INC 4.00000% 19-15.01.22	1,395,000.00	1,446,151.44	0.03
USD AT&T INC 4.12500% 16-17.02.26	4,085,000.00	4,371,383.01	0.08
USD AT&T INC STEP-UP 19-15.12.23	1,800,000.00	1,908,691.20	0.04
USD ATMOS ENERGY CORP 3.00000% 17-15.06.27	1,500,000.00	1,536,275.20	0.03
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-1AAA-SUB 4.50000% 14-19.03.24	1,593,000.00	1,675,469.61	0.03
USD AVALON BAY COMMUNITIES INC 2.95000% 12-15.09.22	1,800,000.00	1,829,899.62	0.04
USD AVIATION CAPITAL GROUP-1AAA 2.87500% 17-20.01.22	4,350,000.00	4,277,233.61	0.08
USD AVIATION CAPITAL GROUP-1AAA 3.87500% 18-01.05.29	2,515,000.00	2,592,651.13	0.05
USD BACARDI LTD-1AAA 4.45000% 18-15.05.25	1,700,000.00	1,793,670.00	0.03
USD BAKER HUGHES A GE CO/ CO-OBLIGATOR 2.77500% 18-15.12.22	2,700,000.00	2,721,488.76	0.05
USD BANK OF NEW ZEALAND-1AAA 3.90000% 19-20.02.24	4,900,000.00	5,088,307.49	0.10
USD BAYER US FINANCE III LLC-1AAA 3.87500% 18-15.12.23	2,000,000.00	2,062,255.20	0.04
USD BAYER US FINANCE II LLC-1AAA 4.37500% 18-15.12.28	990,000.00	976,901.94	0.02
USD BAYER US FINANCE LLC-1AAA 2.37500% 14-08.10.19	1,750,000.00	1,748,997.77	0.03
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.79400% 14-15.12.24	3,767,000.00	3,949,751.11	0.08
USD BECTON DICKINSON AND CO 3.36300% 17-06.06.24	5,066,000.00	5,234,464.25	0.10
USD BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY CO 3.25000% 18-15.04.28	3,585,000.00	3,721,938.04	0.07
USD BERRY GLOBAL ESCROW CORP-1AAA 4.87500% 19-15.07.26	158,000.00	164,320.00	0.00
USD BMW US CAPITAL LLC-1AAA 3.40000% 18-13.08.21	2,750,000.00	2,801,454.98	0.05
USD BNP PARIBAS SA-1AAA 2.95000% 17-23.05.22	1,065,000.00	1,073,787.95	0.02
USD BNP PARIBAS SA-1AAA 3.37500% 18-09.01.25	1,720,000.00	1,748,064.38	0.03
USD BNP PARIBAS-1AAA 4.40000% 18-14.08.28	895,000.00	754,593.54	0.01
USD BNP PARIBAS-REG-1 3.37500% 18-09.01.25	1,185,000.00	1,204,633.82	0.02
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.80000% 13-01.02.24	282,000.00	296,047.32	0.01
USD BOSTON SCIENTIFIC CORP 4.12500% 13-01.10.23	1,500,000.00	1,589,329.80	0.03
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.56100% 11-01.11.21	2,600,000.00	2,668,273.66	0.05
USD BPCE SA-1AAA 4.00000% 18-12.09.23	1,975,000.00	2,064,487.50	0.04
USD BPCE SA-1AAA-SUB 5.15000% 14-21.07.24	2,425,000.00	2,623,254.42	0.05
USD BPCE SA-1AAA-SUB 5.70000% 13-22.10.23	566,000.00	619,236.04	0.01
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-1AAA 3.20000% 19-15.06.26	3,465,000.00	3,565,581.85	0.07
USD BROKOR OPERATING PARTNERSHIP LP 3.85000% 15-01.02.25	2,000,000.00	2,085,410.80	0.04
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 2.37500% 18-15.01.20	2,000,000.00	1,997,215.58	0.04
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.00000% 18-15.01.22	3,500,000.00	3,513,653.15	0.07
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.82500% 18-15.01.24	5,412,000.00	5,468,452.03	0.11
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.87500% 18-15.01.27	3,010,000.00	2,944,373.57	0.06
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.12500% 18-15.01.25	2,300,000.00	2,231,717.31	0.04
USD BROADCOM INC-1AAA 3.12500% 19-15.10.22	4,195,000.00	4,209,411.08	0.08
USD BROADCOM INC-1AAA 4.25000% 19-15.04.26	15,127,000.00	15,242,549.10	0.29
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.50000% 15-24.11.20	964,000.00	963,833.64	0.02
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.00000% 17-25.09.22	1,300,000.00	1,303,201.12	0.02
USD CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3.45000% 11-15.11.21	750,000.00	764,092.73	0.01
USD CAPITAL ONE NA 2.65000% 17-08.08.22	1,825,000.00	1,830,909.59	0.04
USD CARVILE HOLDINGS FINANCE LLC-REG-1 3.87500% 13-01.02.23	777,000.00	801,003.08	0.02
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-1AAA 4.87500% 17-15.01.26	304,000.00	310,080.00	0.01
USD CBS CORP 2.90000% 18-01.08.23	1,400,000.00	1,408,503.46	0.03
USD CBS CORP 3.37500% 12-01.03.22	1,000,000.00	1,020,927.10	0.02
USD CBS CORP 3.50000% 15-15.01.25	900,000.00	926,902.62	0.02
USD CBS CORP 3.70000% 18-01.08.28	1,085,000.00	1,049,192.13	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-1AAA 4.00000% 17-01.03.23	788,000.00	791,940.00	0.02
USD CCO LLC/CAPITAL 3.75000% 17-15.02.28	2,532,000.00	2,547,465.19	0.05
USD CCO LLC/CAPITAL 4.46400% 16-23.07.22	2,890,000.00	3,028,480.83	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 4.90800% 16-23.07.25	2,950,000.00	3,180,663.75	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 5.37300% 17-01.05.47	700,000.00	736,859.90	0.01
USD CCO LLC/CAPITAL 6.48400% 16-23.10.45	500,000.00	590,274.85	0.01
USD CELGENE CORP 3.25000% 12-15.08.22	7,890,000.00	7,883,362.74	0.15
USD CELGENE CORP 3.62500% 14-15.05.24	2,000,000.00	2,063,733.00	0.04
USD CEULOSA ARAUCO Y CONSTRUCCION SA 4.50000% 14-01.08.24	650,000.00	683,109.38	0.01
USD CENOVUS ENERGY INC 3.00000% 12-15.08.22	9,443,000.00	9,451,494.92	0.18
USD CENOVUS ENERGY INC 5.70000% 10-15.10.19	1,575,000.00	609,821.82	0.01
USD CENOVUS ENERGY INC 6.75000% 10-15.11.39	1,825,000.00	2,189,932.66	0.04
USD CENTENE CORP 4.75000% 14-15.05.22	1,175,000.00	1,186,876.75	0.02
USD CENTENE CORP-1AAA 5.37500% 18-01.06.26	383,000.00	383,418.75	0.01
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-1AAA 5.37500% 17-15.01.26	100,000.00	92,500.00	0.00
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-1AAA 6.87500% 19-01.04.27	205,000.00	199,875.00	0.00
USD CENTERPOINT ENERGY INC 2.50000% 17-01.09.22	725,000.00	734,721.92	0.01
USD CENTERPOINT ENERGY INC 3.85000% 18-01.02.24	6,255,000.00	6,543,884.05	0.13
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 8.12500% 15-15.11.23	185,000.00	191,937.50	0.00
USD CF INDUSTRIES INC-1AAA 4.50000% 16-01.12.26	1,800,000.00	1,911,837.78	0.04
USD CHANGE HC HDS LLC/CHNG HC FIN INC-1AAA 5.75000% 17-01.09.25	219,000.00	219,481.80	0.00
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.25000% 18-01.10.25	550,000.00	569,948.50	0.01

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

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/FINANCE CORP-144A 7.50000% 17-15-04-25	180 000.00	167 850.00	0.00
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 4.75000% 17-15-01-28	250 000.00	230 312.50	0.01
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 5.50000% 19-01-04-27	448 000.00	489 420.00	0.01
USD CIMAREX ENERGY CO 3.90000% 17-15-05-27	2 090 000.00	2 122 889.49	0.04
USD CLEAN HARBORS INC-144A 5.12500% 19-15-07-29	528 000.00	556 536.40	0.01
USD CLEAR CHANNEL INTERNATIONAL BV-144A 8.75000% 15-15-12-20	146 000.00	148 555.00	0.00
USD CLECO CORPORATE HOLDINGS LLC 3.74900% 17-01-05-26	2 400 000.00	2 440 953.60	0.05
USD CLEVELAND ELECTRIC ILLUMINATING CO-144A 3.90000% 17-01-04-28	590 000.00	544 000.32	0.01
USD COMCAST CORP 3.37500% 15-15-08-25	4 850 000.00	4 855 021.29	0.09
USD COMMSCOPE INC-144A 5.00000% 14-15-06-21	1 500 000.00	1 500 000.00	0.03
USD COMPASS BANK-SUB 5.50000% 05-01-04-20	1 490 000.00	1 517 590.18	0.03
USD CONSTITUTION BRANDS INC 2.00000% 17-07-11-19	1 200 000.00	1 197 904.15	0.02
USD CONTINENTAL AIRLINES 4.00000% 12-29-10-24	2 170 000.00	1 644 538.96	0.03
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 5.00000% 12-15-09-22	3 622 000.00	3 645 173.19	0.07
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 3.80000% 14-01-06-24	4 390 000.00	4 492 768.83	0.09
USD COVENTRY HEALTH CARE INC 5.45000% 11-15-06-21	1 900 000.00	1 985 650.10	0.04
USD COX COMMUNICATION INC-144A 3.35000% 16-15-09-26	4 350 000.00	4 412 867.07	0.08
USD COX COMMUNICATIONS INC-144A 3.15000% 17-15-08-24	1 940 000.00	1 974 395.81	0.04
USD CROWN AMERICAS LLC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30-09-26	182 000.00	184 766.40	0.00
USD CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15-10-25	70 000.00	68 950.00	0.00
USD CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01-02-28	300 000.00	312 750.00	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.37500% 18-15-07-23	382 000.00	391 651.00	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 18-15-05-26	300 000.00	313 500.00	0.01
USD CSX CORP 2.80000% 16-01-11-28	2 000 000.00	1 997 167.36	0.04
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 2.45000% 15-18-05-20	1 450 000.00	1 398 136.36	0.03
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.70000% 18-04-05-23	3 215 000.00	3 331 166.31	0.06
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.40000% 19-22-02-22	5 900 000.00	6 011 483.45	0.12
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15-06-26	943 000.00	1 042 621.44	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 4.42000% 16-15-06-21	6 195 000.00	6 389 764.67	0.12
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 2.48500% 18-19-09-23	730 000.00	728 010.02	0.01
USD DEVON ENERGY CORP 5.85000% 15-15-12-25	1 950 000.00	2 300 355.53	0.04
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.62500% 12-01-10-22	4 550 000.00	4 671 504.11	0.09
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.95000% 15-01-07-22	425 000.00	441 626.68	0.01
USD DISCOVER BANK 3.10000% 15-04-06-20	5 000 000.00	5 019 535.50	0.10
USD DISCOVER BANK 3.35000% 18-06-02-23	2 521 000.00	2 589 930.72	0.05
USD DISCOVER BANK-SUB 7.00000% 10-15-04-20	800 000.00	818 454.98	0.01
USD DISCOVER BANK-SUB 8.70000% 09-18-11-19	300 000.00	305 155.65	0.01
USD DISCOVER FINANCIAL SERVICES 3.85000% 13-21-11-22	3 515 000.00	3 649 267.38	0.07
USD DOMINION ENERGY INC 3.90000% 15-01-10-25	1 900 000.00	1 594 402.35	0.03
USD DOMINION ENERGY INC 4.25000% 18-01-06-28	2 900 000.00	3 186 069.20	0.06
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 16-01-04-21	7 350 000.00	7 512 483.67	0.14
USD DOMINION ENERGY INC-SUB STEP-UP 17-01-07-20	5 190 000.00	5 130 487.86	0.10
USD DOW CHEMICAL CO-144A 4.55000% 18-30-11-25	3 275 000.00	3 555 100.59	0.07
USD DOW CHEMICAL CO-144A 3.62500% 19-15-05-26	2 756 000.00	2 847 966.63	0.05
USD DTE ENERGY CO 3.90000% 14-01-06-24	2 100 000.00	2 174 547.90	0.04
USD DUKE ENERGY CORP 2.40000% 17-15-06-22	4 460 000.00	4 485 262.86	0.09
USD DUKE ENERGY CORP 3.05000% 12-15-06-22	2 665 000.00	2 724 452.85	0.05
USD DUQUESNE LIGHT HOLDINGS INC-144A 6.40000% 10-15-09-20	1 622 000.00	1 680 031.15	0.03
USD ECOLAB INC 4.35000% 11-08-12-21	1 306 000.00	1 386 370.24	0.03
USD EDP FINANCE BV-144A 4.12500% 14-15-01-20	491 000.00	491 962.36	0.01
USD ELANCO ANIMAL HEALTH INC 4.27200% 19-28-08-23	7 050 000.00	7 415 338.76	0.14
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-144A 4.25000% 19-18-07-29	81 000.00	839 302.50	0.02
USD ENABLE MIDSTREAM PARTNERS LP 4.40000% 17-15-03-27	670 000.00	671 365.66	0.01
USD ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 4.20000% 11-15-09-21	1 280 000.00	1 316 196.87	0.03
USD ENBRIDGE INC 4.25000% 16-01-12-26	6 265 000.00	6 818 440.71	0.13
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.62500% 17-25-05-27	1 880 000.00	1 908 200.00	0.04
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 2.87500% 17-25-05-22	1 445 000.00	1 450 673.18	0.03
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 3.50000% 17-06-04-28	460 000.00	481 096.92	0.01
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 4.50000% 19-15-04-24	1 555 000.00	1 652 031.22	0.03
USD ENERSIS AMERICAS SA 4.00000% 16-25-10-26	666 000.00	702 935.63	0.01
USD ENISPA-144A 4.25000% 19-09-05-29	867 000.00	921 136.43	0.02
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.40000% 14-01-04-24	10 150 000.00	10 317 982.50	0.20
USD EOG RESOURCES INC 4.10000% 10-01-02-21	2 010 000.00	2 066 366.64	0.04
USD EPR PROPERTIES 4.50000% 15-01-04-25	865 000.00	902 138.26	0.02
USD ERAC USA FINANCE LLC-REG-S 2.35000% 14-15-10-19	1 700 000.00	1 699 459.13	0.03
USD ERP OPERATING LP 3.25000% 17-01-06-27	1 460 000.00	1 516 726.11	0.03
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 4.62500% 11-15-12-21	2 000 000.00	2 099 669.40	0.04
USD EXELON GENERATION CO LLC 4.25000% 19-15-06-22	2 320 000.00	2 420 340.89	0.05
USD EXPEDIA INC 5.00000% 16-15-02-26	2 306 000.00	2 534 469.49	0.05
USD EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 3.50000% 14-15-06-24	1 243 000.00	1 284 671.20	0.02
USD FAMILY DOLLAR STORES INC 5.00000% 11-01-02-21	1 500 000.00	1 547 364.85	0.03
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL-144A-SUB 7.05000% 08-15-07-28	1 915 000.00	2 331 297.44	0.04
USD FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES 3.90000% 13-15-04-23	1 481 000.00	1 531 754.16	0.03
USD FIRST DATA CORP-144A 5.37500% 15-15-08-29	1 400 000.00	1 437 380.00	0.03
USD FIRST DATA CORP-144A 5.00000% 15-15-01-24	1 224 000.00	1 259 988.00	0.02
USD FIRST MIDWEST BANCORP INC/LSUB 5.87500% 16-29-09-26	6 895 000.00	7 229 893.01	0.14
USD FMD RESOURCES AUGUST 2008 PTV LTD-144A 5.12500% 17-15-05-24	1 305 000.00	1 352 058.30	0.03
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.37500% 13-06-08-23	5 700 000.00	5 899 796.36	0.11
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.14000% 18-15-02-23	2 660 000.00	2 720 974.12	0.05
USD FORTIS INC 3.05500% 17-04-10-26	3 680 000.00	3 685 806.42	0.07
USD GANNETT CO INC-144A 4.87500% 14-15-09-21	545 000.00	545 661.25	0.01
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.37500% 18-15-05-23	1 093 000.00	1 136 091.41	0.02
USD GENERAL DYNAMICS CORP 3.00000% 18-11-05-21	1 675 000.00	1 700 921.63	0.03
USD GENERAL ELECTRIC CO 2.70000% 12-09-10-22	8 440 000.00	8 423 146.50	0.16
USD GENERAL MOTORS CO 4.20000% 17-01-10-27	2 200 000.00	2 239 652.28	0.04
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.70000% 15-24-11-20	2 000 000.00	2 024 303.00	0.04
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.15000% 18-19-06-23	7 707 000.00	7 969 112.86	0.15
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.10000% 19-17-01-24	2 130 000.00	2 281 523.09	0.04
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 5.40000% 10-01-11-20	651 000.00	678 829.79	0.01
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 3.73400% 13-15-07-23	2 508 000.00	2 621 897.55	0.05
USD GLENCLIFF FINANCE CANADA LTD-144A 4.95000% 11-15-11-21	3 060 000.00	3 223 158.40	0.06
USD GLENCLIFF FUNDING LLC-144A 4.12500% 13-30-05-23	1 445 000.00	1 500 560.25	0.03
USD GLENCLIFF FUNDING LLC-144A 4.12500% 19-12-03-24	2 455 000.00	2 545 548.99	0.05
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC INC 4.87500% 14-01-11-20	6 300 000.00	6 417 810.00	0.12
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC INC 5.37500% 16-15-04-26	1 320 000.00	1 436 318.40	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.60000% 17-27-12-20	3 000 000.00	3 001 000.20	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.50000% 15-23-01-25	3 000 000.00	3 100 665.10	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.75000% 15-22-05-25	4 965 000.00	5 185 751.35	0.10

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

117

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 5.25000% 15-15.12.23	390 000.00	396 287.50	0.01
USD GULF POWER CO 3.80000% 17-30.05.27	2 105 000.00	2 199 262.23	0.04
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.375000% 17-15.05.25	59 000.00	45 135.00	0.00
USD HALFMOON PARENT INC-144A 3.40000% 18-17.09.21	5 890 000.00	5 790 476.30	0.11
USD HALFMOON PARENT INC-144A 3.75000% 18-15.07.23	1 559 000.00	1 619 217.63	0.03
USD HALFMOON PARENT INC-144A 4.12500% 18-15.11.25	2 127 000.00	2 258 751.89	0.04
USD HALFMOON PARENT INC-144A 4.37500% 18-15.10.28	12 725 000.00	13 801 085.81	0.26
USD HALFMOON PARENT INC-REG-S 3.75000% 18-15.07.23	3 800 000.00	3 945 776.04	0.08
USD HALFMOON PARENT INC-REG-S 4.12500% 18-15.11.25	5 400 000.00	5 734 489.50	0.11
USD HCA INC 5.00000% 14-15.03.24	3 700 000.00	4 013 660.82	0.08
USD HCP INC 4.25000% 13-15.11.23	1 314 000.00	1 394 574.35	0.03
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 3.70000% 13-15.04.23	750 000.00	767 621.55	0.01
USD HESS CORP 7.87500% 99-01.10.29	1 000 000.00	1 241 320.10	0.02
USD HESS INFRASTRUCTURE PARTN CO-144A 5.62500% 17-15.02.26	435 000.00	452 264.07	0.01
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO STEP-DOWN 16-15.10.22	4 440 000.00	4 698 368.29	0.09
USD HIGH STREET FUNDING TRUST-144A 4.11100% 18-15.02.26	2 485 000.00	2 614 220.00	0.05
USD HOLOGIC INC-144A 4.37500% 17-15.10.25	335 000.00	336 420.40	0.01
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 3.95000% 17-15.01.28	1 188 000.00	1 120 903.63	0.02
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 5.25000% 12-15.03.22	1 250 000.00	1 318 333.37	0.03
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 3.87500% 17-01.04.24	4 121 000.00	4 255 997.76	0.08
USD HUMANA INC 3.95000% 17-15.03.27	1 055 000.00	1 108 964.41	0.02
USD HUSKY ENERGY INC 4.00000% 14-15.04.24	2 240 000.00	2 354 258.82	0.05
USD HUSKY ENERGY INC 4.40000% 19-15.04.29	650 000.00	680 139.53	0.01
USD HUSKY ENERGY INC 4.40000% 19-15.04.29	2 684 000.00	2 768 656.07	0.05
USD ING MARKET LTD-144A 4.75000% 17-15.02.25	957 000.00	1 025 942.28	0.02
USD ING MARKET LTD-144A 4.00000% 17-01.03.26	1 206 000.00	1 257 546.49	0.02
USD ING BANK NV-144A-SUB 5.80000% 13-25.09.23	1 173 000.00	1 295 036.10	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.12500% 17-14.07.22	1 586 000.00	1 581 281.97	0.03
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 3.37500% 18-12.01.23	2 165 000.00	2 189 128.22	0.04
USD INVERSIONES CMPC SA-144A 4.37500% 17-04.04.27	1 434 000.00	1 502 249.36	0.03
USD INVISTA FINANCE LLC-144A 4.25000% 14-15.10.19	700 000.00	701 050.00	0.01
USD IPALCO ENTERPRISES INC 3.70000% 18-01.09.24	955 000.00	981 724.53	0.02
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-144A 2.50000% 17-27.06.22	1 980 000.00	1 978 975.31	0.04
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-REG-S 3.30000% 19-01.02.22	1 925 000.00	1 981 205.40	0.04
USD JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO-144A 4.70000% 13-01.04.24	1 573 000.00	1 707 972.68	0.03
USD JERSEY CENTRAL POWER & LIGHT CO-144A 4.30000% 15-15.01.26	1 896 000.00	2 050 553.76	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 3.37500% 13-01.05.23	2 810 000.00	2 881 459.42	0.06
USD KEYBANK NA/CLEVELAND OH 2.40000% 17-09.06.22	4 480 000.00	4 491 024.38	0.09
USD KEYSER GAS EAST CORP-144A 2.74200% 16-15.08.26	1 250 000.00	1 247 673.87	0.02
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 4.30000% 14-01.05.24	6 130 000.00	6 509 005.64	0.12
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.80000% 05-15.03.35	1 973 000.00	2 268 629.89	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 5.30000% 10-15.09.20	1 925 000.00	1 981 486.81	0.04
USD KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS LP 3.50000% 13-01.09.23	1 325 000.00	1 363 783.94	0.03
USD KINDER MORGAN INC 5.00000% 13-15.02.21	5 665 000.00	5 857 838.86	0.11
USD KINDER MORGAN INC-144A 5.62500% 13-15.11.23	565 000.00	624 890.21	0.01
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 12-06.06.22	3 750 000.00	3 836 569.12	0.07
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.37500% 16-01.06.46	1 400 000.00	1 344 292.20	0.03
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00000% 16-01.06.28	3 800 000.00	3 540 818.56	0.07
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 2.80000% 16-02.07.20	3 925 000.00	3 930 256.76	0.08
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.50000% 16-15.07.22	1 000 000.00	1 022 043.50	0.02
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 4.62500% 10-15.11.20	1 500 000.00	1 512 090.25	0.03
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.20000% 15-01.02.22	501 000.00	509 197.16	0.01
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 3.60000% 15-01.02.25	529 000.00	546 562.17	0.01
USD LAMB WESTON HOLDINGS INC-144A 4.62500% 16-01.11.24	75 000.00	77 982.75	0.00
USD LENNAR CORP STEP-DOWN 13-15.11.22	700 000.00	724 584.00	0.01
USD LECICADIA NATIONAL CORP 5.50000% 13-18.10.23	1 750 000.00	1 892 915.85	0.04
USD LIBERTY MUTUAL GROUP INC-144A 4.58900% 19-01.02.29	5 000 000.00	5 515 419.50	0.11
USD LIFE STORAGE LP 4.00000% 19-15.06.29	625 000.00	647 389.19	0.01
USD LINCOLN NATIONAL CORP 4.00000% 13-01.09.23	2 075 000.00	2 192 878.26	0.04
USD LLOYD'S BANKING GROUP PLC-SUB 4.58200% 16-10.12.25	2 475 000.00	2 571 838.09	0.05
USD LLOYD'S BANKING GROUP PLC 4.37500% 18-22.09.26	400 000.00	423 394.60	0.01
USD LLOYD'S BANKING GROUP PLC 3.75000% 17-11.04.27	4 800 000.00	4 889 938.88	0.09
USD LPL HOLDINGS INC-144A 5.75000% 17-15.09.25	798 000.00	825 850.00	0.02
USD LYONDEBASELL INDUSTRIES NV 5.75000% 12-15.04.24	500 000.00	500 811.95	0.01
USD MARATHON OIL CORP 4.40000% 17-15.07.27	2 275 000.00	2 396 073.40	0.05
USD MARATHON PETROLEUM CORP 4.75000% 19-15.12.23	2 430 000.00	2 632 042.11	0.05
USD MARATHON PETROLEUM CORP 5.12500% 19-15.12.26	1 580 000.00	1 747 577.01	0.03
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING 8-144A 2.00000% 16-15.04.21	3 000 000.00	2 984 104.11	0.06
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING 8-144A 2.95000% 18-11.01.25	540 000.00	549 449.35	0.01
USD MATADOR RESOURCES CO 5.87500% 18-15.09.26	125 000.00	123 496.75	0.00
USD MATTHEWS INTERNATIONAL CORP-144A 5.25000% 17-01.12.25	250 000.00	245 000.00	0.00
USD MCCORMICK & CO 3.15000% 17-15.06.24	2 605 000.00	2 665 523.26	0.05
USD MCDONALD'S CORP 3.70000% 15-30.01.26	3 330 000.00	3 552 120.32	0.07
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 144A 3.87500% 12-11.04.22	1 170 000.00	1 215 112.74	0.02
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 1-144A 3.00000% 13-10.01.23	1 500 000.00	1 527 689.70	0.03
USD MGM CHINA HOLDINGS LTD-144A 5.37500% 19-15.05.24	456 000.00	471 950.00	0.01
USD MICROCHIP TECHNOLOGY INC 3.92200% 18-01.06.21	2 100 000.00	2 136 196.23	0.04
USD MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDING NET-144A 1.62500% 16-28.10.19	2 510 000.00	2 504 580.94	0.05
USD MORGAN STANLEY 3.70000% 14-23.10.24	5 020 000.00	5 284 012.16	0.10
USD MORGAN STANLEY 3.75000% 13-25.02.23	3 765 000.00	3 918 217.80	0.08
USD MORGAN STANLEY 3.87500% 14-29.04.24	2 000 000.00	2 112 539.20	0.04
USD MORGAN STANLEY 5.75000% 11-25.01.21	1 635 000.00	1 712 915.76	0.03
USD MOTIVA ENTERPRISES LLC-144A 5.75000% 10-15.01.20	946 000.00	958 067.08	0.02
USD MYLAN INC-144A 3.12500% 12-15.01.23	3 090 000.00	3 101 116.27	0.06
USD MYLAN NV 3.15000% 17-15.06.21	4 300 000.00	4 336 454.97	0.08
USD MYLAN NV 3.95000% 17-15.06.26	9 925 000.00	10 127 217.90	0.19
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NY 3.70000% 18-04.11.21	2 670 000.00	2 748 925.20	0.05
USD NAVIENT CORP 6.62500% 16-26.07.21	790 000.00	838 047.80	0.02
USD NEWFIELD EXPLORATION CO 5.62500% 12-01.07.24	1 350 000.00	1 487 807.73	0.03
USD NEWMONT GOLD CORP CORP-144A 3.62500% 19-09.06.21	1 600 000.00	1 625 052.80	0.03
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 3.55000% 17-01.05.27	1 375 000.00	1 441 562.10	0.03
USD NISOURCE INC 3.65000% 19-15.06.23	2 260 000.00	2 349 139.80	0.05
USD NORDEA BANK ABP-144A 3.75000% 18-30.08.23	1 065 000.00	1 107 610.85	0.02
USD NUTREN LTD 3.37500% 18-15.03.25	4 465 000.00	4 574 780.06	0.09
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA-144A 3.87500% 19-18.06.26	1 555 000.00	1 609 724.49	0.03
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC-144A 4.12500% 16-01.06.21	2 475 000.00	2 531 262.19	0.05
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 2.60000% 18-15.04.22	2 143 000.00	2 145 256.75	0.04
USD OI EUROPEAN GROUP BV-144A 4.00000% 17-15.03.23	99 000.00	99 495.00	0.00

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 5.75000% 11-30-09.20	2,203,000.00	2,277,149.89	0.04
USD ONCOR PARTNERS LP 3.37500% 12-01-10.22	1,145,000.00	1,165,933.46	0.02
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FARVIEW-144A 3.12500% 17-20-09.22	3,000,000.00	3,051,129.90	0.06
USD OYENS CORNING INC 4.20000% 12-15-12.22	1,800,000.00	1,805,566.06	0.04
USD PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FRI CO-144A 6.25000% 19-15-05.26	359,000.00	371,457.30	0.01
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 5.50000% 17-15-02.24	790,000.00	842,634.00	0.02
USD PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD-144A 4.50000% 17-15-03.23	795,000.00	823,874.40	0.02
USD PDC ENERGY INC 5.75000% 18-15-05.25	777,000.00	751,133.67	0.01
USD PEDMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 3.40000% 19-01-08.23	1,500,000.00	1,502,992.05	0.03
USD PENNSYLVANIA ELECTRIC CO-144A 3.25000% 17-15-03.28	305,000.00	308,705.11	0.01
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FRI CORP-144A 3.90000% 18-01-02.24	2,500,000.00	2,619,067.00	0.05
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FRI CORP-144A 4.45000% 19-29-01.26	2,680,000.00	2,677,358.88	0.06
USD PENSKE TRUCK LEASING/PTL FRI CORP-144A 3.45000% 19-01-07.24	2,865,000.00	2,956,319.01	0.06
USD PERDOD RICARD SA-144A 4.45000% 11-15-01.22	2,000,000.00	2,095,228.80	0.04
USD PHILIPS 66 3.00000% 12-01-04.22	920,000.00	967,300.89	0.02
USD PHILIPS 66 PARTNERS LP 3.55000% 16-01-10.26	2,445,000.00	2,494,305.87	0.05
USD PILGRIMS PRIDE CORP-144A 5.87500% 17-20-09.27	258,000.00	270,900.00	0.01
USD PIPELINE FUNDING CO LLC-144A 7.50000% 09-15-01.30	1,550,000.00	1,768,936.17	0.03
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.85000% 19-15-10.23	3,004,000.00	3,096,952.17	0.06
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 4.65000% 15-15-10.25	1,250,000.00	1,332,501.38	0.03
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.50000% 18-22-01.21	1,815,000.00	1,819,411.90	0.04
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC-SUB 3.90000% 14-29-04.24	5,170,000.00	5,457,454.58	0.10
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15-12.29	480,000.00	485,400.00	0.01
USD PROVIDENCE HEALTH & SERV OBLIG 4.37500% 19-01-10.23	2,500,000.00	2,691,035.90	0.05
USD PSEG POWER LLC 3.85000% 18-01-06.23	4,730,000.00	4,928,703.99	0.09
USD PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC 2.85000% 17-15-11.22	2,500,000.00	2,515,065.75	0.05
USD QUICKEN LOANS INC-REG-S 5.75000% 15-01-05.25	1,865,000.00	1,946,488.70	0.04
USD RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.87500% 18-26-09.23	4,050,000.00	4,257,472.99	0.08
USD RECKITT BENCKISER TREAS SERV-144A 2.75000% 17-26-06.24	1,530,000.00	1,540,915.94	0.03
USD RECKITT BENCKISER TREAS SERV-REG-S 2.75000% 17-26-06.24	5,650,000.00	5,690,310.49	0.11
USD REGIONAL BANK/BIRMINGHAM AL 2.75000% 18-01-04.21	6,850,000.00	6,872,081.66	0.13
USD RITE AID CORP-144A 6.12500% 15-01-04.23	602,000.00	507,937.50	0.01
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.25000% 14-30-09.19	1,500,000.00	1,499,880.75	0.03
USD ROCK-TENN CO 4.90000% 19-01-03.22	1,275,000.00	1,340,591.10	0.03
USD ROCKES EXPRESS PIPELINE LLC-144A 5.62500% 10-15-04.20	755,000.00	772,659.07	0.01
USD RUBY PIPELINE LLC-144A 6.00000% 12-01-04.22	2,140,000.00	1,746,048.46	0.03
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.75000% 14-15-05.24	3,350,000.00	3,716,394.52	0.07
USD SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.62500% 16-01-03.25	3,215,000.00	3,568,537.15	0.07
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC/RA 2.85000% 15-17-04.20	1,640,000.00	1,639,752.08	0.03
USD SANTANDER UK PLC 3.75000% 18-15-11.21	2,695,000.00	2,764,048.32	0.05
USD SANTANDER UK PLC-144A-SUB 5.00000% 19-07-11.23	2,090,000.00	2,137,514.48	0.04
USD SES SA-144A 3.80000% 19-04-04.23	2,000,000.00	2,018,967.80	0.04
USD SIEMENS FINANCERING SMAATSCH NV-144A 2.00000% 16-15-09.23	1,000,000.00	986,422.35	0.02
USD SIRUIS XM RADIO INC-144A 3.87500% 17-01-08.22	325,000.00	328,250.00	0.01
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.82500% 16-15-03.21	2,400,000.00	2,404,858.08	0.05
USD SKY PLC-144A 3.75000% 14-18-09.24	2,000,000.00	2,120,449.40	0.04
USD SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-REG-S 2.65000% 16-15-07.21	9,915,000.00	9,887,983.88	0.19
USD SPRINT NEXTEL CORP-144A 7.00000% 12-01-03.20	855,000.00	686,918.75	0.01
USD SPRINT SPECTRUM CO B1 LLC-144A STEP-DOWN 16-20-09.21	1,750,000.00	987,328.12	0.02
USD SPRINT SPECTRUM CO B1 LLC-144A 4.75000% 18-20-03.25	2,500,000.00	2,628,125.00	0.05
USD SPRINT SPECTRUM CO B1 LLC-144A 5.15200% 18-20-03.28	2,305,000.00	2,449,062.90	0.05
USD SRC ENERGY INC 6.25000% 18-01-12.25	3,580,000.00	3,097,200.00	0.06
USD SUNCOR ENERGY INC 3.60000% 14-01-12.24	1,665,000.00	1,734,165.80	0.03
USD SUNOCO LOGISTICS PARTNERS OPERATIONS LP 4.25000% 14-01-04.24	1,280,000.00	1,322,602.60	0.03
USD SUNOCO LP FINANCE CORP 4.87500% 18-15-01.23	748,000.00	760,865.60	0.01
USD SYMANTEC CORP 3.95000% 12-15-06.22	605,000.00	610,575.86	0.01
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD-REG-S 2.45000% 17-18-01.22	3,000,000.00	2,985,930.00	0.06
USD TARGA RESOURCES PARTNERS-144A 6.87500% 19-15-01.29	173,000.00	190,787.10	0.00
USD TC PIPELINES LP 3.90000% 17-25-05.27	1,400,000.00	1,849,826.16	0.04
USD TC PIPELINES LP 4.65000% 11-15-06.21	620,000.00	638,620.28	0.01
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.37500% 13-01-10.21	190,000.00	199,582.90	0.00
USD TENET HEALTHCARE ESCROW CORP 6.00000% 14-01-10.20	1,686,000.00	1,744,760.00	0.03
USD TERVITA ESCROW CORP-144A 7.82500% 16-01-12.21	563,000.00	574,260.00	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 3.85000% 11-10-11.21	3,578,000.00	3,401,291.52	0.07
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BV 6.00000% 18-15-04.24	4,300,000.00	3,989,110.00	0.08
USD TEXAS EASTERN TRANSMISSION LP-144A 2.80000% 12-15-10.22	1,375,000.00	1,370,785.23	0.03
USD THOMSON REUTERS CORP 4.30000% 13-23-11.20	2,516,000.00	2,665,940.77	0.05
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 3.75000% 13-01-06.23	668,000.00	710,400.79	0.01
USD TRANSCONTINENTAL GAS PIPELINE 4.60000% 18-15-03.48	1,955,000.00	2,077,453.38	0.04
USD TRANS OCEAN GUARDIAN LTD-144A 5.87500% 18-15-01.24	290,000.00	269,907.25	0.00
USD TRANS OCEAN PONTUS LTD-144A 6.12500% 18-01-08.25	255,000.00	248,912.11	0.00
USD TRANS OCEAN POSEIDON LTD-144A 6.87500% 19-01-02.27	256,000.00	273,285.12	0.01
USD TRIMBLE INC 4.75000% 14-01-12.24	1,300,000.00	1,386,145.67	0.03
USD TUCSON ELECTRIC POWER CO 3.00000% 15-15-09.25	1,425,000.00	1,437,130.17	0.03
USD UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S 3.49100% 17-23-05.23	1,650,000.00	1,691,876.78	0.04
USD UNITED AIRLINES AA PASS THROUGH TRUST 3.50000% 18-01-03.30	1,350,000.00	1,352,806.40	0.03
USD UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-144A 4.75000% 14-01-08.22	1,555,000.00	1,574,437.50	0.03
USD UNUM GROUP 4.00000% 19-15-06.29	2,000,000.00	2,052,285.60	0.04
USD US BANK NA/CINCINNATI OH 3.40000% 18-24-07.23	3,785,000.00	3,938,990.46	0.08
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 7.00000% 17-15-03.24	525,000.00	553,875.00	0.01
USD VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-144A 9.25000% 18-01-04.26	85,000.00	95,025.13	0.00
USD VENTAS REALTY LP/VENT CAP CORP 3.25000% 12-15-06.22	2,000,000.00	2,039,512.80	0.04
USD VENTAS REALTY LP 4.12500% 15-15-01.26	1,960,000.00	2,090,356.86	0.04
USD VERISK ANALYTICS INC 4.12500% 12-12-09.22	1,500,000.00	1,568,121.60	0.03
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.45000% 12-01-11.22	5,000,000.00	5,021,820.00	0.10
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC-144A 4.01500% 19-03-12.29	5,491,000.00	5,956,204.66	0.11
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 4.01500% 19-03-12.29	1,556,000.00	1,687,826.94	0.03
USD VIACOM INC 3.87500% 11-15-12.21	833,000.00	855,238.10	0.02
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 4.00000% 18-15-11.46	725,000.00	782,637.94	0.01
USD VM HOLDING SA-144A 5.37500% 17-04-05.27	730,000.00	768,325.00	0.01
USD VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 3.87500% 18-13-11.20	625,000.00	635,460.25	0.01
USD VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 4.00000% 18-12-11.21	9,315,000.00	9,598,628.71	0.18
USD VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 4.25000% 18-13-11.23	7,175,000.00	7,619,972.89	0.15
USD VOLKSWAGEN GRP OF AMERICA FINANCE-144A 4.82500% 18-13-11.25	1,445,000.00	1,587,192.83	0.03
USD WALGREEN CO 3.10000% 12-15-09.22	2,295,000.00	2,331,199.79	0.04
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.30000% 14-18-11.21	3,100,000.00	3,156,414.73	0.06
USD WALT DISNEY CO-144A 3.00000% 19-15-09.22	2,250,000.00	2,296,199.65	0.04
USD WALT DISNEY CO-144A 7.75000% 19-20-01.24	478,000.00	577,757.17	0.01

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

119

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD WALT DISNEY CO-REG-S 3.00000% 19-15.09.22	8,800,000.00	6,741,209.64	0.13
USD WALT DISNEY CO-REG-S 3.70000% 19-15.09.24	1,800,000.00	1,701,640.48	0.03
USD WALT DISNEY CO-REG-S 6.15000% 19-01.03.37	1,305,000.00	1,782,234.28	0.03
USD WASTE MANAGEMENT INC 3.15000% 17-15.11.27	1,700,000.00	1,755,787.37	0.03
USD WEA FIN LLC/WESTF URKEUR FN PLC-144A 2.70000% 14-17.09.19	4,000,000.00	3,999,320.00	0.08
USD WEA FIN LLC/WESTF URKEUR FN PLC-144A 3.75000% 14-17.09.24	605,000.00	633,821.35	0.01
USD WEA FIN LLC/WESTF URKEUR FN PLC-REG-S 3.25000% 15-05.10.20	3,200,000.00	3,224,549.12	0.06
USD WEA FINANCE LLC-144A 4.12500% 18-20.09.28	6,685,000.00	7,148,469.76	0.14
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC-144A 5.37500% 18-15.08.26	74,000.00	78,264.62	0.00
USD WELLS FARGO BANK NA 2.80000% 18-15.01.21	2,645,000.00	2,654,376.79	0.05
USD WELLTOWER INC 3.75000% 12-15.03.23	500,000.00	519,119.50	0.01
USD WELLTOWER INC 4.25000% 15-01.04.26	1,230,000.00	1,318,229.13	0.03
USD WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15.01.23	1,181,000.00	1,219,470.25	0.02
USD WILLIAMS COS INC/THE 3.75000% 17-15.06.27	4,225,000.00	4,390,507.01	0.08
USD WILLIAMS COS INC/THE 4.00000% 11-15.11.21	640,000.00	658,500.10	0.01
USD WM WRIGLEY JR CO-144A 2.90000% 13-21.10.19	1,900,000.00	1,901,036.26	0.04
USD WRKCO INC 3.00000% 19-15.09.24	1,600,000.00	1,637,903.55	0.03
USD WRKCO INC 3.75000% 19-15.03.25	2,340,000.00	2,331,782.88	0.04
USD WRKCO INC 4.65000% 19-15.03.26	730,000.00	794,370.30	0.02
USD XYLEM INC/NY 4.87500% 12-01.10.21	500,000.00	524,767.40	0.01
USD YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15.12.27	1,140,000.00	1,181,416.20	0.02
USD YAMANA GOLD INC 4.95000% 14-15.07.24	1,862,000.00	1,955,478.57	0.04
USD ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 4.00000% 15-29.04.20	1,518,000.00	1,524,737.49	0.03
USD ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 4.75000% 15-29.04.25	2,065,000.00	2,124,252.49	0.04
Total USD		1,612,037,973.22	19.38
Total Notes, fixed rate		1,612,037,973.22	19.38
Notes, floating rate			
USD			
USD AMERICAN EXPRESS CO 3M LBOR-458P 18-07.02.23	3,000,000.00	3,006,490.50	0.06
USD AT&T INC 3M LBOR-118 8P 18-12.06.24	14,895,000.00	14,956,416.65	0.29
USD BANCO SANTANDER SA 3M LBOR-1128P 18-12.04.23	400,000.00	401,879.80	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP 2.738%VAR 18-23.01.22	1,090,000.00	1,099,287.77	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%VAR 18-20.12.28	9,553,000.00	9,842,701.42	0.19
USD BECTON DICKINSON & CO 3M LBOR-87.58P 18-29.12.20	4,305,000.00	4,306,075.82	0.08
USD BK OF AMERICA CORP 3.00%VAR 18-20.12.23	2,861,000.00	2,900,896.94	0.06
USD BNP PARIBAS SA-REG-S 5.198%VAR 19-10.01.30	2,650,000.00	3,034,375.35	0.06
USD CITIZENS BANK NAPROVIDENCE 81 3M LBOR-958P 18-29.03.23	9,370,000.00	9,447,595.78	0.18
USD CONAGRA BRANDS INC 3M LBOR-508P 17-09.10.20	2,000,000.00	1,997,670.68	0.04
USD DUPONT DE NEMOURS INC 3M LBOR-1118P 18-15.11.23	2,380,000.00	2,398,903.15	0.05
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL 8-144A-SUB 6.151%VAR 18-01.11.30	1,000,000.00	1,172,297.40	0.02
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3M LBOR-1088P 17-03.08.22	1,750,000.00	1,718,709.20	0.03
USD HARTFORD FINANCIAL-144A-SUB 3M LBOR-212.58P 17-12.02.47	2,070,000.00	1,790,550.00	0.03
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.292%VAR 18-12.09.26	2,120,000.00	2,247,509.95	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.559%VAR 18-23.04.24	8,581,000.00	8,891,463.16	0.17
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.207%VAR 19-01.04.23	4,000,000.00	4,085,904.40	0.08
USD JPMORGAN CHASE BANK NA 2.804%3M LBOR-288P 18-01.02.21	5,735,000.00	5,740,074.39	0.11
USD LLOYD'S BANKING GROUP PLC 2.907%3M LBOR-818P 17-07.11.23	3,410,000.00	3,391,818.02	0.06
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 3.185%VAR 17-28.11.23	7,985,000.00	8,057,913.15	0.15
USD NATIONWIDE MUT INS-144A-SUB 5.81%3M LBOR-2298P 08-15.12.24	3,000,000.00	3,000,055.50	0.06
USD NEXTERA ENERGY CAP 3M LBOR-558P 18-28.08.21	1,000,000.00	1,000,033.90	0.02
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.875%VAR 12-15.09.42	2,070,000.00	2,212,353.90	0.04
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.625%VAR 12-15.08.43	6,349,000.00	6,732,658.59	0.13
USD REYNOLDS GROUP INC/CALCUL-144A 3M LBOR-3508P 16-15.07.21	200,000.00	200,750.00	0.00
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3M LBOR-1478P 17-15.05.23	1,070,000.00	1,079,744.79	0.02
USD ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC 3.498%VAR 17-15.05.23	1,900,000.00	1,908,429.73	0.04
USD STATE STREET CORP 3.776%3M LBOR-778P 18-03.12.24	3,755,000.00	3,949,591.61	0.08
USD TEACHER INSURANCE-144A-SUB 4.375%3M LBOR-286.18P 14-15.09.54	400,000.00	414,228.36	0.01
USD TYSON FOODS INC 3M LBOR-48P 17-21.08.20	1,000,000.00	999,526.38	0.02
USD VOYA FINANCIAL INC-SUB 5.650%VAR 13-15.05.33	1,470,000.00	1,530,644.20	0.03
USD VULCAN MATERIALS CO 3M LBOR-808P 17-15.06.20	2,865,000.00	2,867,191.73	0.05
USD WELLS FARGO BANK NA 3.325%VAR 18-23.07.21	5,500,000.00	5,546,119.15	0.11
Total USD		121,987,861.31	2.34
Total Notes, floating rate		121,987,861.31	2.34
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD AIG GROUP PLC-144A 4.75000% 18-12.10.23	1,755,000.00	1,844,998.16	0.03
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 4.00000% 15-22.01.25	2,862,000.00	3,004,088.86	0.06
USD BPCE SA-144A-SUB 4.62500% 14-11.07.24	4,620,000.00	4,877,790.46	0.09
USD GENERAL ELECTRIC CO 5.55000% 05-05.01.26	1,005,000.00	1,228,391.47	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.85000% 14-08.07.24	16,780,000.00	17,557,973.76	0.34
USD HYUNDAI CAPITAL AMERICA-144A 2.55000% 17-03.04.20	1,511,000.00	1,510,225.45	0.03
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING 8-144A 3.40000% 19-08.03.26	6,100,000.00	6,357,743.91	0.12
USD MCDONALD'S CORP 3.35000% 18-01.04.29	2,400,000.00	2,487,292.32	0.05
USD NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP-144A 2.29000% 17-13.01.20	1,900,000.00	1,928,294.40	0.04
USD FNC BANK NATIONAL ASSOCIATION-SUB 2.95000% 13-30.01.23	3,500,000.00	3,598,897.65	0.07
USD RABOBANK NEDERLAND NVNY 2.50000% 16-19.01.21	4,000,000.00	4,006,579.60	0.08
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 3.87500% 19-28.03.24	4,655,000.00	4,818,829.00	0.09
USD SOCIETE GENERALE-144A 2.62500% 15-16.09.20	740,000.00	741,325.19	0.01
USD TORONTO-DOMINION BANK 2.12500% 16-07.04.21	5,000,000.00	4,999,782.45	0.09
USD TORONTO-DOMINION BANK 3.25000% 18-11.06.21	2,675,000.00	2,722,102.21	0.05
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.40000% 18-14.04.25	3,460,000.00	3,644,405.55	0.07
USD US BANCORP 3.95000% 18-17.11.25	2,700,000.00	2,919,688.74	0.06
USD WELLS FARGO & CO 2.60000% 15-22.07.20	4,500,000.00	4,510,556.10	0.09
USD WELLS FARGO & CO 3.00000% 15-19.02.25	3,500,000.00	3,584,291.15	0.07
USD WELLS FARGO & CO-SUB 3.45000% 13-13.02.23	1,670,000.00	1,716,037.39	0.03
Total USD		77,991,293.82	1.49
Total Medium term notes, fixed rate		77,991,293.82	1.49

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD AVALON BAY COMMUNITES INC 3M LIBOR+38P 17-15-01-21	3 000 000.00	2 999 134.05	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 2.801%VAR 17-24 04 23	4 495 000.00	4 532 340.40	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.389%VAR 17-21 07 21	6 630 000.00	6 621 072.91	0.13
USD BANK OF AMERICA CORP 3M LIBOR+798P 18-05-03-24	3 000 000.00	3 001 623.00	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.974%VAR 19-07 02 30	1 300 000.00	1 292 985.49	0.02
USD GENERAL ELECTRIC CO 3M LIBOR+488P 06-15-08 38	8 476 000.00	8 289 775.06	0.12
Total USD		24 836 930.91	0.48
Total Medium term notes, floating rate		24 836 930.91	0.48
Bonds, fixed rate			
USD			
USD ALLIANCE PIPELINE LTD-144A 6.99800% 01-31 12 19	5 600 000.00	1 855 403.89	0.00
USD ALTA WIND HOLDINGS LLC-144A 7.00000% 10-30 06 35	1 500 000.00	932 444.32	0.02
USD AMERICA WEST AIRLINES PASS THROUGH TRST 7.10000% 02-02 04 21	4 500 000.00	1 050 995.52	0.02
USD AMERICAN AIR 2013-2 CL 8 PASS TT-144A 5.60000% 14-15 07 20	4 347 000.00	1 734 484.20	0.03
USD AMERICAN AIRLINES 3.20000% 18-15 08 28	2 000 000.00	1 778 802.00	0.03
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 2.50000% 12-15 07 22	3 120 000.00	3 120 297.82	0.06
USD ANTHEM INC 3.30000% 12-15 01 23	1 200 000.00	1 230 933.00	0.02
USD BARNABAS HEALTH INC 4.00000% 12-01 07 28	2 000 000.00	2 125 780.20	0.04
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 3.10000% 18-12 04 21	2 000 000.00	2 019 625.60	0.04
USD CAPITAL ONE BANK USA NA-SUB 3.37500% 18-15 02 23	8 300 000.00	8 476 853.04	0.16
USD COMCAST CORP 3.15000% 13-15 02 28	4 283 000.00	4 398 647.42	0.08
USD COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-144A-SUB 4.50000% 15-09 12 25	3 295 000.00	3 486 472.45	0.07
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THRU TRUST 5.98300% 07-19 04 22	3 000 000.00	2 115 658.42	0.04
USD CONTINENTAL AIRLINES PASS THROUGH TRUST 6.90300% 07-19 04 22	16 415 000.00	2 914 836.20	0.06
USD CONTINENTAL RESOURCES INC 4.50000% 13-15 04 23	9 103 000.00	9 500 896.69	0.18
USD COX ENTERPRISES INC-144A 7.37500% 07-15 07 27	280 000.00	251 049.61	0.01
USD DANDINI-REG-S 2.58900% 18-02 11 23	8 910 000.00	8 952 164.79	0.17
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 4.90000% 19-01 10 26	2 455 000.00	2 568 629.02	0.05
USD DELTA AIR LINES INC PASS THROUGH TRUSTS 6.71800% 02-02 01 23	8 775 000.00	2 585 754.26	0.05
USD DELTA AIR LINES INC 6.62100% 07-10 08 22	1 700 000.00	796 640.63	0.02
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-144A 4.37500% 18-21 06 28	1 200 000.00	1 309 289.76	0.03
USD DOW CHEMICAL CO 3.50000% 14-01 10 24	1 145 000.00	1 168 796.51	0.02
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 4.25000% 19-15 03 23	1 750 000.00	1 824 922.99	0.03
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 3.75000% 14-15 02 25	1 230 000.00	1 296 168.45	0.03
USD FARMERS INSURANCE EXCHANGE-144A-SUB 8.62500% 94-01 05 24	700 000.00	837 406.65	0.02
USD FIFTH THIRD BANCORP-SUB 4.30000% 13-16 01 24	2 200 000.00	2 340 861.82	0.04
USD FIVE CORNERS FUNDING TRUSTS-144A 4.41900% 13-15 11 23	11 320 000.00	12 079 819.91	0.23
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.60000% 19-01 04 29	4 280 000.00	4 480 663.51	0.09
USD MAGNA INTERNATIONAL INC 3.62500% 14-15 06 24	2 800 000.00	2 918 195.56	0.06
USD METLIFE INC 4.36000% 13-15 09 23	975 000.00	1 052 231.70	0.02
USD METROPOLITAN EDISON CO-144A 4.00000% 14-15 04 25	2 400 000.00	2 509 072.32	0.05
USD MYLAN INC 4.20000% 13-29 11 23	2 190 000.00	2 273 627.56	0.04
USD NEO BANK NA MICHIGAN-SUB 8.25000% 94-01 11 24	1 300 000.00	1 636 663.21	0.03
USD PACIFIC LIFE CORP-144A 6.60000% 03-15 09 33	4 500 000.00	5 751 855.45	0.11
USD PEOPLES UNITED BANK-SUB 4.00000% 14-15 07 24	1 450 000.00	1 507 773.80	0.03
USD PUGET ENERGY INC 6.00000% 11-01 09 21	2 500 000.00	2 662 299.25	0.05
USD ROCHESTER GAS & ELECTRIC CORP-144A 3.10000% 17-01 06 27	2 000 000.00	2 039 684.20	0.04
USD SEAGATE HDD CAYMAN 4.87500% 17-01 08 24	3 079 000.00	3 153 359.08	0.06
USD SEALED AIR CORP-144A 5.50000% 15-15 09 25	480 000.00	519 600.00	0.01
USD SMBC AVIATION CAPITAL FINANCE DAC-144A 3.00000% 17-15 07 22	1 750 000.00	1 757 427.53	0.03
USD SUTTER HEALTH 3.89500% 18-15 08 28	9 125 000.00	9 732 498.14	0.19
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.62500% 16-28 04 26	520 000.00	531 666.40	0.01
USD US AIRWAYS 2012-1 CLASS A PAS THRU TRST 5.90000% 12-01 10 24	1 000 000.00	685 139.42	0.01
USD VENTAS REALTY LP-VENTAS CAP CORP 4.25000% 12-01 03 22	2 050 000.00	2 139 569.28	0.04
USD WILLIAMS COMPANIES INC 7.50000% 01-15 01 31	150 000.00	194 542.55	0.00
Total USD		126 784 914.47	2.42
Total Bonds, fixed rate		126 784 914.47	2.42
Bonds, floating rate			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.125%VAR 19-PRP	2 893 000.00	2 723 430.90	0.05
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 5.500%VAR 15-PRP	301 000.00	308 257.50	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.223%VAR 18-01 05 29	495 000.00	533 147.97	0.01
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 5.500%VAR 19-PRP	957 000.00	988 102.50	0.02
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.514%VAR 18-18 08 22	2 870 000.00	2 924 509.33	0.06
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.000%VAR 19-PRP	1 289 000.00	1 281 690.00	0.02
USD M & T BK CORP COM-SUB 5.000%VAR 19-PRP	1 617 000.00	1 641 255.00	0.03
USD METLIFE CAPITAL TRUST IV-144A-SUB 7.875%VAR 07-15 12 37	1 200 000.00	1 199 924.00	0.03
USD WELLS FARGO & CO-SUB 7.980%3M LIBOR+377P 08-PRP	1 955 000.00	1 967 218.75	0.04
Total USD		13 902 535.95	0.27
Total Bonds, floating rate		13 902 535.95	0.27
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA UNITED STATES OF 2.12500% 19-31 05 21	2 785 000.00	2 795 008.46	0.05
Total USD		2 795 008.46	0.05
Total Treasury notes, fixed rate		2 795 008.46	0.05
Municipal Bonds, Fixed Rate			
USD			
USD CALIFORNIA STATE OF 7.95000% 10-01 03 36	1 500 000.00	1 548 840.00	0.03
USD CALIFORNIA STATE OF 4.60000% 18-01 04 38	3 600 000.00	4 030 020.00	0.08
USD HOUSTON TEXAS WATER & SEWER SYSTEM 3.82800% 14-15 05 28	800 000.00	862 096.00	0.02
USD LOS ANGELES DEPARTMENT OF POWER 5.51600% 10-01 07 27	1 520 000.00	1 650 448.00	0.04

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

121

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH REV 5.28700% 10-01-05-27	1,400,000.00	1,642,438.00	0.03
USD NEW YORK CITY TRANS FN AUTH REV-SUB 3.95000% 18-01-08-32	1,000,000.00	1,091,180.00	0.02
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 5.50000% 10-15-03-30	1,765,000.00	2,087,571.40	0.04
USD BUTGERS STATE UNIVERSITY 4.14800% 18-01-05-48	5,655,000.00	5,912,811.45	0.11
USD UNIVERSITY OF CALIFORNIA 4.80100% 13-15-05-31	1,385,000.00	1,590,894.10	0.03
USD WASHINGTON STATE OF 5.04000% 10-01-08-31	925,000.00	1,087,837.00	0.02
Total USD		21,704,135.95	0.42
Total Municipal Bonds, Fixed Rate		21,704,135.95	0.42
Municipal Bonds, Floating Rate			
USD CALIFORNIA STATE OF VAR 17-01-04-17	1,000,000.00	999,550.00	0.02
Total USD		999,550.00	0.02
Total Municipal Bonds, Floating Rate		999,550.00	0.02
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		1,467,507,049.73	28.11
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Asset Backed Securities, floating rate			
USD NAVIENT STUDENT LOAN TRUST-1AAA VAR 16-25-06-05	1,000,000.00	1,038,679.40	0.02
Total USD		1,038,679.40	0.02
Total Asset Backed Securities, floating rate		1,038,679.40	0.02
Mortgage Backed Securities, fixed rate			
USD BANK 2017-BNK6-SUB 3.12500% 17-01-07-60	6,000,000.00	6,162,573.00	0.12
USD FANNIE MAE 3.11000% 15-01-06-27	770,000.00	751,932.48	0.01
USD FANNIE MAE 3.48000% 15-01-12-30	795,000.00	797,959.79	0.02
USD FANNIE MAE 3.50000% 15-01-08-30	795,000.00	794,766.89	0.01
USD FANNIE MAE 3.55000% 15-01-08-30	825,000.00	830,966.26	0.02
USD JP MORGAN CHASE CDM MTG SEC TRUST-SUB 3.80460% 14-01-07-17	4,750,000.00	5,025,697.00	0.10
Total USD		14,367,895.44	0.28
Total Mortgage Backed Securities, fixed rate		14,367,895.44	0.28
Notes, fixed rate			
USD AIR CANADA CLASS AA PASS THR TRS-1AAA 3.30000% 17-15-01-30	1,750,000.00	1,678,201.48	0.03
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 4.00000% 18-15-01-24	4,185,000.00	4,432,140.15	0.07
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 3.80000% 19-15-04-26	5,470,000.00	5,745,250.32	0.11
USD ALIMENTATION COUCHE TARD INC-1AAA 3.55000% 17-26-07-27	3,530,000.00	3,605,670.89	0.07
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.50000% 19-30-07-24	1,750,000.00	1,744,573.99	0.03
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 2.95000% 17-01-09-27	3,250,000.00	3,279,832.72	0.06
USD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUT-1AAA 3.75000% 18-20-07-23	2,470,000.00	2,580,140.26	0.05
USD BAYER US FINANCE II LLC-1AAA 3.50000% 18-25-08-21	1,900,000.00	1,928,425.77	0.04
USD BAYLOR SCOTT & WHITE HOLDINGS 1.94700% 16-15-11-21	2,000,000.00	1,989,264.38	0.04
USD BEMG CO INC-1AAA 6.80000% 19-01-08-19	1,750,000.00	1,790,000.00	0.03
USD BOEING CO 2.95000% 19-01-02-30	3,820,000.00	3,838,069.25	0.07
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.21800% 18-28-11-23	3,765,000.00	3,874,690.26	0.08
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-1AAA 5.00000% 17-01-02-28	850,000.00	872,355.00	0.02
USD CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15-03-28	1,450,000.00	1,505,456.84	0.03
USD CCO LLC/CAPITAL 5.05000% 19-30-03-29	2,342,000.00	2,589,497.43	0.05
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-1AAA 8.62500% 18-15-01-24	108,000.00	108,000.00	0.00
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-1AAA 8.00000% 19-15-03-26	161,000.00	154,358.75	0.00
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 3.85000% 17-26-05-22	1,000,000.00	1,005,310.80	0.02
USD CITIZENS BANK NA/PROVIDENCE RI 3.25000% 19-14-02-22	1,750,000.00	1,780,826.25	0.04
USD COMERICA BANK 2.50000% 19-23-07-24	5,700,000.00	5,692,109.39	0.11
USD COMPASS BANK 2.87500% 17-29-06-22	1,830,000.00	1,842,348.47	0.04
USD CONCHO RESOURCES INC 3.75000% 17-01-10-27	2,030,000.00	2,090,936.54	0.04
USD CUMBERLAND FARMS INC-1AAA 8.75000% 17-01-05-25	200,000.00	212,000.00	0.01
USD CVS HEALTH CORP 4.78000% 18-25-08-30	490,000.00	519,688.12	0.01
USD DANSKE BANK AS-1AAA 5.00000% 19-12-01-22	800,000.00	837,914.56	0.02
USD DFL INC-REG-S 4.35000% 19-15-04-29	1,690,000.00	1,690,566.66	0.03
USD EMERA US FINANCE LP 2.70000% 17-15-08-21	8,280,000.00	8,289,225.60	0.16
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 5.25000% 19-15-04-29	1,685,000.00	2,106,466.76	0.04
USD ENSTAR GROUP LTD 4.50000% 17-10-03-22	6,670,000.00	7,072,352.42	0.14
USD ESSEX PORTFOLIO LP 3.00000% 19-15-01-30	3,025,000.00	2,997,849.97	0.06
USD EVERSOURCE ENERGY 4.25000% 18-01-04-29	2,065,000.00	2,266,059.56	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.35000% 19-01-11-22	1,500,000.00	1,498,962.75	0.03
USD FOX CORP-1AAA 4.70900% 19-25-01-29	2,922,000.00	3,271,922.35	0.06
USD HEALTHCARE TRUST OF AMERICA HOLDINGS LP 2.95000% 17-01-07-22	2,800,000.00	2,819,522.79	0.05
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 4.00000% 18-15-05-25	4,400,000.00	4,679,973.76	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 2.82500% 19-05-08-24	2,500,000.00	2,495,694.90	0.05
USD HUNTINGTON NATIONAL BANK 2.50000% 17-07-08-22	2,670,000.00	2,618,814.49	0.05
USD IHS MARKIT LTD-1AAA 5.00000% 18-01-11-22	3,417,000.00	3,612,791.02	0.07
USD INGERSOLL-RAND LUXEMBOURG FINANCE SA 3.50000% 19-21-03-26	2,725,000.00	2,821,020.55	0.05
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-REG-I 2.50000% 17-27-06-22	2,200,000.00	2,198,881.46	0.04
USD KEURIG DR PEPPER INC 4.05700% 19-25-05-23	9,065,000.00	9,599,732.42	0.18
USD KEURIG DR PEPPER INC 4.41700% 19-25-05-25	5,155,000.00	5,536,960.76	0.11
USD KFC HLDG/PIZZA HUT HLDG/TACO BELL-1AAA 4.75000% 17-01-06-27	300,000.00	307,125.00	0.01
USD KLA-TENCOR CORP 4.10000% 19-15-03-29	1,162,000.00	1,249,146.17	0.02
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3.50000% 19-18-08-26	4,065,000.00	4,086,474.18	0.08
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3.90000% 19-08-08-29	3,000,000.00	3,037,537.20	0.06

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3.20000% 19-08-08.24	2,759,000.00	2,772,956.95	0.05
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 3.87500% 19-15-03.24	1,980,000.00	2,043,826.57	0.04
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 4.37500% 19-15-03.29	6,785,000.00	7,530,029.11	0.15
USD MICRON TECHNOLOGY INC 4.84000% 19-06-02.24	1,129,000.00	1,190,128.12	0.02
USD MICRON TECHNOLOGY INC 4.97500% 19-06-02.26	1,768,000.00	1,875,312.69	0.04
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 2.80000% 17-15-01.23	3,160,000.00	3,189,617.01	0.06
USD NEG ENERGY INC-144A 3.75000% 19-15-06.24	4,500,000.00	4,604,595.30	0.09
USD NUVEEN LLC-REG-S 4.00000% 18-01-11.28	6,415,000.00	7,030,822.08	0.14
USD O'REILY AUTOMOTIVE INC 4.35000% 18-01-06.28	2,415,000.00	2,639,313.85	0.05
USD ONIX INC 4.00000% 17-13-07.27	536,000.00	559,492.72	0.01
USD OWENS CORNING 3.95000% 19-15-06.29	2,000,000.00	1,995,700.82	0.04
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 5.37500% 18-15-01.25	200,000.00	202,512.00	0.00
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.70000% 19-15-05.29	435,000.00	458,940.57	0.01
USD PROTECTIVE LIFE CORP-REG-S 4.30000% 18-30-09.28	5,700,000.00	6,059,338.26	0.12
USD REGIONS FINANCIAL CORP 2.75000% 17-11-08.22	3,750,000.00	3,773,687.89	0.07
USD SABRA HEALTH CARE LP 4.80000% 19-01-06.24	2,812,000.00	2,898,890.80	0.06
USD SL GREEN OPERATING PARTNERSHIP LP 3.25000% 17-15-10.22	1,665,000.00	1,709,476.70	0.03
USD SMITHFIELD FOODS INC-REG-S 2.70000% 17-31-01.20	2,000,000.00	1,995,234.50	0.04
USD STEYER CORP 3.65000% 18-07-03.28	1,160,000.00	1,236,330.97	0.02
USD SUNTRUST BANK/ATLANTA GA 2.80000% 19-17-05.22	2,220,000.00	2,241,665.87	0.04
USD TOTAL SYSTEM SERVICES INC 4.00000% 18-01-06.23	2,065,000.00	2,178,972.06	0.04
USD USA COMPRESSION PARTNERSHIP CORP-144A 6.87500% 19-01-09.27	184,000.00	191,343.44	0.00
USD VIRGINIA ELECTRIC & POWER CO 3.80000% 18-01-04.28	565,000.00	610,146.21	0.01
USD WEBO CORP 3.50000% 19-05-07.24	3,289,000.00	3,282,010.82	0.06
USD WESTERN GAS PARTNERS LP 4.50000% 18-01-03.28	2,430,000.00	2,418,172.58	0.05
USD XCEL ENERGY INC 4.00000% 18-15-06.28	2,500,000.00	2,739,076.92	0.05
Total USD		197,211,712.22	3.78
Total Notes, fixed rate		197,211,712.22	3.78
Notes, floating rate			
USD			
USD CITIGROUP INC 3.980%/3M LIBOR+139.8BP 19-20-03.30	8,590,000.00	9,162,068.05	0.18
USD CONAGRA BRANDS INC 3M LIBOR+75BP 18-22-10.20	1,925,000.00	1,925,790.99	0.04
USD ENTERPRISE PRODUCTS-SUB 5.375%/VAR 18-15-02.78	1,975,000.00	1,886,125.00	0.04
USD GENERAL MILLS INC 3M LIBOR+101BP 18-17-10.23	1,005,000.00	1,012,309.56	0.02
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.272%/VAR 17-29-09.25	9,790,000.00	9,939,574.24	0.19
USD HALFMOON PARENT INC-144A 3M LIBOR+65BP 18-17-09.21	6,000,000.00	6,002,574.00	0.10
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.803%/VAR 19-11-03.25	2,400,000.00	2,484,392.84	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.220%/VAR 17-01-03.25	17,153,000.00	17,605,487.56	0.34
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR+94.5BP 18-23-01.29	6,705,000.00	9,072,560.78	0.17
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.960%/3M LIBOR+124.5BP 19-29-01.27	3,874,000.00	4,144,578.37	0.08
USD KINDER MORGAN INC 3M LIBOR+128BP 17-15-01.23	2,725,000.00	2,749,712.48	0.05
USD MARTIN MARETTA MATERIALS INC 3M LIBOR+65BP 17-22-05.20	1,835,000.00	1,837,716.35	0.03
USD PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION 2.232%/VAR 19-22-07.22	3,180,000.00	3,175,395.93	0.06
USD SANTANDER UK GRP HOLD PLC 4.796%/3M LIBOR+157BP 18-15-11.24	3,710,000.00	3,940,116.46	0.08
USD WABTEC CORP 3M LIBOR+105BP 18-15-09.21	1,835,000.00	1,835,435.44	0.04
Total USD		76,827,837.45	1.47
Total Notes, floating rate		76,827,837.45	1.47
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD AIG GLOBAL FUNDING-REG-S 1.95000% 17-18-10.19	1,595,000.00	1,599,832.09	0.03
USD BBAT CORP 2.50000% 19-01-08.24	2,950,000.00	2,945,039.27	0.06
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 3.80000% 19-11-01.24	7,570,000.00	7,953,976.14	0.15
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 2.40000% 19-17-06.22	2,875,000.00	2,881,005.02	0.05
USD ROYAL BANK OF CANADA 2.55000% 19-16-07.24	2,965,000.00	2,984,142.44	0.06
USD RYDER SYSTEM INC 2.50000% 17-01-09.22	1,235,000.00	1,233,978.16	0.02
USD SUNTRUST BANK ATLANTA GA 3.00000% 18-02-02.23	2,515,000.00	2,557,313.11	0.05
Total USD		22,149,686.25	0.42
Total Medium term notes, fixed rate		22,149,686.25	0.42
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD AIB GROUP PLC-144A 4.263%/3M LIBOR+87.4BP 19-10-04.25	863,000.00	904,863.08	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23-04.27	8,410,000.00	8,768,923.77	0.17
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23-07.30	11,110,000.00	11,189,282.07	0.22
USD MORGAN STANLEY 2.720%/VAR 19-22-07.25	5,965,000.00	5,969,384.20	0.11
USD MORGAN STANLEY 4.431%/VAR 19-23-01.30	1,066,000.00	1,201,186.82	0.02
USD WELLS FARGO & CO 3.196%/3M LIBOR+117BP 19-17-06.27	5,320,000.00	5,425,205.82	0.10
Total USD		33,451,845.76	0.64
Total Medium term notes, floating rate		33,451,845.76	0.64
Bonds, fixed rate			
USD			
USD ADVOCATE HEALTH & HOSPITALS CORP 3.82500% 18-15-08.28	960,000.00	1,069,402.80	0.02
USD ARES CAPITAL CORP 3.50000% 17-10-02.23	4,165,000.00	4,169,254.98	0.08
USD DUKE ENERGY FLORIDA LLC 3.80000% 18-15-07.28	1,575,000.00	1,710,132.64	0.03
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 5.87500% 19-15-01.24	1,000,000.00	1,110,624.80	0.02
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 5.50000% 19-01-06.27	494,000.00	559,480.52	0.01
USD ENTERGY ARKANSAS LLC 4.00000% 18-01-06.28	5,500,000.00	5,980,411.05	0.11
USD MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING 8-REG-S 2.25000% 19-01-07.22	2,900,000.00	2,892,000.81	0.06
USD NORTHWELL HEALTHCARE INC 3.39100% 17-01-11.27	8,000,000.00	8,099,102.40	0.16
Total USD		25,552,409.40	0.49
Total Bonds, fixed rate		25,552,409.40	0.49

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

123

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, floating rate			
USD			
USD ENTERPRISE PRODUCT OPERATING LP-SUB 4.875%/VAR 17-16-08-77	2,290,000.00	2,197,163.40	0.04
Total USD		2,197,163.40	0.04
Total Bonds, floating rate			
2,197,163.40			
0.04			
Municipal Bonds, Fixed Rate			
USD			
USD LOS ANGELES UNIFIED SCHOOL DISTRICT A-1 5.75000% 09-01-07-34	2,000,000.00	2,560,260.00	0.05
Total USD		2,560,260.00	0.05
Total Municipal Bonds, Fixed Rate			
2,560,260.00			
0.05			
Convertible bonds, floating rate			
USD			
USD BANK OF MONTREAL-SUB 4.338%/VAR 18-05-10-26	8,910,000.00	9,352,648.80	0.18
Total USD		9,352,648.80	0.18
Total Convertible bonds, floating rate			
9,352,648.80			
0.18			
Total transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		384,710,138.12	7.37
Recently issued transferable securities and money market instruments			
Notes, fixed rate			
USD			
USD AIB BANK LTD-144A 3.12500% 19-23-05-24	5,965,000.00	6,096,009.37	0.12
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 4.37500% 19-01-05-28	6,360,000.00	6,594,112.80	0.13
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 5.75000% 19-15-08-27	37,000.00	36,945.39	0.00
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-144A 2.90000% 19-28-07-24	2,940,000.00	3,006,433.71	0.06
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO-144A 3.40000% 19-28-07-29	15,541,000.00	16,243,669.22	0.31
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.37500% 19-01-06-29	472,000.00	489,110.00	0.01
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-144A 3.65000% 19-23-02-24	5,879,000.00	6,123,214.25	0.12
USD EG GLOBAL FINANCE PLC-144A 6.75000% 19-07-02-25	413,000.00	409,644.37	0.01
USD HARLEY-DAVIDSON FIN SERV INC-144A 4.05000% 19-04-02-22	1,425,000.00	1,466,284.82	0.03
USD IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-144A 3.50000% 19-28-07-28	926,000.00	921,157.58	0.02
USD IQVIA INC-144A 5.00000% 19-15-05-27	236,000.00	246,001.66	0.00
USD JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUND-144A 2.65000% 19-21-06-24	6,130,000.00	6,143,189.93	0.12
USD MARS INC-144A 3.87500% 19-01-04-39	5,405,000.00	5,913,995.86	0.11
USD MIDWEST CONNECTOR CAPITAL CO LLC-144A 3.90000% 19-01-04-24	7,420,000.00	7,715,074.11	0.15
USD MIDWEST CONNECTOR CAPITAL CO LLC-144A 3.62500% 19-01-04-22	3,180,000.00	3,248,259.43	0.06
USD NRG ENERGY INC-144A 4.50000% 19-15-06-29	2,435,000.00	2,510,877.77	0.05
USD RELIANCE STAND LIFE-144A 2.62500% 19-22-07-22	4,780,000.00	4,778,740.85	0.09
USD ROCKETS EXPRESS PIPELINE LLC-144A 4.95000% 19-15-07-29	775,000.00	794,891.85	0.01
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 5.20000% 19-01-04-29	4,395,000.00	4,772,478.19	0.09
USD SSGC TECHNOLOGIES INC-144A 5.50000% 19-30-09-27	229,000.00	238,160.00	0.00
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 3.55000% 19-15-07-24	9,220,000.00	9,283,765.52	0.18
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.75000% 19-15-08-24	1,435,000.00	1,529,638.25	0.03
Total USD		88,563,654.97	1.70
Total Notes, fixed rate		88,563,654.97	1.70
Notes, floating rate			
USD			
USD SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG-144A-SUB 5.000%/VAR 19-02-04-49	3,024,000.00	3,272,098.03	0.06
Total USD		3,272,098.03	0.06
Total Notes, floating rate		3,272,098.03	0.06
Total Recently issued transferable securities and money market instruments		91,835,753.00	1.76
Total Investments in securities		5,071,276,802.12	97.15

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

EUR EURO-BUND FUTURE 06.09.19	-3.00	-16,979.35	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.19	-230.00	-230,171.55	-0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	589.00	760,902.97	0.02
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.19	-25.00	-141,484.30	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.19	374.00	1,213,203.09	0.02
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	426.00	95,921.79	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.19	-205.00	-1,111,796.82	-0.02
Total Financial Futures on bonds		509,595.83	0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		509,595.83	0.01
Total Derivative Instruments		509,595.83	0.01

Multi Manager Access II – US Multi Credit
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
Forward Foreign Exchange contracts					
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					
CHF	1 125 465 368.82	USD 1 135 338 000.00	16.8.2019	2 949 806.99	0.06
GBP	79 285 209.01	USD 96 968 000.00	16.8.2019	-1 821 547.11	-0.04
JPY	2 449 898 432.00	USD 22 560 000.00	16.8.2019	27 044.90	0.00
EUR	1 441 155 263.58	USD 1 618 965 000.00	16.8.2019	-12 588 368.75	-0.24
JPY	215 904 800.00	USD 2 000 000.00	16.8.2019	-9 447.77	0.00
USD	778 272.73	EUR 697 139.00	4.9.2019	1.29	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				-11 438 511.25	-0.22
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				106 775 064.05	2.05
Bank overdraft and other short-term liabilities				-479 915.02	-0.01
Other assets and liabilities				53 214 484.85	1.02
Total net assets				5 219 858 520.58	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2019

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			
Asset Backed Securities, fixed rate			
EUR			
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 5.29000% 06-08-05-26	1 550 000.00	712 580.91	0.01
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 6.11000% 06-08-05-26	550 000.00	1 90 330.79	0.00
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 6.70800% 07-19-04-27	900 000.00	2 72 605.57	0.01
EUR CRC BREEZE FINANCE SA 4.52400% 07-19-04-27	4 100 000.00	1 713 738.27	0.04
Total EUR		2 849 255.54	0.06
Total Asset Backed Securities, fixed rate			
		2 849 255.54	0.06
Notes, fixed rate			
CHF			
CHF SELECTA GROUP BV-REG-S 5.87500% 18-01-02-24	1 375 000.00	1 440 361.12	0.03
Total CHF		1 440 361.12	0.03
EUR			
EUR 3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT SAS-REG-S 4.00000% 17-01-10-23	2 485 000.00	2 852 929.45	0.06
EUR ADIENT GLOBAL HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-15-08-24	1 500 000.00	1 340 235.25	0.03
EUR ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE-REG-S 6.50000% 18-15-02-23	2 823 000.00	3 270 613.47	0.07
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 9.00000% 13-15-06-23	500 000.00	5 76 890.06	0.01
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15-05-28	1 250 000.00	1 239 533.75	0.03
EUR ALTICE FINANCE-REG-S 5.87500% 18-01-02-27	4 010 000.00	4 669 300.81	0.11
EUR ALTICE LUXEMBOURG SA-REG-S 8.00000% 19-15-05-27	1 600 000.00	1 832 193.23	0.04
EUR ARAMARK INTERNATIONAL RIN SARL-REG-S 3.12500% 17-01-04-25	2 101 000.00	2 410 600.63	0.05
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 4.12500% 16-15-05-23	4 950 000.00	5 648 672.34	0.13
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 6.75000% 16-15-05-24	3 960 000.00	4 663 643.36	0.10
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.12500% 19-15-08-26	3 320 000.00	3 719 960.69	0.08
EUR AVANTOR INC-REG-S 4.75000% 17-01-10-24	1 160 000.00	1 381 952.08	0.03
EUR AVIS BUDGET FINANCE PLC-REG-S 4.75000% 18-30-01-28	2 550 000.00	3 005 198.98	0.07
EUR BALL CORP 4.37500% 15-15-12-23	6 000 000.00	7 799 367.00	0.17
EUR BANDWAY GROUP SAS-REG-S 4.00000% 17-01-07-22	300 000.00	341 535.45	0.01
EUR BLITZ #18-674 GMBH-REG-S 6.00000% 18-30-07-26	2 175 000.00	2 585 445.07	0.06
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 2.75000% 17-05-12-24	4 810 000.00	5 543 127.31	0.12
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 3.12500% 19-19-03-26	1 150 000.00	1 332 002.45	0.03
EUR CONDUS REAL ESTATE AG-REG-S 9.62500% 19-15-05-24	2 500 000.00	2 651 283.75	0.06
EUR COTY INC-REG-S 4.00000% 18-15-04-23	1 475 000.00	1 624 200.08	0.04
EUR COTY INC-REG-S 4.75000% 18-15-04-26	3 150 000.00	3 472 453.55	0.08
EUR CROWN EUROPEAN HOLDING 1 SA-REG-S 2.25000% 18-01-02-23	1 000 000.00	1 177 554.11	0.03
EUR CROWN EUROPEAN HOLDING 1 SA-REG-S 2.87500% 18-01-02-26	1 350 000.00	1 630 606.15	0.04
EUR DIAMOND BC BV-REG-S 5.62500% 17-15-08-25	950 000.00	824 750.16	0.02
EUR DIGI COMMUNICATIONS NV-REG-S 5.00000% 16-15-10-23	900 000.00	1 035 879.52	0.02
EUR DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17-06-23	9 375 000.00	11 369 256.01	0.25
EUR DUFREY FINANCE SCA-REG-S 4.50000% 15-01-08-23	4 350 000.00	4 964 130.09	0.11
EUR DUFREY ONE BV-REG-S 2.50000% 17-15-10-24	900 000.00	1 034 927.57	0.02
EUR EDREAMS ODISEO SA-REG-S 5.50000% 18-01-09-23	1 320 000.00	1 549 206.94	0.03
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 4.37500% 19-07-02-25	3 050 000.00	3 387 380.32	0.08
EUR EL CORTE INGLES SA-REG-S 3.00000% 18-15-03-24	8 000 000.00	9 435 257.79	0.21
EUR EQUINIX INC 2.87500% 17-01-02-26	1 800 000.00	2 091 800.25	0.05
EUR EQUINIX INC 2.87500% 18-15-03-24	2 350 000.00	2 727 690.82	0.06
EUR EUROPCAR MOBILITY GROUP-REG-S 4.12500% 17-15-11-24	4 057 000.00	4 729 483.25	0.11
EUR EUROPCAR MOBILITY GROUP-REG-S 4.00000% 19-30-04-26	3 050 000.00	3 497 542.35	0.08
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 6.87500% 18-15-11-26	3 000 000.00	3 722 818.88	0.08
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 4.50000% 18-15-05-26	6 250 000.00	7 466 042.86	0.17
EUR GARRETT LX 15AIRBORROWING LLC-REG-S 5.12500% 18-15-10-26	4 250 000.00	4 462 796.68	0.10
EUR GETLINK SE-REG-S 3.62500% 18-01-10-23	5 070 000.00	5 864 751.88	0.13
EUR HOUSE OF FINANCE NWTHE-REG-S 4.37500% 19-15-07-26	2 230 000.00	2 541 633.69	0.06
EUR IHO VERWALTUNG GMBH-REG-S (PR) 3.62500% 19-15-05-25	4 862 000.00	5 386 645.90	0.12
EUR IHO VERWALTUNG GMBH-REG-S (PR) 3.87500% 19-15-05-27	6 093 000.00	6 757 556.65	0.15
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 2.87500% 19-01-05-26	1 800 000.00	2 024 161.20	0.05
EUR INFOR US INC 5.75000% 18-15-05-22	3 500 000.00	3 938 622.00	0.09
EUR INTERNATIONAL DESIGN GROUP SPA-REG-S 6.50000% 18-15-11-25	6 770 000.00	7 641 361.62	0.17
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 4.75000% 15-15-02-23	3 500 000.00	4 354 629.86	0.10
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 19-15-08-26	705 000.00	827 396.93	0.02
EUR INTERTRUST GROUP BV-REG-S 3.37500% 18-15-11-25	3 900 000.00	4 607 572.09	0.10
EUR INTERXION HOLDING NV-REG-S 4.75000% 18-15-08-25	12 420 000.00	15 041 457.70	0.33
EUR NOVIA INC-REG-S 2.25000% 19-15-01-28	3 235 000.00	3 632 824.90	0.08
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 4.50000% 18-15-01-26	600 000.00	580 660.36	0.01
EUR JAMES HARDIE INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.62500% 18-01-10-26	2 560 000.00	3 027 649.92	0.07
EUR KLEOPATRA HOLDING 1 SCA-REG-S (PR) STIP UP 17-30-06-23	2 800 000.00	1 828 554.97	0.04
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15-09-25	4 795 000.00	5 231 977.94	0.12
EUR LA FINANCIERE ATAGIAN SA-REG-S 5.12500% 18-15-05-25	3 848 000.00	2 977 632.42	0.07
EUR LHMC FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20-12-23	2 090 000.00	2 509 025.38	0.06
EUR LINCOLN FINANCING SARL-REG-S 3.62500% 19-01-04-24	5 070 000.00	5 814 286.14	0.13
EUR LOXAM SAS-REG-S 2.87500% 19-15-04-26	2 000 000.00	2 209 529.94	0.05
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15-07-26	1 740 000.00	1 936 689.16	0.04
EUR LOXAM SAS-REG-S-SUB 5.75000% 19-15-07-27	2 305 000.00	2 586 688.90	0.06
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 4.00000% 17-15-11-27	3 050 000.00	3 463 108.23	0.08
EUR NETLIX INC 3.62500% 17-15-05-27	10 965 000.00	13 117 424.67	0.29
EUR NETLIX INC-REG-S 3.87500% 19-15-11-29	2 200 000.00	2 625 979.73	0.06
EUR NETLIX INC-REG-S 4.62500% 18-15-05-29	6 136 000.00	7 738 691.28	0.17
EUR NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 5.00000% 17-30-09-25	850 000.00	952 747.85	0.02
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30-09-24	7 375 000.00	8 526 639.88	0.19
EUR NITROGENMUYEK RT-REG-S 7.00000% 18-14-05-25	1 110 000.00	976 958.39	0.02
EUR NOMAD FOODS BONDCO PLC-REG-S 3.25000% 17-15-05-24	2 900 000.00	3 338 641.24	0.07
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 6.75000% 10-15-09-20	2 000 000.00	1 194 544.59	0.03
EUR PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.75000% 14-14-01-25	1 000 000.00	1 291 972.88	0.03
EUR PIAGGIO & C SPA-REG-S 3.62500% 18-30-04-25	1 930 000.00	2 256 305.10	0.05
EUR PICARD BONDCO SA-REG-S 5.50000% 17-30-11-24	1 500 000.00	1 562 052.33	0.04

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 3.75000% 18-12-10.23	1,300,000.00	1,505,678.65	0.03
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 4.25000% 19-07-03.26	1,325,000.00	1,589,081.21	0.04
EUR PRDGROUP AG-REG-S 3.00000% 18-31-03.26	7,350,000.00	8,496,554.37	0.19
EUR PRDOMONTORIA HOLDING-REG-S 6.75000% 18-15-08.23	2,300,000.00	2,358,515.21	0.05
EUR PVM CORP-REG-S 3.12500% 17-13-12.27	1,800,000.00	2,299,476.96	0.05
EUR QUINTILE 1MS INC-REG-S 2.87500% 17-15-09.25	5,125,000.00	5,877,919.45	0.13
EUR RAFFINERE HEIDE GMBH-REG-S 6.37500% 17-01-12.22	1,460,000.00	1,348,349.79	0.03
EUR REKEEP SPA-REG-S 9.00000% 17-15-06.22	1,800,000.00	1,536,273.44	0.03
EUR SALINI IMPREGLO SPA-REG-S 1.75000% 17-26-10.24	800,000.00	760,006.84	0.02
EUR SAPPI PAPER HOLDING GMBH-REG-S 3.12500% 19-15-04.26	2,500,000.00	2,836,560.48	0.06
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 3.25000% 15-15-05.25	2,500,000.00	2,680,031.78	0.06
EUR SCENTRIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.50000% 18-15-02.26	1,400,000.00	1,535,316.24	0.03
EUR SELECTA GROUP BV-REG-S 5.87500% 18-01-02.24	2,900,000.00	3,351,466.27	0.07
EUR S.L.GAN HOLDINGS INC 3.25000% 18-15-09.25	1,780,000.00	2,017,979.61	0.04
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITION-REG-S 4.12500% 13-30-01.20	2,826,000.00	3,205,936.65	0.07
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.12500% 17-19-09.25	1,700,000.00	1,985,829.07	0.04
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 17-19-09.29	4,640,000.00	5,572,165.11	0.12
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15-04.28	5,731,000.00	7,399,350.12	0.16
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 18-20-04.23	1,950,000.00	2,373,956.96	0.05
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.50000% 18-20-04.25	1,575,000.00	1,977,926.15	0.04
EUR SPCN SA-REG-S 2.87500% 15-15-06.23	2,600,000.00	2,916,551.30	0.06
EUR TASTY BONDCO-REG-S 6.25000% 19-15-05.26	2,325,000.00	2,742,679.97	0.06
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.87500% 18-02-05.25	800,000.00	820,609.16	0.01
EUR TELNET FINANCE LUXEMBOURG-REG-S 3.50000% 17-01-03.28	5,300,000.00	6,225,576.10	0.14
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25000% 18-15-04.22	900,000.00	920,446.77	0.01
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.50000% 18-01-09.25	1,165,000.00	1,206,718.56	0.03
EUR THOMAS COOK GROUP PLC-REG-S 6.25000% 18-15-06.22	400,000.00	421,805.96	0.00
EUR UNILABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-15-05.25	450,000.00	513,455.54	0.01
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.37500% 17-01-07.22	2,025,000.00	2,305,364.29	0.05
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.87500% 19-01-07.24	2,025,000.00	2,344,466.67	0.05
EUR VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15-05.23	16,577,000.00	18,639,856.95	0.41
EUR VERITAS US INC / BERMUDA LTD-REG-S 7.50000% 18-01-02.23	2,325,000.00	3,045,009.82	0.07
EUR VICTORIA PLC-REG-S 5.25000% 19-15-07.24	3,240,000.00	3,661,527.24	0.08
EUR VIRIDIAN GROUP FIN POWER & ENER-REG-S 4.00000% 17-15-09.25	2,275,000.00	2,575,539.14	0.06
EUR WIND TRE SPA-REG-S 2.62500% 17-20-01.23	7,075,000.00	7,965,282.99	0.18
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3.12500% 17-20-01.25	3,150,000.00	3,536,774.89	0.08
EUR WMG ACQUISITION CORP-REG-S 3.62500% 18-15-10.26	7,675,000.00	9,377,543.02	0.21
Total EUR		354,654,725.00	8.76
GBP			
GBP ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 4.75000% 17-15-07.27	2,750,000.00	3,400,909.87	0.08
GBP CPIX FINANCE LTD-REG-S 4.87500% 17-28-06.25	800,000.00	996,046.70	0.02
GBP EIG GROUP PLC-REG-S 7.50000% 18-15-09.24	640,000.00	830,202.02	0.02
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S 5.75000% 14-03-03.25	2,058,000.00	2,760,267.89	0.06
GBP LA FINANCIERE ATAUAN SA-REG-S 6.62500% 18-15-05.25	1,700,000.00	1,441,463.76	0.03
GBP OCADO GROUP PLC-REG-S 4.00000% 17-15-06.24	531,000.00	699,122.78	0.02
GBP PINNACLE BDCO PLC-REG-S 6.37500% 18-15-02.25	2,225,000.00	2,671,164.75	0.06
GBP SHOP DIRECT FUNDING PLC-REG-S 7.75000% 17-15-11.22	700,000.00	772,504.04	0.02
GBP STONE GATE PUB CO FIN PLC-REG-S 4.87500% 17-15-03.22	2,200,000.00	2,799,713.06	0.06
GBP VIRGIN MEDIA SECURE D FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 19-15-05.29	1,750,000.00	2,240,284.33	0.05
Total GBP		16,733,701.22	0.42
USD			
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 6.50000% 18-01-03.24	2,350,000.00	2,406,750.00	0.05
USD ADVANCED MICRO DEVICES INC 7.50000% 13-15-06.22	500,000.00	565,625.00	0.01
USD AECOM GLOBAL II LLC/US FDX US LP STEER-UP/DOWN 14-01-04.22	2,480,000.00	2,530,308.00	0.06
USD AES CORP 4.00000% 18-15-03.21	450,000.00	456,750.00	0.01
USD AES CORP 4.87500% 13-15-05.23	2,000,000.00	2,025,040.00	0.05
USD AES CORP 5.50000% 15-15-04.25	1,081,000.00	1,069,662.50	0.02
USD AES CORP 6.00000% 18-15-05.26	2,510,000.00	2,673,903.00	0.06
USD AK STEEL CORP 7.62500% 14-01-10.21	460,000.00	457,125.00	0.01
USD AKER BP ASA-144A 5.87500% 18-31-03.25	2,040,000.00	2,146,629.70	0.05
USD ALLY FINANCIAL INC 4.12500% 15-13-02.22	751,000.00	779,304.70	0.02
USD ALTYCE FINANCING SA-144A 6.62500% 15-15-02.23	1,350,000.00	1,392,187.50	0.03
USD ALTYCE FINCO SA-144A 8.12500% 13-15-01.24	608,000.00	625,695.00	0.01
USD ALTYCE FINANCE-144A 7.37500% 16-01-05.26	13,097,000.00	13,956,430.83	0.31
USD ALTYCE LUXEMBOURG SA-144A 10.50000% 19-15-05.27	3,697,000.00	3,689,603.66	0.09
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.75000% 15-15-06.25	2,214,000.00	2,091,515.98	0.05
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 5.87500% 17-15-11.26	2,155,000.00	1,955,662.50	0.04
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-SUB 6.12500% 17-15-05.27	2,350,000.00	2,109,125.00	0.05
USD AMC NETWORKS INC 4.75000% 17-01-06.25	1,000,000.00	1,017,500.00	0.02
USD AMERICAN AXLE & MANUFACTURING INC 6.25000% 18-15-03.26	1,900,000.00	1,892,875.00	0.04
USD AMERICAN EDTV INVT LIFE HLD 5.00000% 17-15-06.27	3,325,000.00	3,424,016.50	0.08
USD AMERIGAS FINANCE LLC/AMERIGAS FIN CORP 5.62500% 18-20-05.24	2,100,000.00	2,228,625.00	0.05
USD AMERIGAS FINANCE LLC/AMERIGAS FIN CORP 5.87500% 18-20-08.26	2,125,000.00	2,252,500.00	0.05
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.50000% 16-20-05.25	1,255,000.00	1,317,750.00	0.03
USD AMERIGAS PARTNERS LP/FINANCE CORP 5.75000% 17-20-05.27	800,000.00	840,000.00	0.02
USD ANIXTER INC 5.12500% 14-01-10.21	950,000.00	988,000.00	0.02
USD ANIXTER INC 5.50000% 16-01-03.23	250,000.00	266,875.00	0.01
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.62500% 15-01-06.23	2,526,000.00	2,387,070.00	0.05
USD ARAMARK SERVICES INC 5.12500% 15-15-01.24	960,000.00	964,364.80	0.02
USD ARCONIC INC 5.12500% 14-01-10.24	1,575,000.00	1,679,406.75	0.04
USD ARCONIC INC 5.40000% 13-15-01.21	425,000.00	440,425.25	0.01
USD ARCONIC INC 5.95000% 07-01-02.37	670,000.00	715,307.46	0.02
USD ARCONIC INC 6.15000% 10-15-06.20	1,000,000.00	1,032,400.00	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 4.62500% 18-15-05.23	2,800,000.00	2,870,000.00	0.06
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 7.25000% 16-15-05.24	5,790,000.00	6,111,460.80	0.14
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 4.12500% 19-15-06.26	850,000.00	851,062.50	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 5.25000% 19-15-06.27	2,550,000.00	2,553,187.50	0.06
USD 866 FOODS INC 5.25000% 17-01-04.25	1,640,000.00	1,631,800.00	0.04
USD BALL CORP 4.00000% 13-15-11.23	510,000.00	529,125.00	0.01
USD BANFF MERGER SUB INC-144A 9.75000% 18-01-09.28	1,725,000.00	1,535,250.00	0.03
USD BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 5.50000% 18-15-06.23	1,954,000.00	2,134,745.00	0.05
USD BAUSCH HEALTH COS INC-REG-S 6.50000% 17-15-03.22	1,800,000.00	1,658,800.00	0.04
USD BCP SINGAPORE VI CAYMAN FIN CO LTD-144A 8.00000% 14-15-04.21	2,613,000.00	2,379,503.41	0.05

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

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
USD BEAZER HOMES USA INC 7.25000% 13-01-02.23	30 000.00	29 400.00	0.00
USD BLUE CUBE SPNCO INC 9.75000% 16-15-10.23	1 180 000.00	1 278 000.00	0.03
USD BLUE CUBE SPNCO INC 10.00000% 16-15-10.25	3 900 000.00	4 392 375.00	0.10
USD BOMBARDIER INC-144A 8.75000% 16-01-12.21	4 157 000.00	4 531 130.00	0.10
USD BRAZOS VALLEY LONGHORN LLC 8.87500% 17-01-02.25	1 584 000.00	1 485 200.00	0.03
USD BUCKEYE PARTNERS LP 4.12500% 17-01-12.27	80 000.00	71 176.22	0.00
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 8.00000% 10-15-04.20	950 000.00	979 687.50	0.02
USD CABLEVISION SYSTEMS CORP 5.87500% 12-15-09.22	3 563 000.00	3 780 356.25	0.08
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP 8.00000% 15-15-11.24	805 000.00	418 800.00	0.01
USD CALPINE CORP 5.37500% 14-15-01.23	1 750 000.00	1 744 487.50	0.04
USD CALPINE CORP 5.90000% 15-01-02.24	1 995 000.00	1 995 000.00	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.75000% 16-28-07.25	750 000.00	788 369.22	0.02
USD CDE GLOBAL INC 5.87500% 18-15-08.28	2 146 000.00	2 282 807.50	0.05
USD CEDAR FAIR LYCANADA VIL COMM/MOP 3.37500% 18-15-04.27	650 000.00	685 750.00	0.02
USD CENTENE CORP 4.75000% 16-15-01.25	2 220 000.00	2 280 825.00	0.05
USD CENTURYLINK INC 5.62500% 15-01-04.25	1 000 000.00	1 013 000.00	0.02
USD CENTURYLINK INC 6.45000% 11-15-06.21	1 000 000.00	1 048 800.00	0.02
USD CENTURYLINK INC 6.75000% 13-01-12.23	3 958 000.00	4 271 275.70	0.09
USD CENTURYLINK INC 7.50000% 16-01-04.24	184 000.00	201 422.96	0.00
USD CF INDUSTRIES INC 4.95000% 13-01-06.43	1 000 000.00	913 750.00	0.02
USD CF INDUSTRIES INC 5.37500% 14-15-03.44	1 145 000.00	1 076 300.00	0.02
USD CHEMOURS CO/THE 7.00000% 16-15-05.25	1 574 000.00	1 543 885.45	0.03
USD CINEMARK USA INC 4.87500% 13-01-06.23	1 655 000.00	1 675 886.10	0.04
USD CIT GROUP INC 4.12500% 18-09-03.21	2 465 000.00	2 508 384.00	0.06
USD CIT GROUP INC-SUB 6.12500% 18-09-03.28	1 595 000.00	1 838 237.50	0.04
USD CITIGROUP INC-SUB 4.12500% 18-25-07.28	1 000 000.00	1 057 416.80	0.02
USD CLEARWATER SEAFOODS INC-144A 8.87500% 17-01-05.25	2 788 000.00	2 820 825.00	0.08
USD COLUMBIA HCA HEALTHCARE CORP 7.89000% 95-15-08.25	1 970 000.00	2 319 875.00	0.05
USD CORNERSTONE BUILDING BRANDS INC-144A 8.00000% 18-15-04.26	1 475 000.00	1 436 125.00	0.03
USD COVANTA HOLDING CORP 5.87500% 17-01-07.25	1 635 000.00	1 700 400.00	0.04
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/IN 6.25000% 16-01-04.23	4 889 000.00	4 954 450.95	0.11
USD CSC HOLDINGS LLC 6.75000% 11-15-11.21	2 000 000.00	2 140 000.00	0.05
USD DAVITA INC 5.12500% 14-15-07.24	2 770 000.00	2 787 285.40	0.08
USD DAVITA INC 5.75000% 12-15-08.22	1 700 000.00	1 717 850.00	0.04
USD DISH DBS CORP 6.75000% 11-01-06.21	3 288 000.00	3 422 643.80	0.08
USD DRAX FINCO PLC-144A 6.62500% 18-01-11.25	1 837 000.00	1 910 480.00	0.04
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 5.75000% 16-15-09.25	6 451 000.00	6 709 040.00	0.15
USD ENLINK MIDSTREAM LLC 5.37500% 19-01-06.29	793 000.00	817 543.35	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 7.25000% 17-01-04.23	1 002 000.00	991 980.00	0.02
USD FREEFORTHCMORAN INC 4.35000% 12-01-03.22	3 800 000.00	3 809 252.00	0.08
USD FREEFORTHCMORAN INC 4.35000% 14-14-11.24	285 000.00	292 182.00	0.01
USD GEMIS MENASA CAYMAN LTD/GEU-144A 7.12500% 19-31-07.28	2 873 000.00	2 932 255.83	0.07
USD GENESIS ENERGY LP 6.50000% 17-01-10.25	4 422 000.00	4 388 835.00	0.10
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC 5.00000% 15-01-06.22	500 000.00	505 710.00	0.01
USD GULFPORT ENERGY CORP 8.00000% 17-15-10.24	500 000.00	384 950.00	0.01
USD HALVARD HEALTH INC 6.25000% 15-15-10.22	2 400 000.00	2 445 000.00	0.05
USD HCA INC 5.37500% 18-01-09.26	3 510 000.00	3 799 575.00	0.08
USD HCA INC 5.62500% 18-01-09.28	875 000.00	984 862.50	0.02
USD HCA INC 5.87500% 15-15-02.26	1 960 000.00	2 202 750.00	0.05
USD HCA INC 5.87500% 19-01-02.29	2 543 000.00	2 838 623.75	0.08
USD HCA INC 7.50000% 11-15-02.22	7 799 000.00	8 635 052.80	0.19
USD HIFON WORLDWIDE FII LLC/CORP 4.87500% 17-01-04.27	2 150 000.00	2 227 937.50	0.05
USD HOSPITALITY PROPERTIES TRUST 4.95000% 17-15-02.27	350 000.00	359 327.14	0.01
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.25000% 17-01-02.22	635 000.00	652 538.70	0.01
USD ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.75000% 17-01-02.24	2 250 000.00	2 351 250.00	0.05
USD IHD VERWALTUNG GMBH-144A (PK) 6.37500% 19-15-05.29	789 501.00	779 209.31	0.02
USD INEGS GROUP HOLDINGS SA-144A 5.62500% 16-01-08.24	5 000 000.00	4 987 500.00	0.11
USD INMARSAT FINANCE PLC-144A 4.87500% 14-15-05.22	1 000 000.00	1 008 020.00	0.02
USD KB HOME 6.87500% 19-15-08.27	3 050 000.00	3 335 937.50	0.07
USD L BRANDS INC 6.87500% 15-01-11.35	250 000.00	232 500.00	0.01
USD L BRANDS INC 7.50000% 19-15-08.29	2 000 000.00	2 008 200.00	0.04
USD LAREDO PETROLEUM 8.25000% 15-15-03.23	2 800 000.00	2 513 000.00	0.06
USD LENNAR CORP 4.75000% 18-29-11.27	1 025 000.00	1 078 250.00	0.02
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-01-05.25	300 000.00	309 750.00	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC 5.37500% 16-15-01.24	4 720 000.00	4 784 286.40	0.11
USD M/I HOMES INC 5.62500% 17-01-08.25	1 770 000.00	1 798 550.00	0.04
USD MANITOWOC FOODSERVICE INC 9.50000% 16-15-02.24	7 435 000.00	7 932 625.00	0.18
USD MATTEL INC 2.35000% 16-15-08.21	1 350 000.00	1 324 687.50	0.03
USD MDC HOLDINGS INC 6.00000% 13-15-01.49	3 320 000.00	3 881 200.00	0.09
USD MERITAGE HOMES CORP 5.12500% 17-06-08.27	100 000.00	108 750.00	0.00
USD MGM RESORTS INTL 5.50000% 19-15-04.27	2 550 000.00	2 703 739.50	0.06
USD MGM RESORTS INTL 7.75000% 12-15-03.22	1 500 000.00	1 675 800.00	0.04
USD MGM RESORTS INTL-144A 6.62500% 12-15-12.21	3 405 000.00	3 688 287.05	0.08
USD MLLCOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-144A 5.12500% 17-15-01.28	3 250 000.00	3 322 109.38	0.07
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/IN CORP 5.00000% 17-15-10.27	8 870 000.00	9 180 450.00	0.20
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/IN CORP 4.62500% 19-01-08.29	1 830 000.00	1 853 424.00	0.04
USD MURPHY OIL USA INC 5.62500% 17-01-05.27	985 000.00	977 075.00	0.02
USD MURPHY OIL USA INC 6.00000% 14-15-08.23	1 500 000.00	1 530 000.00	0.03
USD NAVIENT CORP 5.87500% 15-25-09.21	2 100 000.00	2 179 842.00	0.05
USD NAVIENT CORP 7.25000% 16-25-09.23	6 722 000.00	7 335 382.50	0.16
USD NCR CORP 5.87500% 14-15-12.21	2 831 000.00	2 851 383.20	0.06
USD NEPTUNE ENERGY BONDCO PLC-144A 6.62500% 18-15-05.25	2 550 000.00	2 589 125.00	0.06
USD NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD 7.75000% 16-15-01.24	147 000.00	114 292.50	0.00
USD NOKIA OYJ 3.37500% 17-12-08.22	550 000.00	536 701.00	0.01
USD NRG ENERGY INC 5.75000% 18-15-01.28	1 235 000.00	1 315 275.00	0.03
USD NRG ENERGY INC 7.25000% 17-15-05.28	3 095 000.00	3 278 648.70	0.07
USD NRG YIELD OPERATING LLC 5.00000% 17-15-09.26	250 000.00	250 000.00	0.01
USD MUSTAR LOGISTICS LP 5.62500% 17-28-04.27	2 000 000.00	2 064 320.00	0.05
USD OCEANEERING INTERNATIONAL INC 6.00000% 18-01-02.28	400 000.00	392 000.00	0.01
USD OC/NV-144A 6.62500% 18-15-04.23	372 000.00	388 089.00	0.01
USD OXFORD FINANCE LLC/SUBSER B INC-144A 6.37500% 17-15-12.22	1 200 000.00	1 236 000.00	0.03
USD PRECISION DRILLING CORP 6.50000% 12-15-12.21	65 000.00	30 231.96	0.00
USD PULTEGROUP INC 5.00000% 16-15-01.27	2 960 000.00	3 136 450.00	0.07
USD QEP RESOURCES INC 5.37500% 12-01-10.22	600 000.00	556 500.00	0.01
USD QEP RESOURCES INC 5.62500% 17-01-08.28	2 775 000.00	2 372 680.50	0.05
USD RADIAN GROUP INC 4.87500% 19-15-03.27	900 000.00	902 250.00	0.02
USD RANGE RESOURCES CORP 4.87500% 16-15-05.25	1 550 000.00	1 302 000.00	0.03
USD RANGE RESOURCES CORP 5.87500% 17-01-07.22	250 000.00	235 000.00	0.01

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD RANGE RESOURCES CORP 5.75000% 17-01-06-21	2,771,000.00	2,757,145.00	0.06
USD REVLON CONSUMER PRODUCTS CORP 6.25000% 18-01-08-24	1,730,000.00	1,178,400.00	0.03
USD REYNOLDS GROUP INC/LCALUX 5.75000% 12-15-10-20	4,295,000.00	4,177,426.84	0.09
USD RHP HOTEL PROPERTIES/RHP FINANCE 5.00000% 15-15-04-23	637,000.00	651,332.50	0.01
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.12500% 12-15-12-22	500,000.00	536,276.10	0.01
USD SEALED AIR CORP-144A 5.12500% 14-01-12-24	305,000.00	325,890.00	0.01
USD SEMGROSS ROSE ROCK FIN CORP 5.62500% 15-15-11-23	2,588,000.00	2,490,950.00	0.06
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL 5.12500% 19-01-06-29	680,000.00	718,782.50	0.02
USD SIGMA HOLDCO BV-144A 7.87500% 18-15-05-28	7,092,000.00	6,522,180.00	0.14
USD SM ENERGY CO 6.62500% 18-15-01-27	410,000.00	357,212.50	0.01
USD SM ENERGY CO 6.75000% 18-15-09-28	3,668,000.00	3,317,400.00	0.07
USD SPCM SA-144A 4.87500% 17-15-09-25	3,311,000.00	3,351,394.20	0.07
USD SPECTRUM BRANDS INC 5.75000% 16-15-07-25	3,370,000.00	3,491,151.50	0.08
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 5.62500% 17-15-09-23	1,825,000.00	1,932,750.00	0.04
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 7.12500% 18-15-09-26	3,120,000.00	3,504,150.00	0.08
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 8.12500% 19-15-09-24	700,000.00	758,406.25	0.02
USD SPRINGLEAF FINANCE CORP 8.62500% 19-15-01-28	1,325,000.00	1,434,312.50	0.03
USD SPRINT CORP 7.62500% 18-01-03-26	4,410,000.00	4,928,307.30	0.11
USD SPRINT NEXTEL CORP 6.00000% 12-15-11-22	1,570,000.00	1,688,125.00	0.04
USD SPRINT NEXTEL CORP 7.00000% 12-15-08-20	2,494,000.00	2,585,801.74	0.06
USD STARFRUIT US HOLDCO LLC / FINCO BV-144A 8.00000% 18-01-10-28	2,641,000.00	2,614,990.00	0.06
USD STEEL DYNAMICS INC 5.12500% 15-01-10-21	3,775,000.00	3,754,437.50	0.08
USD STUDIO CITY CO LTD-144A 7.25000% 16-09-11-21	420,000.00	432,217.80	0.01
USD SUMMIT MATERIALS LLC/FIN 6.12500% 15-15-07-23	6,961,000.00	9,073,012.50	0.20
USD SUMMIT MIDSTREAM HLDG LLC/FIN CORP 5.75000% 17-15-04-25	1,738,000.00	1,494,680.00	0.03
USD SYMANTEC CORP-REG-S 5.00000% 17-15-04-25	350,000.00	357,007.83	0.01
USD T-MOBILE USA INC 4.00000% 17-15-04-22	1,500,000.00	1,528,250.00	0.03
USD T-MOBILE USA INC 4.50000% 18-01-02-28	1,150,000.00	1,171,562.50	0.03
USD T-MOBILE USA INC 4.75000% 18-01-02-28	445,000.00	457,237.50	0.01
USD T-MOBILE USA INC 5.12500% 17-15-04-25	450,000.00	465,750.00	0.01
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 14-01-03-23	5,072,000.00	5,199,894.88	0.11
USD T-MOBILE USA INC 6.00000% 18-15-04-24	5,007,000.00	5,228,106.32	0.12
USD T-MOBILE USA INC 6.37500% 14-01-03-25	2,218,000.00	2,296,402.50	0.05
USD TAKEN ENERGY SUPPLY LLC 6.50000% 16-01-06-25	1,450,000.00	1,167,250.00	0.03
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.87500% 18-15-04-26	425,000.00	448,778.75	0.01
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.37500% 04-15-11-33	1,110,000.00	1,165,722.00	0.03
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20000% 06-18-07-36	4,000,000.00	4,480,000.00	0.10
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.72100% 08-06-04-38	5,350,000.00	6,179,250.00	0.14
USD TELECOM ITALIA SPA-144A 5.30000% 14-09-05-24	1,407,000.00	1,486,143.75	0.03
USD TELEFLEX INC 4.62500% 17-15-11-27	1,900,000.00	1,972,960.00	0.04
USD TELEFLEX INC 4.87500% 16-01-06-26	1,660,000.00	1,728,400.00	0.04
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.75000% 15-15-06-23	2,080,000.00	2,134,600.00	0.05
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.62500% 17-15-07-24	1,250,000.00	1,271,250.00	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP III 5.12500% 17-01-05-25	5,184,000.00	5,145,719.44	0.11
USD TENNECO INC 5.00000% 16-15-07-28	750,000.00	581,250.00	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BI BV 2.20000% 16-21-07-21	550,000.00	518,375.00	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BI BV 2.80000% 16-21-07-23	960,000.00	823,976.51	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL BI BV 3.15000% 16-01-10-26	500,000.00	392,500.00	0.01
USD TRANSIX INC-SUB 6.50000% 15-15-05-25	8,585,000.00	8,842,550.00	0.20
USD TRANS OCEAN LTD 7.50000% 01-15-04-31	200,000.00	185,000.00	0.00
USD TRANS OCEAN PHOENIX 2 LTD-144A 7.75000% 16-15-10-24	100,000.00	80,062.50	0.00
USD TRIBUNE MEDIA CO 5.87500% 16-15-07-22	4,386,000.00	4,458,389.00	0.10
USD TRINITY INDUSTRIES INC 4.55000% 14-01-10-24	1,400,000.00	1,396,055.89	0.03
USD TRIVUM PACKAGING FINANCE BV-144A 5.50000% 19-15-08-28	3,873,000.00	3,994,031.25	0.09
USD TRIVUM PACKAGING FINANCE BV-144A 6.50000% 19-15-08-27	2,257,000.00	2,381,789.59	0.05
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 6.50000% 18-15-12-26	1,350,000.00	1,467,720.00	0.03
USD UNITED STATES STEEL CORP 6.87500% 17-15-08-25	2,674,000.00	2,542,115.00	0.06
USD UNITY MEDIA KABEL BV GMEH-144A 6.12500% 14-15-01-25	8,880,000.00	9,245,800.00	0.21
USD VALARIS PLC 5.75000% 14-01-10-44	850,000.00	454,500.00	0.01
USD VALARIS PLC 7.75000% 18-01-02-26	700,000.00	511,000.00	0.01
USD VERIGN INC 4.75000% 17-15-07-27	2,700,000.00	2,840,211.00	0.08
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 6.00000% 14-15-10-24	2,500,000.00	2,596,875.00	0.06
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 16-15-08-26	400,000.00	418,000.00	0.01
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-144A 5.50000% 19-15-05-29	5,400,000.00	5,524,959.24	0.12
USD WELL CARE HEALTH PLANS INC 5.25000% 17-01-04-25	1,406,000.00	1,439,020.26	0.03
USD WESTERN DIGITAL CORP 4.75000% 18-15-02-26	1,120,000.00	1,107,400.00	0.02
USD WHITING PETROLEUM CORP 5.75000% 13-15-03-21	1,455,000.00	1,456,818.75	0.03
USD WHITING PETROLEUM CORP 6.25000% 15-01-04-23	1,611,000.00	1,574,913.80	0.03
USD WILLIAM LYON HOMES INC 7.00000% 15-15-08-22	33,000.00	33,049.50	0.00
USD WILLIAMS COMPANIES INC 4.55000% 14-04-06-24	730,000.00	788,510.83	0.02
USD WIND TRE SPA-144A 5.00000% 17-20-01-26	3,380,000.00	3,347,045.00	0.07
USD XEROX CORP 4.07500% 17-17-09-22	2,528,000.00	2,599,600.00	0.06
USD XEROX CORP 6.75000% 09-15-12-39	3,960,000.00	3,920,400.00	0.09
USD XEROX CORP STEP UP 17-15-03-23	1,750,000.00	1,754,375.00	0.04
USD YHF SA-144A 8.50000% 16-23-03-21	2,150,000.00	2,201,734.37	0.05
USD ZAYO GROUP LLC/CAPITAL INC 6.87500% 15-15-05-25	2,102,000.00	2,154,665.30	0.05
USD ZAYO GROUP LLC/CAPITAL INC 6.00000% 15-01-04-23	4,228,000.00	4,344,270.00	0.10
USD ZIGGO BOND CO BV-144A 6.00000% 16-15-01-27	5,345,000.00	5,419,630.00	0.12
USD ZIGGO BV-144A 5.50000% 16-15-01-27	10,989,000.00	11,222,516.25	0.25
Total USD		495,628,458.58	10.99
Total Notes, fixed rate		910,457,245.92	20.20
Notes, floating rate			
EUR			
EUR ALGECO SCOTSMAN FIN PLC-REG-S 3M EURBOR-625BP 18-15-02-23	500,000.00	580,179.37	0.01
EUR BANCO DE SABADEL SA-REG-S-SUB 6.125%VAR 17-FRP	2,400,000.00	2,634,215.39	0.06
EUR BNP PARIBAS CARDIF SA-SUB 4.032%3M EURBOR-993BP 1A-FRP	3,300,000.00	4,117,330.93	0.09
EUR ED-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 4.496%VAR 19-30-04-79	4,200,000.00	5,181,444.05	0.11
EUR FIRE BC SPA-REG-S 3M EURBOR-475BP 18-30-09-24	2,150,000.00	2,408,771.31	0.05
EUR GALARAGOS SA/LUXEMBOURG-REG-S 3M EURBOR-475BP 14-15-06-21	1,066,000.00	1,163,146.72	0.03
EUR GUALA CLOSURE SPA-REG-S 3M EURBOR-350BP 18-15-04-24	650,000.00	732,756.37	0.02
EUR INTESA SANPAOLO SPA-SUB 8.375%3M EURBOR-2871BP 09-FRP	450,000.00	508,421.20	0.01
EUR PARTS EUROPE SA-REG-S 3M EURBOR-350BP 19-01-05-22	670,000.00	679,174.00	0.02
EUR WIND TRE SPA-REG-S 3M EURBOR-275BP 17-20-01-24	1,325,000.00	1,162,376.02	0.03
Total EUR		19,427,815.30	0.43

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

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
GBP			
GBP STONEGATE PUB CO FIN PLC-REG-S 3M LIBOR-625BP 19-15-03-22	275 000.00	938 206.52	0.01
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 3M LIBOR-597.5BP 19-15-07-25	1 075 000.00	1 289 958.08	0.03
Total GBP		1 628 264.60	0.04
USD			
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 3M LIBOR-74BP 18-12-01-24	800 000.00	809 751.76	0.02
USD BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 6.625%VAR 19-PRP	460 000.00	479 550.00	0.01
USD COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 7.000%VAR 19-PRP	1 800 000.00	1 651 257.80	0.03
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-144A-SUB 7.500%VAR 13-PRP	1 250 000.00	1 378 750.00	0.03
USD DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.296%VAR 13-24-05-28	1 500 000.00	1 391 841.51	0.03
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY-SUB 4.875%VAR 17-01-12-32	850 000.00	770 389.00	0.02
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 6.625%VAR 16-PRP	880 000.00	938 100.00	0.02
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 7.500%VAR 15-PRP	1 300 000.00	1 321 125.00	0.03
USD SKANDINAVISK A ENKJØLDA BANKEN-REG-S-SUB 5.625%VAR 17-PRP	1 800 000.00	1 821 399.80	0.04
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%VAR 18-PRP	2 500 000.00	2 609 125.00	0.06
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%VAR 16-PRP	1 250 000.00	1 301 582.50	0.03
USD SOFTBANK GROUP CORP-REG-S-SUB 6.000%VAR 17-PRP	2 250 000.00	2 188 670.00	0.05
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 3M LIBOR-115BP 18-20-01-23	900 000.00	900 936.00	0.02
USD UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-144A-SUB 7.000%VAR 19-PRP	1 000 000.00	1 055 000.00	0.02
Total USD		18 598 827.87	0.41
Total Notes, floating rate		39 654 507.87	0.88
Medium term notes, fixed rate			
EUR			
EUR ALDESA FINANCIAL SERVICES SA-REG-S 7.25000% 14-01-04-21	1 270 000.00	707 009.00	0.01
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 5.25000% 15-15-02-23	3 000 000.00	3 480 406.00	0.08
EUR BANCO BFM S/A 2.50000% 19-21-06-24	1 050 000.00	1 192 790.43	0.03
EUR BANCO BFM S/A-REG-S-SUB 6.00000% 10-05-11-20	800 000.00	701 542.21	0.01
EUR BANCO BFM S/A-REG-S-SUB 6.37500% 11-31-05-21	2 850 000.00	3 419 905.53	0.08
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.62500% 16-06-05-26	500 000.00	645 772.00	0.01
EUR BANK OF IRELAND-REG-S-SUB 10.00000% 12-19-12-22	1 500 000.00	2 125 289.10	0.05
EUR BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUE-REG-S-SUB 1.87500% 19-18-06-29	1 800 000.00	2 134 331.88	0.05
EUR CAIXABANK SA-REG-S 1.37500% 19-19-06-28	3 100 000.00	3 566 835.25	0.08
EUR CASINO GUICHARD FERRACHON SA-STEP-UP 11-26-05-21	1 000 000.00	1 057 952.68	0.02
EUR CASINO GUICHARD FERRACHON SA-REG-S-STEP-UP 14-07-03-24	4 800 000.00	4 558 170.53	0.10
EUR CASINO GUICHARD FERRACHON SA-REG-S-STEP-UP 14-07-02-25	200 000.00	180 604.82	0.00
EUR CASINO GUICHARD FERRACHON SA-REG-S 1.86500% 17-13-06-22	5 900 000.00	5 432 109.59	0.12
EUR CELNIX TELECOM SA-REG-S 2.87500% 17-18-04-25	1 400 000.00	1 706 842.20	0.04
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 4.00000% 16-23-03-26	3 000 000.00	3 864 243.98	0.09
EUR CONTE LUXIM SE-REG-S 4.62500% 14-15-05-21	1 895 000.00	2 115 167.73	0.05
EUR COTT CORP-REG-S 5.50000% 16-01-07-24	4 850 000.00	5 618 799.80	0.12
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 0.37500% 18-18-01-21	1 000 000.00	1 106 706.24	0.02
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.75000% 18-17-01-28	3 000 000.00	3 418 078.10	0.08
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 5.00000% 10-24-06-20	1 250 000.00	1 437 622.08	0.03
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19-05-26	10 000 000.00	12 136 839.38	0.27
EUR DOMETIC GROUP AG-REG-S 3.00000% 19-08-05-26	1 000 000.00	1 130 323.88	0.02
EUR EUS SA-REG-S 1.75000% 19-11-04-24	3 400 000.00	3 955 910.20	0.09
EUR EUS SA-REG-S 2.87500% 18-15-02-28	1 500 000.00	1 822 383.01	0.04
EUR FAWT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 6.75000% 13-14-10-19	24 210 000.00	27 301 791.07	0.60
EUR FAWT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 4.75000% 14-22-03-21	600 000.00	718 248.55	0.02
EUR GESTAMP AUTOMOCION SA-REG-S 3.25000% 18-30-04-26	1 530 000.00	1 689 029.94	0.04
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29-03-25	1 950 000.00	2 342 784.97	0.05
EUR GREIF LUXEMBOURG FINANCE SCA-REG-S 7.37500% 11-15-07-21	489 000.00	616 592.57	0.01
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 6.62500% 13-13-09-23	1 000 000.00	1 346 701.89	0.03
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 3.92800% 14-15-09-26	2 300 000.00	2 822 279.79	0.06
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.50000% 19-15-07-26	2 680 000.00	3 002 561.45	0.07
EUR IPD 3 BV-REG-S 4.50000% 17-15-07-22	5 250 000.00	5 977 379.06	0.13
EUR LEONARDO SPA-REG-S 1.50000% 17-07-06-24	1 250 000.00	1 445 699.80	0.03
EUR MAX TWO LTD 5.70000% 04-02-04-24	350 000.00	121 936.78	0.00
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 5.50000% 16-15-11-24	2 789 000.00	3 207 622.39	0.07
EUR NOKIA OYJ-REG-S 1.00000% 17-15-03-21	1 400 000.00	1 589 728.22	0.03
EUR NOKIA OYJ-REG-S 2.00000% 17-15-03-24	4 450 000.00	5 255 751.04	0.12
EUR NOKIA OYJ-REG-S 2.00000% 19-11-03-26	3 475 000.00	4 080 274.20	0.09
EUR NYRESTAR NETHERLANDS-REG-S "DEFAULTED" 6.87500% 17-15-03-24	890 000.00	307 682.52	0.01
EUR ORANO SA 4.87500% 09-23-09-24	4 200 000.00	5 476 485.03	0.12
EUR ORANO SA-REG-S 3.12500% 14-20-03-23	800 000.00	959 138.21	0.02
EUR ORANO SA-REG-S 3.37500% 19-23-04-26	8 200 000.00	9 789 519.38	0.22
EUR PHOENIX PB DUTCH FINANCE BV-REG-S 3.12500% 13-27-05-20	500 000.00	589 036.47	0.01
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.00000% 13-16-10-23	2 000 000.00	2 674 943.50	0.06
EUR ROADSTER FINANCE DESIGNATED ACTIVITY CO 2.37500% 17-08-12-27	400 000.00	457 429.26	0.01
EUR SAPME FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 3.00000% 16-08-03-21	500 000.00	580 750.56	0.01
EUR SAPME FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.75000% 17-05-04-22	1 059 000.00	1 251 649.48	0.03
EUR SAPME FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.62500% 17-07-01-25	1 200 000.00	1 409 564.40	0.03
EUR SAMSONITE FINCO SARL-REG-S 3.50000% 18-15-05-26	1 310 000.00	1 482 795.16	0.03
EUR SEALED AIR CORP-REG-S 4.50000% 15-15-09-23	2 500 000.00	3 168 625.06	0.07
EUR STORA ENSO OYJ-REG-S 2.50000% 18-21-03-28	1 800 000.00	2 181 944.45	0.05
EUR TAKKO LUXEMBOURG 2 S.C.A-REG-S 5.37500% 17-15-11-23	500 000.00	480 153.75	0.01
EUR TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 03-24-01-33	1 000 000.00	1 620 553.70	0.04
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.50000% 17-19-07-23	2 000 000.00	2 329 188.26	0.05
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28-04-28	5 320 000.00	6 180 219.52	0.14
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 4.00000% 19-11-04-24	6 133 000.00	7 481 162.19	0.17
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.75000% 19-15-04-25	4 732 000.00	5 499 574.78	0.12
EUR TELEFON AB L M ERICSSON REG-S 0.87500% 17-01-03-21	758 000.00	852 686.37	0.02
EUR TELEFON AB L M ERICSSON-REG-S 1.87500% 17-01-03-24	1 750 000.00	2 040 485.87	0.05
EUR TELLOGUUDEN VORMA OY-REG-S 2.00000% 18-08-05-24	1 400 000.00	1 639 546.01	0.04
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.87500% 19-22-02-24	5 795 000.00	6 744 693.62	0.15
EUR VOVO CAR AB-REG-S 2.12500% 19-02-04-24	3 480 000.00	3 989 784.04	0.09
EUR WERBA HYGIENPRODUKTE GMBH-REG-S 3.75000% 16-15-05-24	3 394 000.00	3 862 997.46	0.09
Total EUR		201 966 597.67	4.48

Multi Manager Access II - High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP ANGLIAN WATER/OSPREY FINANCING-REG-S 5.00000% 15-30.04.23	906 000.00	1 122 053.78	0.02
GBP ANGLIAN WATER/OSPREY FINANCING-REG-S 4.00000% 17-08.09.26	1 000 000.00	1 134 146.81	0.03
GBP PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.25000% 11-14.12.28	1 500 000.00	2 148 906.44	0.05
GBP TELECOM ITALIA SPA 5.87300% 06-19.05.23	4 000 000.00	5 415 301.55	0.12
GBP THAMES WATER KEMBLE FINANCE PLC-REG-S 5.87500% 15-15.07.22	1 854 000.00	2 332 742.31	0.05
GBP WILLIAM HILL PLC-REG-S 4.75000% 19-01.05.26	300 000.00	398 906.70	0.02
Total GBP		13 180 657.59	0.29
USD			
USD ALTICE FINCO SA-144A-SUB 7.62500% 15-15.02.25	3 400 000.00	3 296 000.00	0.07
USD ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 7.75000% 14-15.05.22	2 042 000.00	2 085 392.50	0.05
USD NAVIENT CORP 5.62500% 03-01.08.33	835 000.00	530 225.00	0.01
USD NAVIENT CORP 6.12500% 14-25.08.24	700 000.00	735 952.00	0.02
USD NAVIENT CORP 7.25000% 12-25.01.22	975 000.00	1 060 312.50	0.02
USD NAVIENT CORP 8.00000% 10-25.09.20	1 000 000.00	1 031 250.00	0.02
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 8.75000% 02-15.03.32	6 015 000.00	7 466 116.75	0.17
Total USD		16 267 250.75	0.36
Total Medium term notes, fixed rate		231 253 906.01	5.13
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR AGEAS-REG-S-SUB 3.250%/3M EURBOR-300BP 19-02.07.49	600 000.00	713 132.70	0.02
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB 4.750%/3M EURBOR-300BP 13-PRP	4 500 000.00	5 780 884.13	0.13
EUR ALLIED IRISH BANKS PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 15-26.11.25	3 650 000.00	4 251 885.83	0.09
EUR AQUARIUS - INVESTMENTS PLC-SUB 4.250%/VAR 13-02.10.43	500 000.00	644 079.63	0.01
EUR ARKEMA SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 19-PRP	4 400 000.00	5 051 492.55	0.11
EUR ASS GENERALI-REG-S-SUB 7.750%/3M EURBOR-711.3BP 12-12.12.42	400 000.00	538 658.00	0.01
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	2 250 000.00	2 823 886.25	0.06
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.541%/VAR 14-PRP	2 750 000.00	3 456 093.81	0.08
EUR BANCA MONT DEI PAS DI SIENA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-18.01.28	850 000.00	477 848.00	0.01
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-07.12.27	2 300 000.00	2 647 636.92	0.06
EUR BANCO DE SABADEL SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-12.12.28	1 300 000.00	1 606 633.31	0.04
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.750%/VAR 19-15.02.29	7 400 000.00	8 858 992.01	0.20
EUR BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 2.000%/VAR 17-07.02.28	1 850 000.00	2 010 775.24	0.05
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 17-14.07.28	1 200 000.00	1 414 147.15	0.03
EUR CAIXABANK-REG-S-SUB 2.250%/VAR 18-17.04.30	500 000.00	570 880.27	0.01
EUR CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 1.000%/VAR 19-29.06.27	1 900 000.00	2 132 133.17	0.05
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.875%/VAR 15-PRP	400 000.00	471 524.90	0.01
EUR DEUTSCHE PHANDBREIFANK AG-REG-S-SUB 2.875%/VAR 17-28.06.27	800 000.00	911 794.43	0.02
EUR ELM BV DAVIES LIFE INS & PEN GRP-REG-S-SUB 4.500%/VAR 16-PRP	400 000.00	521 583.77	0.01
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 8.875%/VAR 18-PRP	1 600 000.00	2 048 126.38	0.05
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 7.000%/VAR 16-PRP	3 451 000.00	4 015 248.86	0.09
EUR NAVIERA ARMAS SA-REG-S 3M EURBOR-425BP 17-15.11.24	1 520 000.00	1 359 894.40	0.03
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 3M EURBOR-290BP 14-PRP	1 000 000.00	1 235 753.75	0.03
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-13.01.48	2 720 000.00	3 542 548.86	0.08
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-PRP	400 000.00	480 988.80	0.01
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	6 200 000.00	8 311 277.25	0.18
EUR OTP BANK NYRS-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-15.07.29	2 050 000.00	2 297 876.67	0.05
EUR RAIFFEISEN BANK INT-REG-S-SUB 4.500%/EUGAS-330BP 14-21.02.25	500 000.00	569 921.62	0.01
EUR RWE AG-REG-S-SUB 2.750%/VAR 15-21.04.75	4 733 000.00	5 388 290.95	0.12
EUR TALANX FINANZ LUX-SUB 8.3673%/VAR 12-15.06.42	1 000 000.00	1 364 447.21	0.03
EUR TDC A/S 3.750%/RATING UNKED 12-02.03.22	350 000.00	435 478.58	0.01
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 2.825%/VAR 15-PRP	2 750 000.00	3 309 446.34	0.07
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.875%/VAR 16-PRP	1 500 000.00	1 820 492.51	0.04
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 3.389%/VAR 16-PRP	3 000 000.00	3 790 956.67	0.08
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.750%/VAR 13-28.10.25	4 050 000.00	4 786 012.92	0.11
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 16-03.01.27	800 000.00	954 969.41	0.02
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.250%/VAR 16-05.05.26	4 025 000.00	4 999 470.87	0.10
EUR UNIPOLSAI SPA-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 704 003.03	0.04
Total EUR		96 917 646.53	2.15
USD			
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 4.125%/VAR 17-19.09.27	720 000.00	709 441.81	0.01
USD ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 5.500%/VAR 14-28.05.25	1 800 000.00	1 629 648.00	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 8.750%/3M LIBOR-378BP 14-PRP	1 800 000.00	1 774 712.00	0.04
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC-SUB 8.000%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 071 250.00	0.02
Total USD		5 179 651.81	0.11
Total Medium term notes, floating rate		102 096 092.34	2.25
Bonds, fixed rate			
CHF			
CHF MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.62500% 15-01.05.22	3 680 000.00	3 738 419.07	0.08
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 0.50000% 16-28.07.22	525 000.00	499 181.82	0.01
CHF TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 1.00000% 16-28.07.25	300 000.00	250 151.51	0.01
Total CHF		4 487 752.40	0.10
EUR			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.87500% 18-27.04.23	500 000.00	578 323.87	0.01
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	400 000.00	479 373.04	0.01
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.50000% 17-06.12.21	1 540 000.00	1 757 587.63	0.04
EUR ALMAVIVA-THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 7.25000% 17-15.10.22	1 000 000.00	989 111.95	0.02
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.62500% 14-15.05.24	11 626 000.00	8 030 154.89	0.18
EUR ALTICE LUXEMBOURG SA-REG-S 7.25000% 14-15.05.22	12 100 000.00	2 954 299.71	0.07
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/IMP-REG-S 2.75000% 17-15.03.24	1 676 000.00	1 912 896.66	0.04
EUR ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL-REG-S 2.87500% 17-01.11.24	4 150 000.00	4 799 032.68	0.11
EUR AXA/ITA COATING SYSTEMS LLC-REG-S 4.25000% 16-15.08.24	4 500 000.00	5 177 393.50	0.11
EUR AXA/ITA COATING SYSTEMS DUTCH HLDG-REG-S 3.75000% 16-15.01.25	5 000 000.00	5 747 370.79	0.13

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

69

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR SAUNI MPREGLO SPA-REG-S 3.75000% 18-24.06.21	1,300,000.00	1,436,564.35	0.03
EUR SAPPI PAPER HOLDING AG-REG-S 4.00000% 16-01.04.23	3,900,000.00	4,439,656.90	0.10
EUR SCHMOIGZ - BICKENBACH LUXEMBOURG-REG-S 5.62500% 17-15.07.22	2,000,000.00	1,774,759.60	0.04
EUR SGL CARBON SA-REG-S 4.62500% 19-30.09.24	2,010,000.00	2,319,059.11	0.05
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS-REG-S 2.87500% 18-15.01.26	6,585,000.00	7,964,468.08	0.18
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITION-REG-S 3.25000% 14-01.06.21	3,500,000.00	4,096,616.13	0.09
EUR SPECTRUM BRANDS INC-REG-S 4.00000% 16-01.10.26	4,790,000.00	5,655,310.43	0.13
EUR SPE SA-REG-S 2.62500% 19-18.06.26	12,300,000.00	14,139,901.85	0.31
EUR SPE SA-REG-S 3.12500% 17-22.09.24	2,200,000.00	2,657,293.88	0.06
EUR STARFRUIT US HOLDCO LLC / FINCO BV-144A 6.50000% 18-01.10.26	4,200,000.00	4,658,743.95	0.10
EUR SUMMER BIDCO BV-REG-S 9.00000% 19-15.11.25	400,000.00	471,556.08	0.01
EUR SUMMIT GERMANY LTD-144A 2.00000% 18-31.01.25	1,560,000.00	1,692,091.88	0.04
EUR SUMMIT GERMANY LTD-REG-S 2.00000% 18-31.01.25	500,000.00	542,337.14	0.01
EUR SUNSHINE MID BV-REG-S 6.50000% 18-15.05.26	1,575,000.00	1,830,227.02	0.04
EUR SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-15.06.25	1,000,000.00	918,555.00	0.02
EUR SYNLAB UNISE CURED BONDCO PLC-REG-S 8.25000% 15-01.07.23	1,000,000.00	1,162,402.96	0.03
EUR TELENET FINANCE VI LUXEMBOURG SCA-REG-S 4.87500% 15-15.07.27	9,930,000.00	8,416,427.20	0.19
EUR TENNECO INC-REG-S 4.87500% 17-15.04.22	2,000,000.00	2,181,109.40	0.05
EUR TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 4.12500% 16-16.06.23	1,000,000.00	871,792.20	0.02
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 8 BV-REG-S 1.25000% 15-31.03.23	2,500,000.00	2,422,563.55	0.05
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 8 BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	3,900,000.00	3,310,973.25	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 8 BV-REG-S 1.03750% 16-25.07.20	3,000,000.00	3,288,226.49	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 8 BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	12,755,000.00	11,519,820.25	0.26
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 8 BV-REG-S 1.62500% 16-15.10.28	3,720,000.00	3,030,921.53	0.07
EUR TDAM GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 2.37500% 17-16.11.24	280,000.00	296,964.26	0.01
EUR TRANS COM HOLDING AB 6.50000% 18-22.03.23	2,000,000.00	2,107,666.20	0.05
EUR TRIVUM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 3.75000% 19-15.08.26	4,350,000.00	5,012,272.38	0.11
EUR TUI AG-REG-S 2.12500% 16-26.10.21	2,000,000.00	2,287,591.44	0.05
EUR UGI INTERNATIONAL LLC-REG-S 3.25000% 18-01.11.25	2,070,000.00	2,437,260.43	0.05
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 6.95000% 12-31.10.22	2,100,000.00	2,782,377.25	0.06
EUR UNITYMEDIA KABELBW GMBH-REG-S 3.75000% 15-15.01.27	4,250,000.00	5,031,245.83	0.11
EUR UNITYMEDIA NRWHEESSEN-REG-S 4.00000% 14-15.01.25	10,303,000.00	11,691,326.69	0.26
EUR UNITYMEDIA NRWHEESSEN-REG-S 3.50000% 15-15.01.27	3,244,000.00	3,833,638.39	0.09
EUR UNITYMEDIA NRWHEESSEN-REG-S 4.62500% 15-15.02.26	6,500,000.00	7,065,399.80	0.16
EUR UPC HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	750,000.00	885,136.30	0.02
EUR UPCB FINANCE IV LTD-REG-S 4.00000% 15-15.01.27	5,000,000.00	5,289,624.23	0.12
EUR UPCB FINANCE VII LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	5,300,000.00	6,285,117.39	0.14
EUR VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 14-30.09.24	2,500,000.00	2,099,845.67	0.05
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.62500% 17-15.10.22	870,000.00	902,789.25	0.02
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.37500% 18-15.10.23	570,000.00	571,967.50	0.01
EUR VEREURE HOLDING AB-REG-S 3.50000% 18-15.05.23	2,250,000.00	2,605,356.00	0.06
EUR VEREURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	14,900,000.00	17,094,815.15	0.38
EUR VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S 3.00000% 19-08.08.24	2,900,000.00	3,228,860.00	0.07
EUR WIENERBERGER AG-REG-S 2.00000% 18-02.05.24	500,000.00	586,994.17	0.01
EUR WITTUR INTERNATIONAL HOLDING GMBH-REG-S 6.50000% 15-15.02.23	2,700,000.00	3,047,514.98	0.07
EUR WMG ACQUISITION CORP-REG-S 4.12500% 16-01.11.24	5,020,000.00	5,248,104.68	0.12
EUR WORLDPAY FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 15-15.11.22	2,053,000.00	2,557,181.59	0.06
EUR ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC 2.75000% 15-27.04.23	2,000,000.00	2,382,787.34	0.05
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 7.12500% 14-15.05.24	2,550,000.00	770,241.38	0.02
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 4.62500% 15-15.01.25	3,660,000.00	4,221,927.64	0.09
EUR ZIGGO BV-REG-S 3.75000% 15-15.01.25	6,890,000.00	7,672,105.38	0.17
EUR ZIGGO BV-REG-S 4.25000% 16-15.01.27	7,662,000.00	9,167,254.16	0.20
Total EUR		579,139,200.14	12.85
GBP			
GBP AA BOND CO LTD-REG-S 5.50000% 15-31.07.22	2,125,000.00	2,136,362.20	0.05
GBP AMIGO LUXEMBOURG SA-REG-S 7.62500% 17-15.01.24	2,800,000.00	3,514,171.50	0.08
GBP ARQVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-30.09.23	2,580,000.00	3,373,961.69	0.07
GBP CFIK FINANCE LTD-REG-S 4.25000% 17-28.08.22	325,000.00	402,146.70	0.01
GBP ENTERTAINMENT ONE LTD-REG-S 4.62500% 19-15.07.26	1,410,000.00	1,789,636.36	0.04
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S 4.75000% 18-01.03.24	350,000.00	456,628.01	0.01
GBP MOTO FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 17-01.10.22	1,880,000.00	2,281,248.30	0.05
GBP NMG FINCO PLC-REG-S 5.00000% 17-01.08.22	2,000,000.00	2,289,652.93	0.05
GBP PENSION INSURANCE CORP PLC-REG-S-SUB 8.00000% 16-23.11.26	875,000.00	1,302,600.52	0.03
GBP RAC BOND CO PLC-REG-S 5.00000% 17-06.11.22	2,350,000.00	2,615,331.97	0.06
GBP ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12.07.26	1,900,000.00	2,291,907.14	0.05
GBP SAGA PLC-REG-S 3.37500% 17-12.05.24	1,010,000.00	1,069,691.26	0.02
GBP VIRGIN MEDIA REC FINANCE NT I DAC-REG-S 5.50000% 16-15.09.24	2,080,000.00	2,620,409.20	0.06
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.87500% 15-15.01.27	1,142,000.00	1,441,941.16	0.03
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.00000% 17-15.04.27	2,950,000.00	3,738,551.98	0.08
GBP WILLIAM HILL PLC-REG-S 4.87500% 16-07.09.23	600,000.00	775,076.85	0.02
Total GBP		32,679,317.77	6.71
USD			
USD ALCATEL-LUCENT USA INC 6.45000% 99-15.03.29	1,230,000.00	1,242,300.00	0.03
USD ALLEGHENY LUDLUM CORP 6.95000% 95-15.12.25	130,000.00	135,200.00	0.00
USD ALLY FINANCIAL INC 4.62500% 15-19.05.22	2,000,000.00	2,071,960.00	0.04
USD ALTICE FINANCING SA-144A 7.50000% 16-15.05.26	3,300,000.00	3,456,750.00	0.08
USD ALTICE FINANCE-144A 6.25000% 16-15.05.24	1,352,000.00	1,395,940.00	0.03
USD BALL CORP 4.87500% 18-15.03.26	6,760,000.00	7,168,980.00	0.16
USD CHEMOURS CO/THE S 3.37500% 17-15.05.27	402,000.00	353,760.00	0.01
USD DELL INC 7.10000% 98-15.04.28	2,000,000.00	2,255,000.00	0.05
USD DENBURY RESOURCES INC.144A 9.00000% 16-15.05.21	820,000.00	772,850.00	0.02
USD DITECH HOLDING CORP (PK) "DEFAUTED" 9.00000% 18-31.12.24	562,765.00	728.46	0.00
USD HCA INC 5.37500% 15-01.02.25	5,300,000.00	5,731,738.00	0.13
USD ISTAR INC 6.00000% 17-01.04.22	865,000.00	907,125.00	0.02
USD NEW ALBERTSONS LP 7.45000% 99-01.08.29	943,000.00	940,642.50	0.02
USD SPRINT CAPITAL CORPORATION 6.87500% 98-15.11.28	5,407,000.00	5,947,700.00	0.13
USD T-MOBILE USA INC 6.50000% 15-15.01.26	1,975,000.00	2,102,782.50	0.04
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.00000% 05-30.09.34	800,000.00	812,000.00	0.02
USD YUM BRANDS INC 6.87500% 07-15.11.37	1,275,000.00	1,380,187.50	0.03
Total USD		36,675,643.96	6.81
Total Bonds, fixed rate		652,375,914.27	14.47

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

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
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR AAREAL BANK AG-REG-S-SUB 7.625%/VAR 14-PRP	1 200 000.00	1 384 512.90	0.03
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	3 500 000.00	4 087 202.33	0.09
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 4.750%/VAR 17-PRP	1 600 000.00	1 845 037.41	0.04
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	4 900 000.00	5 612 248.36	0.12
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	3 000 000.00	3 396 326.54	0.08
EUR AKELUS RESIDENTIAL PROPERTIES-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-05.10.78	1 430 000.00	1 683 329.20	0.04
EUR ARKEMA SA-REG-S-SUB 4.750%/VAR 14-PRP	300 000.00	351 556.05	0.01
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 17-PRP	790 000.00	912 570.47	0.02
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 19-02.05.19	2 125 000.00	2 528 550.81	0.06
EUR AUTODIS SA-REG-S 6M EURBOR+437.5BP 16-01.05.22	700 000.00	809 446.02	0.01
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 17-21.09.27	1 000 000.00	1 115 916.28	0.02
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA-REG-S-SUB 9.250%/VAR 19-PRP	800 000.00	737 255.62	0.02
EUR BANCO DE TABADUELL SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 17-PRP	1 000 000.00	1 119 327.75	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	1 500 000.00	1 670 193.52	0.04
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	400 000.00	465 401.20	0.01
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 17-15.03.27	500 000.00	589 832.56	0.01
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 8.625%/VAR 16-PRP	1 200 000.00	1 480 048.80	0.03
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB 2.500%/VAR 17-06.04.27	4 000 000.00	4 682 693.18	0.10
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 3.750%/VAR 14-01.07.74	3 000 000.00	3 480 859.18	0.08
EUR BELFUS BANK SA/NV-REG-S-SUB 3.625%/VAR 18-PRP	1 200 000.00	1 195 716.78	0.03
EUR BHP BILLITON FINANCE LTD-REG-S-SUB 5.625%/VAR 15-22.10.79	1 000 000.00	1 349 997.50	0.03
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 15-PRP	1 750 000.00	2 187 533.72	0.05
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 6.750%/VAR 17-PRP	2 400 000.00	2 910 789.24	0.06
EUR CFI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 19-PRP	2 350 000.00	2 844 493.45	0.06
EUR CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 15-PRP	2 300 000.00	2 832 907.13	0.06
EUR CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 14-PRP	2 500 000.00	3 023 576.67	0.07
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	375 000.00	424 831.89	0.01
EUR DDCLE SPA-REG-S 3M EURBOR+387.5BP 19-30.06.26	850 000.00	957 746.68	0.02
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 15-18.09.75	1 600 000.00	1 915 669.32	0.04
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.000%/VAR 16-PRP	1 500 000.00	1 812 392.52	0.04
EUR ELM BV-REG-S-SUB 2.600%/VAR 15-PRP	2 500 000.00	2 994 489.30	0.07
EUR ENGE SA-REG-S-SUB 3.87500%/VAR 14-PRP	4 000 000.00	4 382 358.11	0.11
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	4 700 000.00	5 651 818.40	0.13
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE-REG-S-SUB 3.375%/VAR 15-PRP	500 000.00	586 625.83	0.01
EUR HEMA BONDICO I BV-REG-S 3M EURBOR+625BP 17-15.07.22	2 925 000.00	2 996 159.40	0.07
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 19-PRP	4 475 000.00	5 157 229.93	0.11
EUR HSBC HOLDINGS PLC-IFAA-REG-S-SUB 5.250%/VAR 14-PRP	1 300 000.00	1 559 284.30	0.03
EUR IBERCAJA BANCO SA 5.000%/VAR REG-S-SUB 15-28.07.25	1 500 000.00	1 728 549.38	0.04
EUR INTERNATIONAL DESIGN GRP-REG-S 3M EURBOR+600BP 16-15.11.25	1 200 000.00	1 337 359.92	0.03
EUR KBC GROEP NV-REG-S-SUB 4.250%/VAR 18-PRP	3 600 000.00	3 946 224.51	0.09
EUR LA POSTE SA-REG-S-SUB 3.125%/VAR 18-PRP	4 000 000.00	4 596 342.00	0.10
EUR LANXES AG-REG-S-SUB 4.500%/VAR 16-06.12.76	500 000.00	612 298.74	0.01
EUR LIBERBANK SA-REG-S-SUB 6.875%/VAR 17-14.03.27	600 000.00	724 823.40	0.02
EUR LMACORPORATE SPA-REG-S 3M EURBOR+375BP 17-15.08.23	400 000.00	444 520.94	0.01
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S-SUB 6.375%/VAR 14-PRP	601 000.00	687 884.34	0.02
EUR LOUVRE BICO SA-REG-S 3M EURBOR+537.5BP 18-30.09.24	470 000.00	525 260.37	0.01
EUR MASARIA INVESTMENTS SAU-REG-S 3M EURBOR+525BP 17-15.09.24	1 000 000.00	1 117 152.16	0.02
EUR MERCE KGAA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-25.06.79	4 100 000.00	4 836 562.50	0.11
EUR NAVIERA ARMAT SA-REG-S 3M EURBOR+650BP 16-31.07.23	1 700 000.00	1 846 716.80	0.04
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB 4.625/3M EURBOR+395BP 14-08.04.14	3 400 000.00	4 315 538.40	0.10
EUR NOVARTIS SAS-REG-S 3M EURBOR+450BP 18-15.06.25	650 000.00	680 287.39	0.01
EUR NOVEN GROUP GMBH-REG-S 3M EURBOR+525BP 19-15.05.24	2 950 000.00	3 300 952.85	0.07
EUR OMV AG-REG-S-SUB 6.250%/VAR 15-PRP	800 000.00	1 131 631.26	0.03
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 14-PRP	773 000.00	878 439.40	0.02
EUR ORANGE-SUB-REG-S 5.25000%/VAR 14-PRP	1 200 000.00	1 575 003.17	0.03
EUR ORIGN ENERGY FINANCE LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-16.09.74	1 500 000.00	1 674 976.89	0.04
EUR ORSTED A/S-SUB VAR 13-PRP	4 400 000.00	5 829 762.40	0.13
EUR PICARD GROUPE SA-REG-S 3M EURBOR+300BP 17-30.11.23	2 675 000.00	2 920 367.27	0.06
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 5.500%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 156 477.45	0.03
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 6.625%/VAR 16-PRP	1 800 000.00	2 209 542.30	0.05
EUR RAIFFEISEN BANK INTL AG-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	800 000.00	701 599.86	0.02
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 15-PRP	984 000.00	1 180 136.53	0.03
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE-REG-S-SUB 4.500%/VAR 15-25.03.75	5 800 000.00	7 337 584.34	0.18
EUR SAMHALLBYGGNADSBOLAGET I NOR-REG-S-SUB 4.625%/VAR 19-PRP	2 500 000.00	2 918 412.13	0.06
EUR SAMPO OYJ-REG-S-SUB 3.375%/VAR 19-23.05.19	950 000.00	1 184 657.60	0.03
EUR SIE SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 16-PRP	2 000 000.00	2 461 647.23	0.05
EUR SOCIETE GENERALE-SUB 9.375%/3M EURBOR+890.1BP 09-PRP	6 500 000.00	7 294 852.05	0.18
EUR SOGWAY FIN SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 13-PRP	6 900 000.00	8 873 241.30	0.20
EUR SOGWAY FINANCE SA-REG-S-SUB 5.889%/VAR 15-PRP	5 500 000.00	7 225 966.00	0.18
EUR SOGWAY SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 16-PRP	600 000.00	738 440.73	0.02
EUR SWISS LIFE AG VIA DEMETER INV BV-SUB 4.375%/VAR 15-PRP	2 392 000.00	3 732 806.70	0.08
EUR TAKKO LUXEMBOURG 2-REG-S 3M EURBOR+537.5BP 17-15.11.23	500 000.00	487 828.00	0.01
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 7.625%/VAR 13-PRP	6 000 000.00	7 634 441.29	0.17
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 5.875%/VAR 14-PRP	3 200 000.00	4 115 126.39	0.09
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.750%/VAR 16-PRP	1 500 000.00	1 781 955.50	0.04
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 16-PRP	12 400 000.00	14 099 540.89	0.31
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 16-PRP	5 300 000.00	6 187 856.78	0.14
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	8 500 000.00	10 268 331.50	0.23
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 2.993%/VAR 17-PRP	5 500 000.00	6 550 815.83	0.15
EUR TRIVULM PACKAGING FIN BV-REG-S 3M EURBOR+375BP 19-15.08.26	1 310 000.00	1 478 609.13	0.03
EUR UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S-SUB 5.750%/VAR 15-PRP	1 000 000.00	1 220 983.35	0.03
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.125%/VAR 18-PRP	600 000.00	689 383.68	0.02
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	700 000.00	828 306.36	0.02
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 7.500%/VAR 19-PRP	600 000.00	723 894.83	0.02
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 3.100%/VAR 18-03.07.79	2 750 000.00	3 159 705.50	0.07
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 4.200%/VAR 18-03.10.78	750 000.00	899 766.37	0.02
EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 17-PRP	1 500 000.00	1 740 745.23	0.04
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 16-PRP	4 600 000.00	5 550 638.81	0.12
EUR VOOV TREASURY AB-REG-S-SUB 4.200%/VAR 14-10.06.75	1 750 000.00	2 011 038.11	0.04
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-PRP	1 400 000.00	1 679 563.90	0.04
Total EUR		245 922 765.11	5.46

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP AVIVA PLC-REG-S-SUB 4.375%/FLR 16-12-09-19	1,025,000.00	1,332,684.28	0.03
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 5.875%/VAR 13-PRP	850,000.00	999,122.06	0.02
GBP QUINTER PLC-REG-S-SUB 4.478%/VAR 18-28-02-28	1,775,000.00	2,235,579.89	0.05
GBP STONEGATE PUB CO FIN PLC-REG-S 3M LIBOR+137.3BP 17-15-09-22	2,850,000.00	3,490,827.12	0.08
Total GBP		8,058,213.15	6.18
USD			
USD BARCLAYS PLC-SUB 7.750%/VAR 18-PRP	1,100,000.00	1,120,625.00	0.02
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.125%/VAR 17-PRP	900,000.00	952,875.00	0.02
USD DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 6.125%/VAR 17-PRP	1,300,000.00	1,285,375.00	0.03
USD DNB BANK ASA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 18-PRP	800,000.00	843,240.00	0.02
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 6.125%/VAR 17-PRP	1,445,000.00	1,399,644.70	0.03
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB 5.250%/VAR 15-PRP	1,800,000.00	1,805,162.40	0.04
Total USD		7,406,922.10	6.16
Total Bonds, floating rate		251,381,900.35	5.80
Convertible bonds, fixed rate			
EUR			
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 1.12500% 15-26-09-22	4,900,000.00	5,489,299.15	0.12
Total EUR		5,489,299.15	0.12
Total Convertible bonds, fixed rate		5,489,299.15	0.12
Convertible bonds, floating rate			
EUR			
EUR BANCO BUBALO VIZCAYA ARGENT-REG-S-SUB 5.875%/VAR 18-PRP	1,800,000.00	1,859,517.06	0.04
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-PRP	1,000,000.00	1,170,695.56	0.02
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 5.125%/VAR 19-PRP	1,000,000.00	1,187,329.76	0.03
EUR XBC GROUP NV-REG-S-SUB 4.750%/VAR 19-PRP	1,200,000.00	1,412,837.80	0.03
Total EUR		5,628,380.18	0.12
GBP			
GBP BARCLAYS PLC-SUB COCO 7.125%/VAR 19-PRP	360,000.00	455,582.09	0.01
Total GBP		455,582.09	0.01
USD			
USD BARCLAYS PLC-SUB 8.000%/VAR 19-PRP	1,050,000.00	1,102,941.00	0.03
USD DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 7.000%/VAR 18-PRP	1,450,000.00	1,505,578.50	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 6.750%/VAR 19-PRP	800,000.00	822,000.00	0.02
Total USD		3,430,519.50	0.08
Total Convertible bonds, floating rate		9,510,481.77	0.21
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		2,215,048,603.23	49.13
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 78.000000% 18-04-19-17,10,19	2,700,000.00	2,688,218.04	0.06
Total USD		2,688,218.04	0.06
Total Treasury bills, zero coupon		2,688,218.04	0.06
Notes, fixed rate			
EUR			
EUR AKO FINANCE SA (PK) 6.62500% 17-15-09-23	8,050,000.00	9,276,570.45	0.21
Total EUR		9,276,570.45	0.21
GBP			
GBP WYAGAMAMA FINANCE PLC-REG-S 4.12500% 17-01-07-22	4,280,000.00	5,289,444.01	0.12
Total GBP		5,289,444.01	0.12
USD			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.62500% 15-15-01-22	7,589,000.00	7,596,589.00	0.17
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.25000% 17-15-05-24	1,409,000.00	1,440,026.18	0.03
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 5.00000% 17-15-10-25	10,078,000.00	10,279,560.00	0.23
USD ACADIA HEALTHCARE CO INC 5.62500% 15-15-02-28	2,300,000.00	2,318,078.00	0.05
USD ACCO BRANDS CORP-144A 5.25000% 16-15-12-24	3,454,000.00	3,540,350.00	0.08
USD ACI WORLDWIDE INC-144A 5.75000% 18-15-08-28	5,599,000.00	5,822,940.00	0.13
USD ACRISURE LLC /FINANCE INC-144A 7.00000% 17-15-11-25	350,000.00	321,125.00	0.01
USD ACTUANT CORP 5.62500% 12-15-08-22	500,000.00	509,750.00	0.01
USD ADT CORP 4.12500% 13-15-08-23	1,900,000.00	1,909,500.00	0.04
USD ADVANCED DISPOSAL SERVICES INC-144A 5.62500% 16-15-11-24	2,842,000.00	2,983,247.40	0.07
USD AKER BP ASA-144A 4.75000% 19-15-06-24	2,825,000.00	2,909,750.00	0.06
USD ALBERTSONS COS LLC /SAREWAY INC-144A 7.50000% 19-15-09-26	520,000.00	572,975.00	0.01
USD ALBERTSONS COS LLC /SAREWAY INC 6.62500% 17-15-08-24	700,000.00	729,750.00	0.02
USD ALBERTSONS COS LLC /SAREWAY INC 5.75000% 17-15-03-25	850,000.00	867,000.00	0.02
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 6.75000% 16-30-09-24	3,905,000.00	4,100,250.00	0.09
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 7.00000% 16-30-09-28	1,450,000.00	1,559,312.50	0.03
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC 5.95000% 11-15-01-21	1,897,000.00	1,737,303.75	0.04
USD ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC STEP-UP 13-15-08-23	1,275,000.00	1,379,812.50	0.03
USD ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP-144A 5.37500% 14-01-08-22	6,115,000.00	6,197,185.60	0.14
USD ALLIANCE ONE INTERNATIONAL INC 9.87500% 13-15-07-21	2,180,000.00	1,831,200.00	0.04
USD ALLIANCE RESOURCE OP PARTN CORP-144A 7.50000% 17-01-05-25	1,425,000.00	1,464,187.50	0.03
USD ALLIANT HDG INTER LLC/CO ESUER-144A 8.25000% 15-01-08-23	2,075,000.00	2,121,687.50	0.05

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

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 ALLISON TRANSMISSION INC-144A 4.75000% 17-01-10-27	5,460,000.00	5,466,825.00	0.12
USD ALLY FINANCIAL INC 8.00000% 08-01-11-31	2,100,000.00	2,806,650.00	0.06
USD ALPHA 2 BV-144A (PK) 8.75000% 18-01-06-23	400,000.00	399,000.00	0.01
USD ALTICE FRANCE-144A 8.12500% 18-01-02-27	3,399,000.00	3,700,661.25	0.08
USD ALTICE LUXEMBOURG SA-144A 7.62500% 15-15-02-25	8,537,000.00	8,366,601.48	0.19
USD AMERIMIDSTREAM PARTNERS LP/IN CORP-144A STE-UP 16-15-12-21	10,488,000.00	10,173,350.00	0.23
USD AMERICAN BUILDER & CONTRACT SUPPLY-144A 5.75000% 15-15-12-29	865,000.00	895,275.00	0.02
USD AMERICAN WOODMARK CORP-144A 4.87500% 18-15-08-26	550,000.00	544,500.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.37500% 14-15-09-24	800,000.00	815,000.00	0.01
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 5.62500% 19-01-07-27	1,000,000.00	1,042,500.00	0.02
USD AMWINS-144A 7.75000% 18-01-07-26	1,800,000.00	1,670,000.00	0.04
USD ANIXTER INC 6.00000% 19-01-12-25	850,000.00	928,500.00	0.02
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP/IN CORP-144A 5.75000% 19-01-03-27	1,153,000.00	1,080,960.56	0.02
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP/IN CORP-144A 5.75000% 19-15-01-28	1,650,000.00	1,540,667.49	0.03
USD ANTERO RESOURCES CORP 5.37500% 14-01-11-21	2,248,000.00	2,219,180.64	0.05
USD ANTERO RESOURCES LP CORP 5.12500% 14-01-12-22	4,350,000.00	4,154,250.00	0.09
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 17-01-04-25	575,000.00	592,135.00	0.01
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 18-01-02-28	400,000.00	417,000.00	0.01
USD ARD FINANCE SA (PK) 7.12500% 17-15-09-23	497,200.00	512,116.00	0.01
USD ASCEND LEARNING LLC-144A 6.87500% 19-01-08-25	2,893,000.00	2,997,871.25	0.07
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 10.00000% 17-01-04-22	4,456,000.00	4,400,300.00	0.10
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 7.00000% 18-01-11-26	5,202,000.00	4,161,600.00	0.09
USD ASHLAND INC 4.75000% 13-15-08-22	2,066,000.00	2,146,470.70	0.05
USD ASHLAND INC 8.87500% 13-15-05-43	1,585,000.00	1,723,687.50	0.04
USD AVANTOR INC-144A 6.00000% 17-01-10-24	1,250,000.00	1,337,512.50	0.03
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/IN INC 5.50000% 13-01-04-23	60,000.00	61,140.00	0.00
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/IN INC-144A 5.25000% 15-15-03-25	3,960,000.00	4,019,800.00	0.09
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/IN INC-144A 6.37500% 16-01-04-24	2,450,000.00	2,580,250.00	0.06
USD AXADA COATING SYSTEMS LLC-144A 4.87500% 16-15-08-24	3,852,000.00	3,967,560.00	0.09
USD B&G FOODS HOLDINGS CORP 4.62500% 19-01-06-21	1,485,000.00	1,486,856.25	0.03
USD BASIC ENERGY SERVICES INC-144A 10.75000% 18-15-10-23	575,000.00	442,750.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 7.25000% 19-30-05-29	469,000.00	486,170.38	0.01
USD BBA US HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01-05-26	600,000.00	628,500.00	0.01
USD BEAZER HOMES USA INC 8.75000% 17-15-03-22	2,450,000.00	2,537,759.00	0.06
USD BEAZER HOMES USA INC 5.87500% 18-15-10-27	1,215,000.00	1,111,725.00	0.02
USD BERRY GLOBAL ESCROW CORP-144A 4.87500% 19-15-07-26	2,300,000.00	2,392,000.00	0.05
USD BERRY PLASTICS CORP 5.50000% 14-15-05-22	3,421,000.00	3,459,486.25	0.08
USD BERRY PLASTICS CORP 5.12500% 15-15-07-23	4,593,000.00	4,690,601.25	0.10
USD BERRY PLASTICS CORP-144A 4.50000% 18-15-02-28	1,085,000.00	1,087,712.50	0.02
USD BEVERAGES & MORE INC-144A 11.50000% 17-15-06-22	1,800,000.00	1,386,000.00	0.03
USD BIG RIVER STEEL LLC/IN LP CORP-144A 7.25000% 17-01-09-25	525,000.00	559,453.12	0.01
USD BLUE RACER MIDSTREAM /FINANC CORP-144A 6.12500% 14-15-11-22	5,067,000.00	5,112,435.00	0.11
USD BLUE RACER MIDSTREAM /FINANC CORP-144A 6.62500% 18-15-07-26	2,785,000.00	2,781,543.75	0.06
USD BNC EAST LLC-144A 5.50000% 18-01-10-24	2,545,000.00	2,596,612.60	0.06
USD BOMBARDIER INC-144A 6.12500% 13-15-01-23	2,451,000.00	2,487,765.00	0.06
USD BOMBARDIER INC-144A 6.00000% 14-15-10-22	1,999,000.00	1,996,501.25	0.04
USD BOMBARDIER INC-144A 7.50000% 15-15-03-25	3,100,000.00	3,152,312.50	0.07
USD BOMBARDIER INC-144A 7.87500% 19-15-04-27	6,427,000.00	6,532,337.50	0.19
USD BOOZ ALLEN HAMILTON INC-144A 5.12500% 17-01-05-25	1,255,000.00	1,288,006.50	0.03
USD BOYD GAMING CORP 6.00000% 18-15-08-26	350,000.00	385,750.00	0.01
USD BOYNE USA INC-144A 7.25000% 18-01-05-25	500,000.00	545,000.00	0.01
USD BROOKFIELD PROPERTY REITS-144A 5.75000% 19-15-05-26	2,593,000.00	2,629,026.03	0.06
USD BROOKFIELD RESIDENT PROPERTIES INC-144A 6.37500% 15-15-05-25	1,050,000.00	1,063,125.00	0.02
USD BRUN E&P PARTNERS LLC-144A 8.87500% 18-01-08-23	1,350,000.00	1,009,125.00	0.02
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 5.62500% 16-01-09-24	927,000.00	959,445.00	0.02
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 6.75000% 19-01-08-27	2,216,000.00	2,332,340.00	0.05
USD BWAY HOLDING CO-144A 5.50000% 17-15-04-24	4,234,000.00	4,227,437.50	0.09
USD BWAY HOLDING CO-144A 7.25000% 17-15-04-25	7,730,000.00	7,324,175.00	0.16
USD BWX TECHNOLOGIES INC-144A 5.37500% 18-15-07-26	2,323,000.00	2,404,305.00	0.05
USD C&S GROUP ENTERPRISES LLC-144A 5.37500% 14-15-07-22	1,125,000.00	1,125,000.00	0.03
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP-144A 6.00000% 15-15-12-22	3,670,000.00	2,589,000.00	0.06
USD CALPINE CORP 5.75000% 14-15-01-25	1,017,000.00	1,011,609.50	0.02
USD CALPINE CORP-144A 5.87500% 13-15-01-24	775,000.00	792,437.50	0.02
USD CALPINE CORP-144A 5.25000% 16-01-06-26	1,440,000.00	1,454,428.80	0.03
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/IN 7.62500% 14-15-01-22	10,130,000.00	9,724,800.00	0.22
USD CAMELOT FINANCE SA-144A 7.87500% 16-15-10-24	1,562,000.00	1,628,385.00	0.04
USD CARVANA CO-144A 8.87500% 18-01-10-23	2,855,000.00	2,886,947.50	0.06
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 4.87500% 17-15-01-26	2,661,000.00	2,734,620.00	0.06
USD CATALENT PHARMA SOLUTIONS INC-144A 5.00000% 19-15-07-27	2,395,000.00	2,399,212.50	0.05
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.25000% 12-30-09-22	6,056,000.00	6,124,130.00	0.14
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP 5.75000% 13-15-01-24	2,500,000.00	2,553,125.00	0.06
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 15-01-05-23	3,062,000.00	3,105,181.80	0.07
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.37500% 15-01-05-25	1,025,000.00	1,058,312.50	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 15-01-05-27	9,245,000.00	9,681,025.00	0.21
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.75000% 15-15-02-26	7,327,000.00	7,718,701.42	0.17
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.87500% 16-01-04-24	1,570,000.00	1,570,400.00	0.03
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 16-01-05-26	5,025,000.00	5,251,125.00	0.12
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.12500% 17-01-05-27	2,200,000.00	2,268,750.00	0.05
USD CDK GLOBAL INC-144A 5.25000% 19-15-05-29	2,253,000.00	2,337,487.50	0.05
USD CDW LLC/COW FINANCE CORP 5.50000% 14-01-12-24	3,827,000.00	4,129,715.70	0.09
USD CENGAGE LEARNING INC-144A 9.50000% 16-15-06-24	3,193,000.00	2,916,820.00	0.06
USD CENTENE CORP 6.12500% 16-15-02-24	6,976,000.00	7,307,360.00	0.16
USD CENTENE CORP-144A 5.37500% 18-01-06-26	2,430,000.00	2,566,687.50	0.06
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 5.37500% 17-15-01-26	1,250,000.00	1,156,250.00	0.03
USD CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC-144A 6.87500% 19-01-04-27	1,344,000.00	1,310,400.00	0.03
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 6.12500% 15-15-11-23	1,914,000.00	1,985,775.00	0.04
USD CENTURY COMMUNITIES INC 5.87500% 17-15-07-25	2,110,000.00	2,120,550.00	0.05
USD CENTURYLINK INC 7.80000% 09-15-09-39	800,000.00	599,500.00	0.01
USD CHANGE HC HDS LLC/CHNG HC FIN INC-144A 5.75000% 17-01-09-25	8,708,000.00	8,727,157.60	0.19
USD CHAPARRAL ENERGY INC-144A 8.75000% 18-15-07-23	875,000.00	503,125.00	0.01
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INC-144A 5.50000% 18-01-04-26	2,800,000.00	2,981,000.00	0.07
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 5.87500% 17-31-09-25	1,840,000.00	2,024,184.00	0.05
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 7.00000% 17-30-06-24	2,140,000.00	2,434,292.80	0.05
USD CHENIERE CORPUS CHRISTI HLDGS LLC 5.12500% 17-30-06-27	2,650,000.00	2,664,922.50	0.06
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.25000% 18-01-10-25	2,235,000.00	2,318,063.45	0.05
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.62500% 18-01-10-26	2,035,000.00	2,152,012.50	0.05

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain/ (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CHESAPEAKE 7.00000% 18-01-10-24	3,108,000.00	2,540,790.00	0.06
USD CHOBANI LLC/FINANCE CORP-144A 7.50000% 17-15-04-25	1,640,000.00	1,529,300.00	0.03
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 5.12500% 14-01-08-21	2,575,000.00	2,549,250.00	0.06
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 6.87500% 14-01-02-22	3,850,000.00	2,637,250.00	0.06
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A STEP DOWN 18-30-06-23	350,000.00	460,375.00	0.01
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 4.75000% 17-15-01-28	5,250,000.00	5,256,162.50	0.12
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 5.50000% 19-01-04-27	3,844,000.00	4,627,791.25	0.09
USD CINCINNATI BELL INC-144A 7.00000% 18-15-07-24	5,576,000.00	4,767,480.00	0.11
USD CIT GROUP INC 5.00000% 12-15-08-22	390,000.00	349,800.00	0.01
USD CLEAN HARBORS INC-144A 4.87500% 19-15-07-27	468,000.00	502,030.00	0.01
USD CLEAN HARBORS INC-144A 5.12500% 19-15-07-29	1,892,000.00	1,783,452.80	0.04
USD CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HDGS INC 6.50000% 19-15-11-22	2,500,000.00	2,512,500.00	0.06
USD CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HDGS INC-144A-SUB 9.25000% 19-15-02-24	722,000.00	780,370.00	0.02
USD CLEAVER-BROOKS INC-144A 7.87500% 17-01-03-29	1,925,000.00	1,780,625.00	0.04
USD CLEVELAND-CUFFS INC-144A 5.87500% 19-01-06-27	1,050,000.00	1,035,250.00	0.02
USD CLEVELAND-CUFFS INC 5.75000% 18-01-03-25	3,523,000.00	3,577,606.50	0.08
USD CLOUD CRANE LLC-144A 10.12500% 18-01-08-24	1,282,000.00	1,371,740.00	0.03
USD CNO FINANCIAL GROUP INC 5.25000% 19-30-05-29	900,000.00	972,000.00	0.02
USD COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-144A 5.37500% 15-01-03-22	500,000.00	521,250.00	0.01
USD COLFAX CORP-144A 6.00000% 19-15-02-24	802,000.00	849,368.13	0.02
USD COLFAX CORP-144A 6.37500% 19-15-02-26	954,000.00	1,021,085.26	0.02
USD COMMS CORP FINANCE LLC-144A 8.25000% 19-01-03-27	4,216,000.00	4,182,310.00	0.09
USD COMMS CORP FINANCE LLC-144A 8.00000% 19-01-03-26	3,358,000.00	3,394,770.10	0.08
USD COMMS CORP INC-144A 5.00000% 14-15-06-21	881,000.00	881,000.00	0.02
USD COMMS CORP INC-144A 5.50000% 14-15-06-24	1,800,000.00	1,478,000.00	0.03
USD COMMS CORP TECHNOLOGIES LLC-144A 6.00000% 15-15-08-25	1,849,000.00	1,682,590.00	0.04
USD COMMS CORP TECHNOLOGIES LLC-144A 5.00000% 17-15-03-27	1,970,000.00	1,681,576.80	0.04
USD COMMUNICATIONS SALES & LEASING INC-144A 8.00000% 15-15-04-23	515,000.00	491,181.25	0.01
USD COMMUNICATIONS SALES & LEASING INC 8.25000% 15-15-10-23	225,000.00	209,062.50	0.00
USD COMPASS GROUP DIVERSIFIED HOLDINGS-144A 8.00000% 18-01-05-26	2,186,000.00	2,284,370.00	0.05
USD CONSOL ENERGY INC 5.87500% 18-15-04-22	950,000.00	905,207.50	0.02
USD CONSOL ENERGY INC-144A 7.25000% 19-14-03-27	2,225,000.00	1,907,937.50	0.04
USD CONSTELLUM SE-144A 5.87500% 17-15-02-26	2,380,000.00	2,436,700.00	0.05
USD CORE & MAIN LP-144A 6.12500% 17-15-08-25	3,300,000.00	3,399,000.00	0.08
USD COREC/VIC INC 4.75000% 17-15-10-27	900,000.00	780,750.00	0.02
USD COTT HOLDINGS INC-144A 5.50000% 17-01-04-25	1,870,000.00	1,918,750.00	0.04
USD COVANTA HOLDING CORP 5.87500% 14-01-03-24	2,000,000.00	2,055,000.00	0.05
USD CRC ESCROW ISSUER LLC / FINCO INC-144A 5.25000% 17-15-10-25	4,388,000.00	4,378,346.40	0.10
USD CROWN AMERICAS CAPITAL CORP VIA 7.50000% 19-01-02-26	1,955,000.00	2,009,740.00	0.04
USD CROWN AMERICAS LIC/CAPITAL CORP V 4.25000% 17-30-09-26	790,000.00	802,008.00	0.02
USD CROWNROCK LP / CROWNROCK FIN INC-144A 5.62500% 17-15-10-25	11,325,000.00	11,036,625.00	0.25
USD CSC HOLDINGS INC-144A 5.37500% 18-01-02-28	600,000.00	625,500.00	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.25000% 14-01-08-24	2,000,000.00	2,087,500.00	0.05
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 18-15-04-27	1,900,000.00	1,990,250.00	0.04
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 18-15-05-26	1,745,000.00	1,823,525.00	0.04
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.12500% 18-15-12-21	4,119,000.00	4,119,000.00	0.09
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 7.75000% 18-15-07-25	500,000.00	537,500.00	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 7.50000% 18-01-04-28	503,000.00	553,928.75	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 19-01-02-29	1,927,000.00	2,124,517.50	0.05
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 10.87500% 15-15-10-25	2,944,000.00	3,359,422.08	0.07
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 6.82500% 15-15-10-25	1,800,000.00	1,912,500.00	0.04
USD CURO GROUP HOLDINGS CORP-144A 8.25000% 18-01-09-25	2,230,000.00	1,967,975.00	0.04
USD CVR REFINING LLC/COFFEYVILLE FN 6.50000% 13-01-11-22	1,187,000.00	1,201,837.50	0.03
USD CYRUSONE LP / CYRUSONE FIN CORP 5.00000% 18-15-03-24	750,000.00	771,037.50	0.02
USD DAE FUNDING LLC-144A 4.50000% 17-01-08-22	1,520,000.00	1,590,232.80	0.03
USD DAE FUNDING LLC-144A 5.00000% 17-01-08-24	4,355,000.00	4,604,106.00	0.10
USD DAE FUNDING LLC-144A 5.25000% 18-15-11-21	2,236,000.00	2,329,330.84	0.05
USD DANA FINANCING LUXEMBOURG S.A.R.L.-144A 5.75000% 17-15-04-25	4,170,000.00	4,222,125.00	0.09
USD DBF HOLDING CORP-144A-DEFAULT* 7.75000% 12-15-10-20	1,805,000.00	577,800.00	0.01
USD DCP MIDSTREAM OPERATING LP-144A 5.35000% 10-15-03-20	400,000.00	406,040.00	0.01
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 4.42000% 16-15-08-21	210,000.00	215,924.23	0.00
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 6.02000% 16-15-08-26	805,000.00	890,042.89	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.87500% 16-15-08-21	6,964,000.00	7,104,705.87	0.16
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 7.12500% 16-15-08-24	9,291,000.00	9,825,264.09	0.22
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-REG-S 5.87500% 16-15-08-21	1,650,000.00	1,678,517.28	0.04
USD DELPHI JERSEY HOLDINGS PLC-144A 5.00000% 17-01-10-25	1,025,000.00	904,844.50	0.02
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 4.75000% 17-01-11-24	205,000.00	210,893.75	0.00
USD DIAMONDBACK ENERGY INC 5.37500% 17-01-05-25	645,000.00	677,250.00	0.02
USD DIBOLD INC 8.50000% 18-15-04-24	2,620,000.00	2,564,325.00	0.06
USD DIGICEL GROUP ONE LTD-144A 8.25000% 18-30-12-22	1,920,000.00	1,157,040.00	0.03
USD DIGICEL LTD-144A 6.00000% 13-15-04-21	465,000.00	319,687.50	0.01
USD DIGICEL LTD-144A 6.75000% 15-01-03-23	1,100,000.00	529,031.25	0.01
USD DIGICEL LTD-144A 8.25000% 18-30-09-22	3,000,000.00	588,125.00	0.01
USD DISH DBS CORP 5.00000% 13-15-03-23	3,210,000.00	3,097,650.00	0.07
USD DISH DBS CORP 5.87500% 12-15-07-22	6,322,000.00	6,289,010.94	0.14
USD DISH DBS CORP 5.87500% 14-15-11-24	98,000.00	91,141.96	0.00
USD DISH DBS CORP 7.75000% 16-01-07-26	5,800,000.00	5,488,000.00	0.12
USD DIXIE FOOD CO INC-144A 7.25000% 17-15-06-25	2,117,000.00	2,080,481.75	0.05
USD DPL INC 7.25000% 12-15-10-21	438,000.00	489,207.50	0.01
USD EAGLE HOLDING CO B LLC-144A (PR) 7.62500% 17-15-05-22	5,216,000.00	5,285,345.00	0.12
USD EIG INVESTORS CORP 10.87500% 17-01-02-24	4,895,000.00	4,912,143.75	0.11
USD EL DORADO GOLD CORP-144A 9.50000% 19-01-06-28	903,000.00	930,090.00	0.02
USD EL DORADO RESORTS INC 7.00000% 16-01-08-23	4,572,000.00	4,777,740.00	0.11
USD EL DORADO RESORTS INC 6.00000% 17-01-04-25	2,084,000.00	2,196,015.00	0.05
USD EL DORADO RESORTS INC 6.00000% 19-15-09-26	1,644,000.00	1,774,893.28	0.04
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/EN-144A 5.50000% 17-30-01-26	2,634,000.00	2,728,190.00	0.06
USD ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP/EN-144A 5.75000% 17-30-01-28	1,286,000.00	1,363,160.00	0.03
USD ENDO FINANCE LLC-144A 5.87500% 17-15-10-24	654,000.00	577,155.00	0.01
USD ENDO FINANCE LLC-144A 6.00000% 15-15-07-23	925,000.00	587,375.00	0.01
USD ENERGIZER HOLDINGS INC-144A 6.37500% 18-15-07-26	3,765,000.00	3,925,012.50	0.09
USD ENERGIZER SP/NO INC-144A 5.50000% 15-15-06-25	650,000.00	659,953.12	0.01
USD NERYS-144A 5.00000% 15-30-04-23	350,000.00	357,000.00	0.01
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-144A 8.50000% 17-01-09-24	4,066,000.00	3,942,990.00	0.09
USD ENPRO INDUSTRIES INC 5.75000% 19-15-10-26	3,316,000.00	3,423,770.00	0.08
USD ENSIGN DRILLING INC-144A 9.25000% 19-15-04-24	3,280,000.00	3,166,649.99	0.07
USD INTEGRIS INC-144A 4.62500% 17-10-02-26	1,585,000.00	1,607,427.75	0.04

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

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 VAVOLINE INC 4.37500% 17-15.08.25	2,600,000.00	2,619,500.00	0.06
USD VECTOR GROUP LTD-144A 6.12500% 17-01.02.25	4,400,000.00	4,189,308.00	0.09
USD VENATOR FINANCE SARL/VENMAT CORP-144A 5.75000% 17-15.07.25	1,205,000.00	1,083,412.50	0.02
USD VERIGIN INC 5.25000% 15-01.04.25	3,888,000.00	4,145,040.00	0.09
USD VERSCEND ESCROW CORP-144A 8.75000% 18-15.08.26	2,946,000.00	3,140,524.38	0.07
USD VERSUM MATERIALS INC-144A 5.50000% 16-30.09.24	2,180,000.00	2,332,600.00	0.05
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 17-15.09.25	7,395,000.00	7,358,025.00	0.16
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 19-15.04.27	2,026,000.00	2,129,134.38	0.05
USD VICI PROPERTIES INC 8.00000% 17-15.10.23	1,572,895.00	1,719,882.03	0.04
USD VIKING CRUISES LTD-144A 5.87500% 17-15.09.27	4,382,000.00	4,483,620.00	0.10
USD VISTRA ENERGY CORP-144A 8.12500% 17-30.01.26	1,580,000.00	1,698,500.00	0.04
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.00000% 19-31.07.27	3,040,000.00	3,112,200.00	0.07
USD WEST OFFSHORE INC-144A 9.75000% 18-01.11.23	1,090,000.00	1,043,675.00	0.02
USD WAND MERGER CORP-144A 8.12500% 18-15.07.23	2,500,000.00	2,596,675.00	0.06
USD WASTE PRO USA INC-144A 5.50000% 18-15.02.26	5,185,000.00	5,301,662.50	0.12
USD WATCO COS LLOFNANCE CORP-144A 6.37500% 13-01.04.23	10,489,000.00	10,678,380.00	0.24
USD WELLCARE HEALTH PLANS INC-144A 5.37500% 18-15.06.26	6,593,000.00	6,972,954.59	0.15
USD WEST CORP-144A 8.50000% 17-15.10.25	493,000.00	415,352.50	0.01
USD WEST STREET MERGER SUB INC-144A 6.37500% 17-01.09.25	2,224,000.00	2,040,520.00	0.05
USD WEX INC-144A 4.75000% 13-01.02.23	1,225,000.00	1,231,125.00	0.03
USD WHITING PETROLEUM CORP 6.62500% 18-15.01.26	2,239,000.00	2,110,257.50	0.05
USD WILLIAM CARTER COMPANY-144A 5.62500% 19-15.03.27	675,000.00	708,750.00	0.02
USD WILLIAM LYON HOMES INC 6.00000% 18-01.09.23	4,300,000.00	4,332,250.00	0.10
USD WILLIAMS COMPANIES INC 3.70000% 12-15.01.23	1,425,000.00	1,471,418.38	0.03
USD WILLIAMS SCOTSMAN INTERNATIONAL INC-144A 7.87500% 17-15.12.22	305,000.00	319,487.50	0.01
USD WILLIAMS SCOTSMAN INTNL INC-144A 8.87500% 18-15.08.23	2,550,000.00	2,671,125.00	0.06
USD WMG ACQUISITION CORP-144A 5.00000% 18-01.08.23	1,898,000.00	1,931,215.00	0.04
USD WOLVERINE WORLD WIDE INC-144A 5.00000% 16-01.09.26	250,000.00	250,000.00	0.01
USD WPX ENERGY INC 5.25000% 18-15.09.24	3,175,000.00	3,190,875.00	0.07
USD WPX ENERGY INC 8.25000% 15-01.08.23	1,400,000.00	1,575,000.00	0.04
USD WR GRACE & CO-COON-144A 5.12500% 14-01.10.21	1,090,000.00	1,086,062.50	0.02
USD WR GRACE & CO-COON-144A 5.12500% 14-01.10.24	5,570,000.00	6,015,600.00	0.13
USD WR GRACE & CO-COON-REG-S 5.12500% 14-01.10.21	1,365,000.00	1,414,481.25	0.03
USD WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC-144A 5.37500% 18-15.04.26	425,000.00	442,531.25	0.01
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.50000% 15-01.09.25	1,710,000.00	1,798,382.50	0.04
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.25000% 17-15.05.27	2,401,000.00	2,481,025.00	0.05
USD XPO LOGISTICS INC-144A 6.50000% 15-15.06.22	1,874,000.00	1,903,759.12	0.04
USD YAMANA GOLD INC 4.62500% 18-15.12.27	750,000.00	777,247.50	0.02
USD YUM BRANDS INC 3.87500% 18-01.11.23	1,625,000.00	1,650,437.50	0.04
USD ZAYO GROUP LLC/CAPITAL INC-144A 5.75000% 17-15.01.27	4,154,000.00	4,218,310.00	0.09
USD ZIGGO BOND CD BV-144A 5.87500% 15-15.01.25	719,000.00	736,076.25	0.02
Total USD		1,655,528,785.86	36.72
Total Notes, fixed rate		1,670,144,799.92	37.05
Notes, floating rate			
USD			
USD ASSURANT INC-SUB 7.000%VAR 18-27.03.48	450,000.00	482,625.00	0.01
USD ENERGY TRANSFER PARTNE-RS-UB 6.250%VAR 17-PRP	380,000.00	281,648.00	0.01
USD REYNOLDS GROUP INC/CALUX-144A 3M LIBOR+350BP 18-15.07.21	9,004,000.00	9,037,765.00	0.20
Total USD		9,782,038.80	0.22
Total Notes, floating rate		9,782,038.80	0.22
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A-SUB 5.01700% 14-26.06.24	6,250,000.00	6,347,805.00	0.14
USD NAVENT CORP 6.75000% 18-15.06.26	1,668,000.00	1,736,805.00	0.04
Total USD		8,084,610.00	0.18
Total Medium term notes, fixed rate		8,084,610.00	0.18
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 7.928%VAR 19-02.04.34	425,000.00	471,901.98	0.01
Total USD		471,901.98	0.01
Total Medium term notes, floating rate		471,901.98	0.01
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR CMA CGM SA-REG-S 6.50000% 17-15.07.22	1,890,000.00	1,635,150.37	0.03
EUR AFRICAN GROUP AFS-REG-S 4.50000% 17-15.05.23	2,000,000.00	2,086,377.99	0.05
EUR PANTHER BY AGGR 2/PANTHER FN CO-REG-S 4.37500% 19-15.05.28	5,400,000.00	6,170,749.61	0.14
Total EUR		9,892,277.97	0.22
Total Bonds, fixed rate		9,892,277.97	0.22
Bonds, floating rate			
GBP			
GBP GALAXY BIDCO LTD-REG-S 6.50000% 19-31.07.26	770,000.00	921,612.90	0.02
Total GBP		921,612.90	0.02
Total Bonds, floating rate		921,612.90	0.02
Other securities			
USD			
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 5.00000% 18-01.10.24	300,000.00	304,785.00	0.01
USD BUILDING MATERIALS CORP OF AMERICA-144A 6.00000% 15-15.10.25	5,495,000.00	5,776,618.75	0.13
USD CARRIAGE SERVICES INC-144A 6.62500% 18-01.06.26	2,488,000.00	2,530,200.00	0.06
USD CENTURYLINK INC 6.87500% 18-15.01.28	3,970,000.00	3,999,775.00	0.09
USD EQUINIX INC 5.37500% 13-01.04.23	3,570,000.00	3,641,400.00	0.08
USD FIRST DATA CORP-144A 5.75000% 15-15.01.24	3,865,000.00	3,791,128.00	0.08
USD INTEL SAT JACKSON HOLDINGS SA-144A 8.00000% 18-15.02.24	955,000.00	992,101.75	0.02
USD INTEL SAT LUXEMBOURG SA 7.75000% 13-01.06.21	520,000.00	497,250.00	0.01

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ISTAR INC 5.25000% 17-15-09-22	8,870,000.00	9,013,427.90	0.20
USD NETFLIX INC 4.37500% 16-15-11-26	5,092,000.00	5,142,920.00	0.11
USD NUANCE COMMUNICATIONS INC 5.62500% 16-15-12-26	3,220,000.00	3,397,100.00	0.08
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.00000% 19-01-08-26	2,660,000.00	2,827,400.00	0.06
USD PETS MART INC-1AAA 7.12500% 15-15-09-23	1,700,000.00	1,585,250.00	0.03
USD REYNOLDS GROUP INC/CLULUX-1AAA 5.12500% 16-15-07-23	3,585,000.00	3,650,751.05	0.08
USD SEVEN GENERATIONS ENERGY LTD-1AAA 6.75000% 15-01-05-23	3,140,000.00	3,202,800.00	0.07
USD TULLOCH OIL PLC-REG-S 7.00000% 18-01-03-25	1,750,000.00	1,780,937.50	0.04
USD UNIT CORP-SUB 6.62500% 11-15-05-21	3,900,000.00	3,483,187.50	0.08
USD VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-1AAA 5.25000% 15-15-01-26	350,000.00	357,875.00	0.01
USD XPO LOGISTICS INC-1AAA 6.12500% 16-01-09-23	1,300,000.00	1,339,000.00	0.03
Total USD		57,323,907.45	1.27
Total Bonds, fixed rate		58,137,798.32	1.51
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR 3AB OPTIQUE DEVELOPEMENT 3M EURBOR+412.5BP 17-01-10-23	150,000.00	1,58,483.18	0.00
Total EUR		1,58,483.18	0.00
USD			
USD CITIGROUP INC-SUB 6.300%VAR 14-PRP	1,800,000.00	1,905,750.00	0.04
Total USD		1,905,750.00	0.04
Total Bonds, floating rate		2,054,233.18	0.04
Convertible bonds, fixed rate			
USD			
USD NEXTERA ENERGY PARTNERS LP-1AAA 1.50000% 17-15-09-20	750,000.00	763,245.00	0.02
Total USD		763,245.00	0.02
Total Convertible bonds, fixed rate		763,245.00	0.02
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		1,762,136,845.24	39.09
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Preference shares			
United States			
USD DITECH HOLDING COR 0% PREF 31/12/99	146.00	14.60	0.00
Total United States		14.60	0.00
Total Preference shares		14.60	0.00
Registered shares			
United States			
USD ATO NEW HUDGS INC NPV	9,499.00	157,835.38	0.00
Total United States		157,835.38	0.00
Total Registered shares		157,835.38	0.00
Notes, fixed rate			
EUR			
EUR CONSTELLUM SE-REG-S 4.25000% 17-15-02-26	1,420,000.00	1,654,735.51	0.04
Total EUR		1,654,735.51	0.04
USD			
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-1AAA 6.12500% 18-15-05-28	1,084,000.00	1,086,992.50	0.02
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP CORP 5.37500% 17-15-09-24	780,000.00	730,750.00	0.02
USD ASCEND LEARNING LLC-1AAA 6.87500% 17-01-08-25	2,274,000.00	2,358,432.50	0.05
USD BEACON ROOFING SUPPLY INC 6.37500% 16-01-10-23	2,076,000.00	2,143,470.00	0.05
USD BERRY PETROLEUM CORP-1AAA 7.00000% 18-15-02-26	4,875,000.00	4,655,625.00	0.10
USD CAPITOL INVESTMENT MERGER SUB 2 LLC-1AAA 10.00000% 19-01-08-24	670,000.00	690,100.00	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-1AAA 5.00000% 17-01-02-28	3,290,000.00	3,378,527.00	0.07
USD CDE GLOBAL INC 4.87500% 18-01-06-27	6,020,000.00	6,223,777.00	0.14
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 5.12500% 17-01-02-28	1,760,000.00	1,760,000.00	0.04
USD CENTURY COMMUNITIES INC-1AAA 6.75000% 19-01-06-27	1,250,000.00	1,292,187.50	0.03
USD CHESAPEAKE ENERGY CORP 6.00000% 18-15-06-27	550,000.00	440,000.00	0.01
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-1AAA 8.00000% 19-15-09-26	910,000.00	872,462.50	0.02
USD CNX MIDSTREAM FINANCE COER-1AAA 6.50000% 18-15-09-26	2,645,000.00	2,519,362.50	0.06
USD COMMERCIAL METALS CO 5.75000% 19-15-04-26	3,670,000.00	3,780,100.00	0.08
USD COVANTA HOLDING CORP 6.00000% 18-01-01-27	1,040,000.00	1,079,800.00	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-1AAA 5.75000% 19-15-01-30	3,725,000.00	3,780,875.00	0.08
USD CUMBERLAND FARMS INC-1AAA 6.75000% 17-01-05-25	2,108,000.00	2,234,480.00	0.05
USD DUN & BRADSTREET CORP-1AAA 6.67500% 19-15-08-26	2,882,000.00	3,072,067.90	0.07
USD ENERGER HOLDINGS INC-1AAA 7.75000% 19-15-01-27	4,202,000.00	4,562,153.42	0.10
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-1AAA 8.50000% 18-15-09-25	700,000.00	673,750.00	0.01
USD EXTERIAN ENE SOL LP / EES FIN CORP 6.12500% 18-01-05-25	3,900,000.00	3,958,500.00	0.09
USD FLEOHAN LEASING INC-1AAA 10.00000% 18-15-02-29	800,000.00	573,000.00	0.01
USD GLP CAPITAL LP / GLP FINANC INC 5.75000% 18-01-06-28	1,705,000.00	1,909,395.40	0.04
USD GRNDING MEDIA INC/CANADA INC-1AAA 7.37500% 16-15-12-23	3,100,000.00	2,968,250.00	0.07
USD GULFPORT ENERGY CORP 6.37500% 18-15-01-26	5,234,000.00	3,951,670.00	0.09
USD HUBBARD MINERALS INC-1AAA 7.62500% 16-15-01-25	2,135,000.00	2,212,436.45	0.05
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 7.62500% 12-15-08-21	2,000,000.00	2,147,240.00	0.05
USD IHS MARKIT LTD-1AAA 5.00000% 16-01-11-22	905,000.00	936,855.66	0.02

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

81

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD INVENTIV GROUP HOLDINGS INC-144A 7.50000% 18-01-10-24	6 793 000.00	7 030 427.50	0.18
USD JACK OHIO FIN JO FINANCE 1 CORP-144A 10.25000% 18-15-11-22	76 000.00	80 940.00	0.00
USD JBS USA LLC(BS) USA FINANCE INC-144A 6.75000% 18-15-02-28	4 978 000.00	5 382 213.60	0.12
USD JEFFRES FINANCE LLC-144A 7.25000% 17-15-08-28	2 400 000.00	2 370 000.00	0.05
USD KEHE DIST LLC / KEHE FIN CORP-144A 7.62500% 13-15-06-21	625 000.00	625 825.00	0.02
USD KFC HLDGRIZZA HUT HLDG/TACO BELL-144A 4.75000% 17-01-06-27	3 380 000.00	3 439 800.00	0.08
USD KINETIC CONCEPTS INC(KCI) USA INC-144A 12.50000% 18-01-11-21	2 211 000.00	2 281 767.50	0.07
USD LEIHA MOTORS INC-144A 5.25000% 17-01-08-25	1 105 000.00	1 140 912.50	0.02
USD MEG ENERGY CORP-144A 6.37500% 12-30-01-23	300 000.00	288 500.00	0.01
USD MGM RESORTS INTL S 75000% 18-15-06-25	2 510 000.00	2 713 184.50	0.06
USD NABORS INDUSTRIES INC 5.50000% 17-15-01-23	1 050 000.00	981 750.00	0.02
USD NAVENT CORP 6.50000% 17-15-06-22	290 000.00	308 763.00	0.01
USD NETLB INC 4.87500% 18-15-04-28	3 788 000.00	3 913 477.50	0.09
USD NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS-144A 4.25000% 17-15-09-24	250 000.00	252 500.00	0.01
USD NOVELUS CORP-144A 6.25000% 18-15-08-24	3 566 000.00	3 735 456.32	0.08
USD OLN CORP 5.00000% 18-01-02-30	475 000.00	481 795.00	0.01
USD PARK-OHIO INDUSTRIES INC 6.62500% 17-15-04-27	2 500 000.00	2 481 250.00	0.05
USD PARSLEY ENERGY LLC(FINANCE CORP-144A 5.37500% 18-15-01-25	510 000.00	518 405.60	0.01
USD PARTY CITY HOLDINGS INC-144A 6.62500% 18-01-08-28	2 583 000.00	2 447 637.50	0.05
USD PQ CORP-144A 5.75000% 17-15-12-25	5 192 000.00	5 289 880.00	0.12
USD PRECISION DRILLING CORP 7.75000% 17-15-12-23	5 702 000.00	5 730 510.00	0.13
USD PRECISION DRILLING CORP-144A 7.12500% 17-15-01-26	2 847 000.00	2 704 650.00	0.06
USD RADIAN GROUP INC 4.50000% 17-01-10-24	1 920 000.00	1 974 278.40	0.04
USD REALOGY GROUP(CO ISSUE B-144A 9.37500% 19-01-08-27	5 170 000.00	4 472 049.99	0.10
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 4.62500% 17-15-12-27	7 300 000.00	7 482 500.00	0.17
USD SINCLAIR TELEVISION GROUP INC-144A 5.12500% 18-15-02-27	2 040 000.00	2 030 200.00	0.05
USD STARS GROUP HOLDINGS BV-144A 7.00000% 18-15-07-26	5 501 000.00	5 792 381.37	0.13
USD TALEN ENERGY SUPPLY LLC-144A 7.25000% 19-15-05-27	800 000.00	789 898.00	0.02
USD TALLGRASS ENERGY PART (PIRN CORP-144A 5.50000% 18-15-09-24	2 000 000.00	2 025 000.00	0.04
USD TARGA RESOURCES PARTNERS 5.12500% 18-01-02-25	750 000.00	772 500.00	0.02
USD TARGA RESOURCES PARTNERS-144A 6.50000% 19-15-07-27	2 236 000.00	2 434 489.72	0.05
USD TELENET FINANCE LUXEMBOURG-144A 5.50000% 17-01-03-28	1 000 000.00	1 012 000.00	0.02
USD VAIOVINE INC 5.50000% 17-15-07-24	2 750 000.00	2 839 375.00	0.06
USD VERITAS US INC / BERMUDA LTD-144A 7.50000% 18-01-02-23	1 289 000.00	1 222 998.75	0.03
USD VDC ESCROW LTD-144A 5.00000% 18-15-02-28	3 525 000.00	3 591 093.75	0.08
USD WABASH NATIONAL CORP-144A 5.50000% 17-01-10-25	1 825 000.00	1 774 812.50	0.04
USD WILLIAM LYON HOMES INC 5.87500% 17-31-01-25	2 590 000.00	2 590 000.00	0.06
Total USD		161 961 281.35	3.59
Total Notes, fixed rate		163 556 016.85	3.53
Notes, floating rate			
USD			
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 7.000%VAR 19-04-04-29	3 127 000.00	3 426 019.38	0.08
Total USD		3 426 019.38	0.08
Total Notes, floating rate		3 426 019.38	0.08
Medium term notes, fixed rate			
EUR			
EUR BANKIA SA-REG-S 1.00000% 19-25-06-24	2 500 000.00	2 808 228.62	0.06
Total EUR		2 808 228.62	0.06
USD			
USD RYDER SYSTEM INC 2.50000% 17-01-09-22	1 650 000.00	1 647 833.19	0.04
Total USD		1 647 833.19	0.04
Total Medium term notes, fixed rate		4 456 061.81	0.10
Bonds, fixed rate			
USD			
USD DE LEX LOGISTICS PARTNERS LP 6.75000% 18-15-05-25	4 708 000.00	4 719 770.00	0.10
USD ENERGY TRANSFER OPERATING LP 5.87500% 19-15-01-24	50 000.00	55 531.22	0.00
USD JB FOUNDEXTER & CO INC-144A 7.12500% 18-15-04-26	1 375 000.00	1 402 500.00	0.03
USD PDC ENERGY INC 6.12500% 17-15-09-24	2 600 000.00	2 567 500.00	0.06
Total USD		8 745 301.22	0.19
Total Bonds, fixed rate		8 745 301.22	0.19
Convertible bonds, fixed rate			
USD			
USD NABORS INDUSTRIES INC 0.75000% 17-15-01-24	500 000.00	353 300.00	0.01
Total USD		353 300.00	0.01
Total Convertible bonds, fixed rate		353 300.00	0.01
Total transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		180 694 549.25	4.01
Recently issued transferable securities and money market instruments			
Notes, fixed rate			
USD			
USD ACRISURE LLC (FINANCE INC-144A 8.12500% 19-15-02-24	4 093 000.00	4 389 688.80	0.10
USD ACRISURE LLC (FINANCE INC-144A 10.12500% 19-01-08-28	572 000.00	586 872.00	0.01
USD ADIENT US LLC-144A 7.00000% 19-15-05-28	1 850 000.00	1 877 750.00	0.04
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO/PIR CORP-144A 6.62500% 19-15-07-26	1 156 000.00	1 208 020.00	0.03
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC-144A 9.75000% 19-15-07-27	3 238 000.00	3 379 662.50	0.07
USD AMKOR TECHNOLOGY INC-144A 6.62500% 19-15-09-27	4 325 000.00	4 511 494.00	0.10

Multi Manager Access II – High Yield
Annual Report as of 31 July 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 5.75000% 19-15-08-27	2,410,000.00	2,536,713.21	0.06
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 7.00000% 19-15-01-28	573,000.00	599,181.40	0.01
USD BERRY GLOBAL ESCROW CORP-144A 5.62500% 19-15-07-27	1,762,000.00	1,852,302.50	0.04
USD CCO HOLDINGS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.37500% 19-01-08-29	1,879,000.00	1,947,113.75	0.04
USD CEDAR FAIR LR-144A 5.25000% 19-15-07-29	1,013,000.00	1,048,455.00	0.02
USD CITGO HOLDING INC-144A 9.25000% 19-01-08-24	1,119,000.00	1,155,156.75	0.03
USD CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC-144A 5.75000% 19-15-10-25	1,590,000.00	1,649,148.00	0.04
USD CREDIT ACCEPTANCE CORP-144A 6.62500% 19-15-03-26	3,800,000.00	4,099,440.00	0.09
USD CRESTWOOD MIDSTREAM PART LP/PL-144A 5.62500% 19-01-05-27	1,707,000.00	1,690,100.70	0.04
USD CUMULUS MEDIA NEW HOLDINGS INC-144A 6.75000% 19-01-07-28	1,400,000.00	1,429,750.00	0.03
USD DIAMOND SPORTS GROUP LLC-144A 5.37500% 19-15-08-28	7,583,000.00	7,706,223.75	0.17
USD DIAMOND SPORTS GROUP LLC-144A 6.62500% 19-15-08-27	6,220,000.00	6,356,062.50	0.14
USD DUN & BRADSTREET CORP-144A 10.25000% 19-15-02-27	4,728,000.00	5,082,600.00	0.11
USD EAGLE HOLDING CO 8 LLC-144A (PR) 7.75000% 19-15-02-22	5,839,000.00	6,000,091.25	0.13
USD INTERCOM MEDIA CORP-144A 6.50000% 19-01-05-27	550,000.00	581,625.00	0.01
USD GCILLC-144A 6.62500% 19-15-08-24	700,000.00	745,500.00	0.02
USD GFL ENVIRONMENTAL INC-144A 6.50000% 19-01-05-27	2,952,000.00	3,232,440.00	0.07
USD GLOBAL AIRCRAFT LEASING CO-144A (PR) 6.50000% 19-15-09-24	1,450,000.00	1,450,000.00	0.03
USD GLOBAL PARTNERS LP-144A 7.00000% 19-01-08-27	2,267,000.00	2,272,667.50	0.05
USD GO DADDY OPRTNG CO LLC/GO FME INC-144A 5.25000% 19-01-12-27	3,843,000.00	4,001,523.75	0.09
USD GRUBHEB HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-01-07-27	2,050,000.00	2,103,833.00	0.05
USD HERTZ CORP/HE-144A 7.12500% 19-01-08-26	46,000.00	46,979.80	0.00
USD HEXON INC-144A 7.87500% 19-15-07-27	990,000.00	980,100.00	0.02
USD HUNTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 4.87500% 19-15-01-30	3,790,000.00	3,894,225.00	0.09
USD ICAHN ENTERPRISES UPFINANCE CORP-144A 6.25000% 19-15-05-26	4,897,000.00	4,849,652.50	0.11
USD INTERTAPE POLYMER GROUP INC-144A 7.00000% 19-15-10-26	1,350,000.00	1,397,250.00	0.03
USD IOVIA INC-144A 5.00000% 19-15-05-27	1,197,000.00	1,247,728.88	0.03
USD JEFFERIES FINANCE LLC-144A 6.25000% 19-03-08-28	2,400,000.00	2,443,800.00	0.05
USD LABEL ESCROW ISSUER LLC-144A 10.50000% 19-15-07-27	3,998,000.00	3,624,985.00	0.08
USD LABEL ESCROW ISSUER LLC-144A 6.75000% 19-15-07-26	5,227,000.00	5,331,540.00	0.12
USD MANITOWOC CO INOTHE-144A 9.00000% 19-01-04-28	1,860,000.00	1,873,950.00	0.04
USD MASONITE INTERNATIONAL CORP-144A 5.37500% 19-01-02-28	2,458,000.00	2,522,522.50	0.06
USD MATCH GROUP INC-144A 5.62500% 19-15-02-29	4,040,000.00	4,312,700.00	0.10
USD MIDCONT COM & MIDCONT FN CORP-144A 5.37500% 19-15-08-27	1,050,000.00	1,078,250.00	0.02
USD NEON HOLDINGS INC-144A 10.12500% 19-01-04-28	975,000.00	938,562.50	0.02
USD NGL ENERGY PARTNRS LP FINANCE CORP-144A 7.50000% 19-15-04-26	7,655,000.00	7,942,062.50	0.18
USD OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC/CORP-144A 5.00000% 19-15-08-27	355,000.00	360,325.00	0.01
USD PARKLAND FUEL CORP-144A 5.87500% 19-15-07-27	1,266,000.00	1,302,397.50	0.03
USD PRIME SEC SER BORROWER LLC/PL-144A 5.25000% 19-15-04-24	3,800,000.00	3,876,076.00	0.09
USD SCHMITZ-BALDUCCI INTERNATIONAL INC-144A 6.87500% 18-01-10-26	2,390,000.00	2,443,775.00	0.05
USD SCRIPPS ESCROW INC-144A 5.87500% 19-15-07-27	1,871,000.00	1,890,065.49	0.04
USD SELECT MEDICAL CORP-144A 6.25000% 19-15-08-26	993,000.00	928,980.32	0.02
USD SSBG TECHNOLOGIES INC-144A 5.50000% 19-30-09-27	5,800,000.00	6,032,000.00	0.13
USD SURGERY CENTER HOLDINGS INC-144A 10.00000% 19-15-04-27	4,510,000.00	4,453,625.00	0.10
USD TEEKAY CORP-144A 9.25000% 19-15-11-22	1,270,000.00	1,324,356.00	0.03
USD TRANS OCEAN SENTRY LTD-144A 5.37500% 19-15-05-23	750,000.00	752,887.50	0.02
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.62500% 19-15-02-27	1,001,000.00	1,058,055.00	0.02
USD VIZANT INC-144A 6.25000% 19-15-05-27	1,158,000.00	1,230,375.00	0.03
USD WILLIAM LYON HOMES INC-144A 6.62500% 19-15-07-27	441,000.00	436,795.00	0.01
Total USD		141,932,436.83	3.15
Total Notes, fixed rate		141,932,436.83	3.15
Total Recently issued transferable securities and money market instruments		141,932,436.83	3.15
Other money market instruments in accordance with Article 41 (1) h)			
Domestic Commercial Papers, Zero Coupon			
USD			
USD ENTERGY CORP CP-144A 0.00000% 11-11-18-08-08-19	1,000,000.00	999,433.11	0.02
USD MONDELEZ LI-144A CP 0.00000% 26-08-19-26-08-19	3,000,000.00	2,994,589.83	0.07
Total USD		3,994,022.94	0.09
Total Domestic Commercial Papers, Zero Coupon		3,994,022.94	0.09
Total Other money market instruments in accordance with Article 41 (1) h)		3,994,022.94	0.09
Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Warrants on shares			
United States			
USD ULTRA PETROLEUM CORP CALL WARRANT 0.000001 19-14-07-25	7,786.00	77.86	0.00
Total United States		77.86	0.00
Total Warrants on shares		77.86	0.00
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		77.86	0.00
Total investments in securities		4,303,806,535.35	95.47

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 06.09.19	-71.00	-277 637.42	-0.01
EUR	EURO-BOBL FUTURE 06.09.19	-5.00	-1 224.74	0.00
EUR	EURO-SCHATZ FUTURE 06.09.19	161.00	41 735.80	0.00
EUR	EURO-BUXL FUTURE 06.09.19	4.00	51 572.89	0.00
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.19	-89.00	-5 071.05	0.00
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	-698.00	-243 134.11	0.00
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.19	-5.00	11 704.50	0.00
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.19	-70.00	-26 781.28	0.00
USD	US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.19	-36.00	-9 364.66	0.00
USD	US LONG BOND FUTURE 19.09.19	5.00	10 718.75	0.00
Total Financial Futures on bonds			-447 481.52	-0.01

Financial Futures on currencies

USD	GBP CURRENCY FUTURE 16.09.19	-309.00	1 130 743.75	0.03
USD	EURO FX CURRENCY FUTURE 16.09.19	-3 272.00	11 488 300.00	0.25
Total Financial Futures on currencies			12 614 043.75	0.28

Total Derivative instruments listed on an official stock exchange **12 166 562.23** **0.27**

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

Swaps and forward swaps on indices

EUR	BNP PARIBAS/BOXX EUR LIQUID HY EOS REC PERF 18-20.12.19	2 000 000.00	80 358.48	0.00
EUR	BNP PARIBAS/BOXX EUR LIQUID HY INDEX DWAP RNY 3M1 18-20.12.19			
EUR	BNP PARIBAS/BOXX EUR LIQUID HY EOS REC PERF 19-20.12.19	7 500 000.00	171 202.92	0.00
EUR	BNP PARIBAS/BOXX EUR LIQUID HY INDEX DWAP RNY 3M1 19-20.12.19			
Total Swaps and forward swaps on indices			251 561.40	0.00

Credit default swaps*

EUR	BNP PARIBAS/ITRX.XOVER.S31 CDI RECEIVER 5.00000% 19-20.06.24	4 500 000.00	-580 356.20	-0.01
Total Credit default swaps			-580 356.20	-0.01

Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market **-328 794.80** **-0.01**

Total Derivative instruments **11 837 767.43** **0.26**

Forward Foreign Exchange contracts

Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)

USD	89 554 176.45	EUR	79 475 000.00	14.8.2019	982 029.66	0.02
USD	32 344 419.25	GBP	25 630 000.00	14.8.2019	943 672.01	0.02
USD	2 878 136.02	CHF	2 859 000.00	14.8.2019	-14 902.71	0.00
USD	4 560 652.00	EUR	4 000 000.00	14.8.2019	102 789.84	0.00
USD	1 524 771.80	GBP	1 200 000.00	14.8.2019	54 584.45	0.00
USD	6 302 279.20	EUR	5 600 000.00	14.8.2019	81 272.18	0.00
USD	267 019 654.36	EUR	236 574 000.00	25.9.2019	2 467 543.52	0.06
CHF	1 248 009 645.23	USD	1 230 955 000.00	16.8.2019	3 270 990.92	0.07
EUR	2 905 000.00	USD	3 275 689.62	25.9.2019	-27 133.64	0.00
SGD	9 307 295.76	USD	8 842 000.00	16.8.2019	-99 911.88	0.00
EUR	1 439 564 777.72	USD	1 610 438 000.00	16.8.2019	-12 518 087.58	-0.28
GBP	87 736 671.57	USD	84 555 000.00	16.8.2019	-1 536 269.65	-0.03
JPY	662 644 859.00	USD	6 102 000.00	16.8.2019	7 314.96	0.00
USD	131 604 362.20	EUR	116 300 000.00	11.9.2019	1 696 512.58	0.04
USD	28 371 235.39	GBP	22 590 000.00	11.9.2019	657 348.11	0.01
USD	3 153 355.68	CHF	3 086 000.00	11.9.2019	28 761.67	0.00
USD	400 000.00	SGD	542 723.80	16.8.2019	3 359.14	0.00
JPY	86 159 840.00	USD	800 000.00	16.8.2019	-5 641.47	0.00
GBP	310 000.00	USD	388 647.93	14.8.2019	-8 849.58	0.00
CHF	49 000.00	USD	49 965.84	14.8.2019	-416.73	0.00
USD	350 714 420.10	EUR	311 000 000.00	26.9.2019	2 906 458.60	0.06
USD	3 469 945.04	EUR	3 100 047.39	25.9.2019	3 274.65	0.00
USD	1 604 738.14	EUR	1 437 000.00	25.9.2019	-2 206.76	0.00
USD	61 319 087.50	EUR	55 000 000.00	30.8.2019	-56 830.23	0.00
USD	222 984 456.89	EUR	199 999 999.00	30.8.2019	-200 655.36	0.00
USD	609 136.75	GBP	500 000.00	30.8.2019	-3 931.28	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					-1 252 924.79	-0.03

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	202 131 394.44**	4.48
Bank overdraft and other short-term liabilities	-2 466 749.85	-0.05
Other assets and liabilities	-6 229 947.80	-0.13
Total net assets	4 507 826 074.78	100.00

* Positive nominal: the sub-fund is "Receiver of protection"; negative nominal: the sub-fund is "Seller of protection".

** As at 31 July 2019, cash amounts serve as collateral for the counterparty BNP Paribas for an amount of USD 440 000.00 and Societe Generale for an amount of USD 1 140 000.00.

(2) 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

	2018年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,757,385,058.88	521,219,107
投資有価証券、未実現評価(損)益	(151,101,972.06)	(16,554,732)
投資有価証券合計(注1)	4,606,283,086.82	504,664,375
現金預金、要求払預金および預託金勘定	178,691,008.16	19,577,387
その他の流動資産(委託証拠金)	4,561,590.69	499,768
投資有価証券売却未収金(注1)	31,215,825.88	3,420,006
発行未収金	2,960,534.04	324,356
有価証券に係る未収利息	64,956,541.52	7,116,639
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(646,655.41)	(70,848)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	7,574,393.15	829,851
スワップに係る未実現(損)益(注1)	3,422,913.65	375,014
資産合計	4,899,019,238.50	536,736,548
負 債		
当座借越	(1,311,126.08)	(143,647)
投資有価証券購入未払金(注1)	(27,424,338.73)	(3,004,611)
買戻未払金	(6,324,246.13)	(692,884)
報酬引当金(注2)	(3,099,176.20)	(339,546)
年次税引当金(注3)	(40,945.45)	(4,486)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(199,227.67)	(21,827)
引当金合計	(3,339,349.32)	(365,859)
負債合計	(38,399,060.26)	(4,207,001)
期末現在純資産	4,860,620,178.24	532,529,547

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)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,708,653,484.12	515,880,076
投資有価証券、未実現評価(損)益	(116,599,378.69)	(12,774,628)
投資有価証券合計(注1)	4,592,054,105.43	503,105,448
現金預金、要求払預金および預託金勘定	53,791,155.26	5,893,359
その他の流動資産(委託証拠金)	3,238,293.62	354,787
投資有価証券売却未収金(注1)	14,803,804.71	1,621,905
発行未収金	2,410,335.84	264,076
有価証券に係る未収利息	41,227,038.33	4,516,834
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(901,566.15)	(98,776)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	3,439,410.53	376,822
資産合計	4,710,062,577.57	516,034,456
負 債		
投資有価証券購入未払金(注1)	(22,160,482.28)	(2,427,902)
買戻未払金	(1,578,285.77)	(172,917)
報酬引当金(注2)	(2,061,779.32)	(225,889)
年次税引当金(注3)	(39,458.16)	(4,323)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(158,206.08)	(17,333)
引当金合計	(2,259,443.56)	(247,545)
負債合計	(25,998,211.61)	(2,848,364)
期末現在純資産	4,684,064,365.96	513,186,092

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)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,245,954,058.99	355,626,727
投資有価証券、未実現評価(損)益	704,343.49	77,168
投資有価証券合計(注1)	3,246,658,402.48	355,703,895
現金預金、要求払預金および預託金勘定	94,224,522.49 *	10,323,239
その他の流動資産(委託証拠金)	7,728,417.85	846,725
投資有価証券売却未収金(注1)	8,401,902.98	920,512
発行未収金	3,470,044.48	380,178
有価証券に係る未収利息	49,551,909.31	5,428,907
その他の未収金	71,438.27	7,827
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(1,673,536.76)	(183,353)
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	4,093,035.83	448,433
スワップに係る未実現(損)益(注1)	1,482,614.36	162,435
資産合計	3,414,008,751.29	374,038,799
負 債		
当座借越	(2,894,057.34)	(317,073)
投資有価証券購入未払金(注1)	(14,338,552.69)	(1,570,932)
買戻未払金	(3,136,116.78)	(343,593)
報酬引当金(注2)	(2,341,648.10)	(256,551)
年次税引当金(注3)	(28,566.31)	(3,130)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(172,895.86)	(18,942)
引当金合計	(2,543,110.27)	(278,623)
負債合計	(22,911,837.08)	(2,510,221)
期末現在純資産	3,391,096,914.21	371,528,578

* 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)
収 益		
流動資産に係る利息	1,682,452.80	184,330
有価証券に係る利息	262,420,165.90	28,750,753
スワップに係る受取利息(注1)	2,030,190.52	222,428
その他の収益(注4)	11,551,274.28	1,265,558
収益合計	277,684,083.50	30,423,068
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(947,472.49)	(103,805)
定率報酬(注2)	(36,885,530.51)	(4,041,179)
年次税(注3)	(486,561.22)	(53,308)
当座借越に係る利息	(253,342.99)	(27,756)
その他の手数料および報酬(注2)	(247,196.57)	(27,083)
費用合計	(38,820,103.78)	(4,253,131)
投資純(損)益	238,863,979.72	26,169,938
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(57,018,605.85)	(6,246,958)
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)	(92,390)
金融先物に係る実現(損)益	898,079.93	98,394
先渡為替契約に係る実現(損)益	(195,450,183.31)	(21,413,522)
スワップに係る実現(損)益	(5,854,979.81)	(641,472)
外国為替に係る実現(損)益	(1,189,163.43)	(130,285)
実現(損)益合計	(259,458,131.79)	(28,426,233)
当期実現純(損)益	(20,594,152.07)	(2,256,295)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(233,761,051.41)	(25,610,861)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,191,250.56)	(130,513)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	21,127,028.86	2,314,677
スワップに係る未実現評価(損)益	3,599,339.50	394,344
未実現評価(損)益の変動合計	(210,225,933.61)	(23,032,353)
運用の結果による純資産の純増(減)	(230,820,085.68)	(25,288,649)

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)
収 益		
流動資産に係る利息	887,751.73	97,262
有価証券に係る利息	154,718,851.83	16,950,997
分配金	44,109.15	4,833
収益合計	155,650,712.71	17,053,092
費 用		
定率報酬(注2)	(23,669,402.21)	(2,593,220)
年次税(注3)	(458,964.38)	(50,284)
当座借越に係る利息	(183,142.29)	(20,065)
その他の手数料および報酬(注2)	(207,703.78)	(22,756)
費用合計	(24,519,212.66)	(2,686,325)
投資純(損)益	131,131,500.05	14,366,767
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(35,082,514.53)	(3,843,640)
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	17,205
金融先物に係る実現(損)益	(1,218,987.79)	(133,552)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(121,060,514.97)	(13,263,390)
外国為替に係る実現(損)益	1,430,695.56	156,747
実現(損)益合計	(155,774,281.26)	(17,066,630)
当期実現純(損)益	(24,642,781.21)	(2,699,863)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(134,629,582.82)	(14,750,017)
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)	(296)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,156,783.94)	(126,737)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	11,387,625.45	1,247,628
未実現評価(損)益の変動合計	(124,401,446.55)	(13,629,422)
運用の結果による純資産の純増(減)	(149,044,227.76)	(16,329,286)

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)
収 益		
流動資産に係る利息	1,247,811.32	136,710
有価証券に係る利息	178,556,052.92	19,562,601
スワップに係る受取利息(注1)	3,495,805.09	383,000
収益合計	183,299,669.33	20,082,312
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(1,586,270.77)	(173,792)
定率報酬(注2)	(22,630,960.12)	(2,479,448)
年次税(注3)	(337,903.82)	(37,021)
当座借越に係る利息	(368,661.04)	(40,391)
その他の手数料および報酬(注2)	(216,332.25)	(23,701)
その他の費用	(459.80)	(50)
費用合計	(25,140,587.80)	(2,754,403)
投資純(損)益	158,159,081.53	17,327,909
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	54,861,776.11	6,010,656
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	6,405
金融先物に係る実現(損)益	(1,094,148.14)	(119,875)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(99,913,481.65)	(10,946,521)
スワップに係る実現(損)益	1,136,057.18	124,466
外国為替に係る実現(損)益	(7,403,437.63)	(811,121)
実現(損)益合計	(52,354,771.27)	(5,735,989)
当期実現純(損)益	105,804,310.26	11,591,920
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(178,234,871.28)	(19,527,412)
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	537
金融先物に係る未実現評価(損)益	14,920,200.85	1,634,657
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	37,890,513.28	4,151,285
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,902,559.76)	(208,444)
未実現評価(損)益の変動合計	(127,321,811.30)	(13,949,378)
運用の結果による純資産の純増(減)	(21,517,501.04)	(2,357,457)

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 ¹	0.77%
- ハイ・イールド F - a c c ¹	0.67%
- US マルチ・クレジット F - a c c ¹	0.53%

¹ 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/>	

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2018
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
Total Assets	4 899 019 238.50
Liabilities	
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
Total Liabilities	-38 399 060.26
Net assets at the end of the financial year	4 860 620 178.24

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2017-31.7.2018
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
Total income	277 684 083.50
Expenses	
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
Total expenses	-38 820 103.78
Net income (loss) on investments	238 863 979.72
Realized gain (loss) (Note 1)	
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
Total realized gain (loss)	-259 458 131.79
Net realized gain (loss) of the financial year	-20 594 152.07
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
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
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

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 Net Assets

	USD
Assets	31.7.2018
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
Total Assets	4 710 062 577.57
Liabilities	
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
Total Liabilities	-25 998 211.61
Net assets at the end of the financial year	4 684 064 365.96

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2017-31.7.2018
Interest on liquid assets	887 751.73
Interest on securities	154 718 851.83
Dividends	44 109.15
Total income	155 650 712.71
Expenses	
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
Total expenses	-24 519 212.66
Net income (loss) on investments	131 131 500.05
Realized gain (loss) (Note 1)	
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
Total realized gain (loss)	-155 774 281.26
Net realized gain (loss) of the financial year	-24 642 781.21
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
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
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

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 Net Assets

	USD
Assets	31.7.2018
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
Total Assets	3 414 008 751.29
Liabilities	
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
Total Liabilities	-22 911 837.08
Net assets at the end of the financial year	3 391 096 914.21

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2017-31.7.2018
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
Total income	183 299 669.33
Expenses	
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
Total expenses	-25 140 587.80
Net income (loss) on investments	158 159 081.53
Realized gain (loss) (Note 1)	
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
Total realized gain (loss)	-52 354 771.27
Net realized gain (loss) of the financial year	105 804 310.26
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
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
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

* 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.

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.

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 ¹	0.77%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc ¹	0.81%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc ¹	0.80%
– Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc ¹	0.85%
– Emerging Markets Debt F-UKdist ¹	0.79%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist ¹	0.82%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist ¹	0.83%
– Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist ¹	0.81%
– European Multi Credit F-acc ¹	0.56%
– European Multi Credit CHF-hedged F-acc ¹	0.59%
– European Multi Credit USD-hedged F-acc ¹	0.59%
– European Multi Credit F-UKdist ¹	0.58%
– European Multi Credit CHF-hedged F-UKdist ¹	0.61%
– European Multi Credit GBP-hedged F-UKdist ¹	0.60%
– Flexible F-acc ¹	0.15%
– High Yield F-acc ¹	0.67%
– High Yield CHF-hedged F-acc ¹	0.70%
– High Yield EUR-hedged F-acc ¹	0.70%
– High Yield SGD-hedged F-acc ¹	0.74%
– High Yield F-UKdist ¹	0.68%
– High Yield CHF-hedged F-UKdist ¹	0.72%
– High Yield EUR-hedged F-UKdist ¹	0.74%
– High Yield GBP-hedged F-UKdist ¹	0.71%
– US Multi Credit F-acc ¹	0.53%
– US Multi Credit CHF-hedged F-acc ¹	0.56%
– US Multi Credit EUR-hedged F-acc ¹	0.56%
– US Multi Credit F-UKdist ¹	0.53%
– US Multi Credit CHF-hedged F-UKdist ¹	0.57%
– US Multi Credit EUR-hedged F-UKdist ¹	0.58%
– US Multi Credit GBP-hedged F-UKdist ¹	0.56%

¹ 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
Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt		
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
Multi Manager Access II – European Multi Credit		
Societe Generale	-994 381.34 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 966 131.29 EUR	293 890.48 EUR
Multi Manager Access II – High Yield		
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
Multi Manager Access II – US Multi Credit		
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%
Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	
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%
Morgan Stanley	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
UBS AG	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Multi Manager Access II – European Multi Credit	
UBS AG	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Multi Manager Access II – High Yield	
BNP Paribas	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
Citibank	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00
UBS AG	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

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)

(2019年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		6,236,680,785.17	683,290,747
b. 負債総額		111,632,357.23	12,230,441
c. 純資産総額 (a. - b.)		6,125,048,427.94	671,060,306
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	14,322,532.3730口	
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	84,070口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	134.70	14,758円
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	10,361円	

(US マルチ・クレジット)

(2019年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d. および e. を除く。)
a. 資産総額		5,417,022,780.43	593,489,016
b. 負債総額		63,161,286.46	6,919,951
c. 純資産総額 (a. - b.)		5,353,861,493.97	586,569,065
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	14,986,549.6320口	
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	303,382口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	153.44	16,811円
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	10,317円	

(ハイ・イールド)

(2019年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d.および e.を除く。)
a. 資産総額		4,569,918,703.79	500,680,293
b. 負債総額		66,436,069.05	7,278,736
c. 純資産総額 (a. - b.)		4,503,482,634.74	493,401,557
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	11,409,921.6910口	
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	84,308口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	128.26	14,052円
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	10,288円	

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)
2019年7月末日に終了する会計年度末	6,732,072.5500 (89,665)	5,557,419.9450 (0)	14,193,122.2020 (89,665)

(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2019年7月末日に終了する会計年度末	77,455 (77,455)	0 (0)	77,455 (77,455)

(注1) ()内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数であり、受渡日を基準として算出している。一方、()の上段の数字は約定日を基準として算出している。以下、同じ。

(注2) 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日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。

(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
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)
2019年7月末日に終了する会計年度末	3,449,209.1630 (256,173)	3,603,447.3260 (0)	14,765,747.6220 (256,173)

(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2019年7月末日に終了する会計年度末	278,717 (278,717)	0 (0)	278,717 (278,717)

(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	2,768,530.1530 (0)	2,349,719.3600 (0)	9,338,538.8570 (0)
2019年7月末日に終了する会計年度末	4,345,478.9700 (94,124)	2,239,939.0880 (0)	11,444,078.7390 (94,124)

(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2019年7月末日に終了する会計年度末	77,644 (77,644)	0 (0)	77,644 (77,644)

(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。

[次へ](#)

第三部 特別情報

第1 投資信託制度の概要

(2019年5月付)

定 義

1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法(随時改正および補足済)
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	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	ルクセンブルグの官報であるメモリアルA
パート ファンド	2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(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 C S	ルクセンブルグ大公国の商業および法人登記所 (Registre de Commerce et des Sociétés)
R E S A	ルクセンブル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
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および統計

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。2019年3月31日現在、契約型UCIは1,406存在し、純資産総額は、8,410億1,800万ユーロ¹である。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) およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト (Commonwealth and European Investment Trust) があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド (United States Trust Investment Fund) である。2019年3月31日現在、SICAV型およびSICAR型のUCIは2,420存在し、純資産総額は、3兆4,814億1,400万ユーロ²である。

2019年3月31日現在、ルクセンブルグ籍のUCIが運用する純資産の総額は4兆3,504億4,900万ユーロ³に達している。

¹ C S S Fウェブサイト

² Idem

³ Idem

．ルクセンブルグの投資信託の監督

ルクセンブルグの投資信託の監督は、公的機関によって行われている。これは、当初は、銀行および信用取引ならびに有価証券の発行を規制する1965年6月19日付の大公令、その後は、投資信託の監督に関する1972年12月22日付の大公令に基づく管轄権を有する銀行監督官であった。

監督機関の機能は、その後、1983年5月20日法によりルクセンブルグ金融庁 (以下「IML」という。) (同法第30条に基づき銀行監督官の継承者となり、1998年4月22日法に基づきルクセンブルグ中央銀行 (以下「BCL」という。)) になった。) に委譲された。

1999年1月1日以降、監督機能は、BCLとは分離されており、1998年12月23日法により新たに創設された公的機関である金融監督委員会 (以下「CSSF」という。) によって行使されている。CSSFは、銀行、金融セクターで業務を行っているその他の機関および投資信託の監督に関し以前はBCLに委託されていたあらゆる規制に関する権限、ならびにルクセンブルグ証券取引所およびルクセンブルグ証券取引所での有価証券の公募および有価証券の上場に関し証券取引委員会に委託されていたあらゆる規制に関する権限を行使している。

．ルクセンブルグの投資信託の形態

1．前書き

1.1 一般⁴

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。

⁴ 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 / EEC (以下「U

「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/ECおよび通達2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、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/EC(以下「UCITS 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/EU(以下「UCITS V通達」という。)をルクセンブルグ法に適用する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日にメモリアルに公告され、2016年6月1日付で施行された。

2010年法の最後の改正は、2018年6月8日にメモリアルにおいて公告された証券金融取引の透明性に関する2018年6月6日法により行われた。

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、同日付で施行された。2007年法は、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日にメモリアルに公告され、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、リスク分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。このことは、いかなるプロモーターもCSSFの承認を得る必要がないという事実からも明らかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4 リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2013年法および2010年法を改正し、AIFの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「RAIF」という。)を導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で、認可されたAIFMによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。よって、RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、またCSSFによる継続的で(直接的で)慎重な監督に服するものでもない。RAIF

は、C S S Fの監督に服することなく、S I F制度およびS I C A R制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

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 UCITS(以下「パート」という。)

パート その他のUCI(以下「パート」という。)

パート 外国のUCI(以下「パート」という。)

パート 管理会社(以下「パート」という。)

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

2010年法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」(以下「UCITS」という。)とパート が適用される「その他の投資信託」(以下「UCI」という。)を区分して取り扱っている。2010年法パート に基づくUCIは、2013年法に規定する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。

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、以下のように定義している。

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

2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCITSの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

a) クローズド・エンド型のUCITS

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

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

d) 2010年法第5章によりパート ファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S F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C S S F通達03/88(2002年法に関連して示達されたものだが、2010年法に関しても有効である。)によって以下のとおり定義されている。

a) 2002年法第41条第1項(現2010年法第41条第1項)に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託

b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。

- c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託(以下「レバレッジ・ファンド」という。)
- d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート(現在は2010年法のパート)の条項を充足していない投資信託

2.1.6. 2010年法は、他の条項と共に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。

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66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125-1条は、特定の特性を規定しており、または、CSF規則によって特定の追加要件が定められる可能性を規定している。

(注)本書の日付において、この点に関して、CSF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、ただし、これらに限られない。)および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組み

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

管理会社は、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。

- F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
 - 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款に定められている範囲内で執行すること。
 - 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。また、パート が適用されるその他のすべての投資信託の場合は、少なくとも1か月に1度は計算されること。しかしながら、C S S Fは、頻度の減少が受益者の利益を毀損しないことを条件として、U C I T Sがこの頻度を1か月に1度に減らすことを許可することができ、また、適式かつ適正な請求により、パート が適用されるその他の投資信託に対してもかかる減少を許可することができる。
 - 約款には以下の事項が記載されること。
 - (a) F C P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F C Pから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) F C Pの会計期間
 - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- (注) 2010年法パートIに基づくFCPに関し、管理会社は、状況により必要とされる例外的な場合、および受益者の利益を考慮した上で停止することが妥当であると認められる場合、受益証券の買戻しを一時的に停止することができる。いかなる場合も、純資産価額の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、(特に、FCPの業務および運営に関する法律、規則または契約の規定が遵守されていない場合)、C S S Fはこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1. 投資制限

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

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

- (1) U C I T Sは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制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E U加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるU C I T Sの設立文書に規定されていなければならない。
- (2) U C I T Sは、U C I T S 通達に従い認可されたU C I T S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U C Iの受益証券に(設立国がE U加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
 - かかるその他のU C Iは、C S S FがE U法に規定する監督と同程度であると判断する監督に服すること、および監督機関間の協力が十分に確保されることが定められている法律に基づき認可されたものであること。
 - かかるその他のU C Iの受益者に対する保護水準はU C I T Sの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券

および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS 通達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/ESM

Aガイドラインならびに2010年12月22日付C S S F規則10 - 4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。

- (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C S S F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) C S S Fが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、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ビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。
- (6) UCITSは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているUCITSは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) UCITSは、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、C S S Fが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S Fに定期的に報告しなければならない。かかる運用においてデリバティブ商品が使用される場合、かかる条件および制限は、2010年法に定められている規定に従うものとする。いかなる状況においても、かかる運用により、UCITSが、UCITSの約款または目論見書に定められている投資目的から逸脱することになってはならない。
- (b) UCITSは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をC S S Fが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。
- (c) UCITSは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。
- 当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。
- UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12)および(13)に規定する投資

制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10)(a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する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、かかる機関が発行した譲渡性のある証券または短期金融商品、かかる機関への預金および/またはかかる機関と行った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の総額が、その純資産の20%を超える投資を行ってはならない。

(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。

CSSF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(以下のペースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

(b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その純資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

(c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その純資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。

(13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその純資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

(b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

(c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび/またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定す

るその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

- (14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パート に該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しようとする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%
 - () 2010年法第2条第2項の趣旨内の同一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) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。

- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (b) (a)にかかわらず、
- 1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
 - 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。
- (18) (a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、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FCP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) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド(以下「フィーダー」という。)またはかかるUCITS(以下「マスター」という。)のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。
- フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産

- 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
- フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

(21) 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。

- 特定の証券貸付取引においてUCITS(および原則としてUC Iも)が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達された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。

- 2008年11月26日にCSSFは、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインを規定する通達08/380(以下「通達08/380」という。)を示達した。同通達は、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインであり、委員会によって通達08/339により公布された2007年3月付のCESR/07-044を取消し、これに取って代わった。

この通達08/380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とする技法および商品に関する、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインの変更のみに焦点を当てたものである。この通達には、UCITS通達第21条の規定に従わなくてはならないという要件は、特に、UCITSが買戻条件付き売買契約または証券貸付を使用することを許可された場合、かかる取引は、UCITSのグローバル・エクスポージャーを算定するために配慮されなければならないことを含意していることが記載されている。

- 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。CSSF通達11/512は、CSSF通達18/698によって改正された。
- 運用開始前のコンパートメント、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CSSF通達12/540
- 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条の趣旨内の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
- 告訴に関する裁判外の解決に関する2013年10月15日付のCSSF規則13-02に関する詳細を定めた2014年6月27日付CSSF通達14/589
- 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
- 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。

- ヨーロッパのマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するCESRのガイドライン(CESR/10-049)のレビューに関するESMAの意見に関する2014年12月2日付のCSSF通達14/598
- 税務情報の自動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
- 管理委員会/戦略に関する文書の調製、交付および協議の外部委託システムに関するリスク管理に関する2015年4月16日付のCSSF通達15/611
- 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
- 休眠または不活動口座に関する2015年12月28日付CSSF通達15/631 - 投資信託に関する2010年法パート に服するUCITSの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのUCITS(該当する場合)に適用される規定に関する2016年10月11日付CSSF通達16/644
- ルクセンブルグ法により規制される投資ファンド運用者の認可および規制に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698

(注)2002年法に関連して示達された上記のCSSF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SICAVは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度を監視・測定することを可能とし、かつOTCデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に出されたCSSF通達11/512(CSSF通達18/698により改正済みである。)、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CSSFよりさらに明確化しており、かつ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を定義している。この通達により、UCITS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VaRまたは絶対的VaRアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
- 予想されるレバレッジ・レベル、ならびにそれより高いレバレッジ・レベルの可能性(VaRアプローチを用いるUCITSについて)
- レラティブVaRアプローチを用いるUCITSについての参照ポートフォリオに関する情報

また、CSSF通達14/592により実施された、ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937(改定済)も、同文脈の中で考慮されるべきである。

当該ガイドラインの目的は、インデックス-トラッキングUCITSおよびUCITSETFに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UCITSが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う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 の管理は、ルクセンブルグに登記上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

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。)。

パート ファンドのみを管理する管理会社は、2010年法第16章によって規制される。

2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125 - 1 条、第125 - 2 条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125 - 1 条に服する管理会社と同法第125 - 2 条に従う管理会社とを区別している。

(1) 2010年法第125 - 1 条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、C S S F 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 によりルクセンブルグの会社公告集 (Recueil Electronique des Sociétés et des Associations) (以下「R E S A」という。) 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 / E U 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 / E U 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AIFMを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、CSSFに認可を申請しなければならない。通達2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、UCIの管理以外の活動に従事してはならない(ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる)。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に準拠するUCIでなければならない。

当該管理会社の本店(中央管理機構)および登録事務所は、ルクセンブル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ける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

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

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

- a) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

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

(注)：現在は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参照メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは、管理会社が適用法(特に、自己資金に関する要件に関する法)により課された健全性要件を遵守することを約束する受益者に関連するスポンサーシップ・レターを要求することができる。
- e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

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

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

C S S Fは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- 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、C S S Fによる事前認可も得なければならない。

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

自らが管理する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C S S Fの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される(下記2.2.1.2.2.の(17)および(18)を参照のこと。)

2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

A. 業務を行うための条件

- (1) 第15章の意味における管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S F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 C S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U C I T Sの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、通達に定められていないその他のU C Iの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、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。

U C I T Sの管理のための活動は、2010年法別表 に記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

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

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

(a) 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、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)の付属書類セクションBに記載されている一または複数の金融商品に関する投資顧問業務およびU C I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A I FのA I F M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A I FのA I F Mとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項(7)に基づき認可を申請するに際し、自らがC S S Fに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙 に記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するU C I T Sの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するA I Fの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本(4)に規定するA I FのA I F Mとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

- (5) 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および金融機関の資本の十分性に関するE U規則575/2013の規定および金融機関の業務および金融機関およ

び投資会社の慎重な監督へのアクセスに関する2006年6月26日付欧州議会および理事会通達2013/36/EUを施行するルクセンブルグの規則を遵守しなければならない。

- (6) 管理会社が支払不能となった場合、上記(2)(3)の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。
- (7) C S S Fは、管理会社を以下の条件の下に認可する。
- (a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。
- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。
 - 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。
 - (i) 管理会社が運用するF C P(管理会社が運用機能を委託したかかるF C Pのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
 - () 管理会社が指定管理会社とされた投資法人
 - () 管理会社が運用するU C I(管理会社が運用機能を委託したかかるU C Iのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
 - これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、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C S S FがE C法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。
- (b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するU C I T Sに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、C S S Fに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。
- (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブル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U C I T SまたはU C Iの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。

- (8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合のみ認可する。

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

C S S Fは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) C S S Fは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、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、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S 所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) C S S Fは、一定の適格参加権を有する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。)の身元情報またはかかる参加の金額が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への参加資格は、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。
以下に該当する管理会社の認可については、事前に、関係する他の加盟国の管轄官庁と協議しなければならない。
- (a) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の子会社
 - (b) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の親会社の子会社、または
 - (c) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社を管理している自然人または法人と同一の自然人または法人によって管理されている管理会社
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第900条の3により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

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

- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
- 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
- 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をCSSFに対し速やかに報告する義務を有する。承認された法定監査人は、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CSSFに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

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

CSSFは、承認された法定監査人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。

CSSFは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

B. ルクセンブル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、CSSFは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社に関する慎重な監督は、管理会社が2010年法第1条において定義されている支店を設立しているか、または他の加盟国において業務を提供しているかにかかわらず、投資先の加盟国の機関に責任を課すUCITS通達の規定を毀損することなく、CSSFの責任である。

管理会社の適格ポジションは、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条において投資会社に関し定められている規則と同一の規則に服する。

2010年法の趣旨上、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条に記載されている「会社/投資会社」という用語は、「管理会社」と解釈されるものとする。

(2) 管理会社が管理するUCITSの性質に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき健全性規制の強化にあたり、管理会社は、UCITS通達に従い、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UCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。2010年法は、管理会社が以下のすべて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。
 - UCITS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。
 - 該当するUCITSのリスク特性または該当するUCITSについて規定するファンド・ルールと矛盾するリスク・テイクを奨励しないものであること。
 - UCITSの最善の利益に適うよう行為するUCITS運用者の義務の遵守を阻害しないものであること。

報酬に関する方針および実務は、経営幹部、リスク・テカー、コントロール・ファンクションおよび経営幹部の報酬区分に該当する報酬総額を受け取る従業員およびその専門的業務が管理会社またはかかる者が管理するUCITSのリスク特性に重大な影響を及ぼすリスク・テカーを含むスタッフに適用される。

- (6) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

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

- (7) 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) UCITS 通達に従い、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UCITSは、UCITS 通達第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UCITS 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EU加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、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 / E Uを置換するC S S F 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、C S S F 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、C S S F 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C S S F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U C I T S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U C I T SまたはU C I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、C S S F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、管理会社が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U C I T S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。

2018年8月23日にC S S Fは、()ルクセンブルグのファンドの管理会社の認可手続きおよび設立ならびに()マネー・ロンダリングおよびテロリストの資金調達に対抗するために

ファンドの管理会社および名義書換代行会社の両者に適用される特定の要件に関する通達18/698を示達した。

C S S Fの目的は、U C I T Sの管理会社およびオルタナティブ投資ファンド運用者の両者に関連するあらゆる資産関連事項を一つの文書に記載することであった。現在までは、管理会社の資産に関するC S S Fの規制上の実務については、2012年10月24日付通達12/546に記載されており、当初は、U C I T Sの管理会社のみを対象としていた。

2.2.1.3. 保管受託銀行

C S S F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F C P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F C Pの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法の規定により、契約上の規定は保管受託契約に盛り込まなければならない。保管受託銀行は、F C Pの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

保管受託銀行は、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。
- 受益証券の価額が法律および約款に従い計算されるようにすること（U C I T Sに関してのみ）。
- 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送金されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って充当されるようにすること。

U C I T S 通達（以下に定義される。）により、預託機関は、預託機関または保管される金融商品の保管を委託した第三者による紛失について、ファンドおよび受益者に対し責任を負うものとする。保管された金融商品を紛失した場合、預託機関は、不当に遅延することなく、ファンドまたはファンドに代わって行為する管理会社に対し同一タイプの金融商品または同等の金額を返還するものとする。保管受託会社は、紛失が、預託機関が合理的にコントロールすることのできない外部の事象により生じたものであること、保管受託会社が紛失しないためのあらゆる合理的努力を尽くしたにもかかわらず、かかる結果を回避することができなかつたことを証明することができる場合は、責任を負わないものとする。

預託機関は、また、適用規制に対する自身の義務を適正に履行することを自身の過失により、もしくは故意に怠った場合、ファンドおよびファンドの受益者に対し、かかる者が被ったその他のすべての損失について責任を負うものとする。

受益者に対する預託機関の債務は、直接的に、または受益者に対する補償の重複もしくは受益者に対する不平等な措置にならないことを条件に間接的に管理会社を介して履行されることができる。

預託機関の債務は、預託機関が保管している資産のすべてもしくは一部を副預託機関に委託したという事実により影響を受けることはない。

預託機関は、その登記上の事務所をルクセンブルグに置くか、または外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。後者の場合において、預託機関がU C I T Sである場合、その登記上の事務所は、他の加盟国に所在していなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法（改正済）に定める金融機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および十分な経験ならびに該当する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、取締役およびそのすべての後任の身元情報はC S S Fに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその債務の履行において得たもので、コモン・ファンドが2010年12月17日法を遵守しているかをC S S Fが監視するために必要であるすべての情報を、C S S Fに対し提供するよう求められる。

預託機能に関して、U C I T Sに関する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/ECを改正する欧州議会および理事会通達が示達されることを予想し、C S S Fは、2014年7月11日に、U C I T Sの預託機関として行為するルクセンブルグの金融機関に適用される規定を明確にすることを目的とする通達14/587(以下「通達14/587」という。)を公表した。原則に基づくアプローチを変更し、C S S Fは、U C I T Sの預託機能について定める、より詳細な規則を制定した。通達14/587により、通達91/75のE章は、U C I T Sには適用されなくなるが、A I F M Dの範囲に該当しないすべてのファンドに引き続き適用される。現在、U C I T Sの預託機関として行為しているルクセンブルグの金融機関は、その業務の仕組みをC S S Fの新たな要件に適合しなくてはならなかった。

2014年7月23日に、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国によって施行されなければならないことになっていたU C I T S 通達の最終版を正式に採択した。U C I T S 通達は、U C I T Sの預託機関の機能および義務を明確にしており、過度なリスク・テイクを制限するための管理会社の報酬に関する方針のパラメーターを定めており、また、国の規定の違反に関する行政上の制裁の最低基準の調整について定めている。

U C I T S レベル2措置が2015年12月17日に公表された(効力発生日は、2016年10月13日)。

2016年5月10日に、ルクセンブルグの立法機関は、2010年12月17日法およびA I F M法を改正することによりU C I T S通達をルクセンブルグ法に置き換える法律を採択した。

2016年10月11日に、C S S Fは、U C I T Sのために保管受託銀行として行為するルクセンブルグの金融機関およびルクセンブルグのすべてのU C I T SならびにU C I T Sのために行為する管理会社に対する通達16/644を公表した。この新たな通達は、U C I T S レベル2措置と矛盾していた通達14/587の規定を廃止し、2010年12月17日法およびU C I T S レベル2措置に定められていた預託機関に関する規則を明確にした。特に、同通達は、チェーン・オブ・カストディ(証拠保全)および特定の状況(U C I T Sがデリバティブ(金融派生商品)に投資する、担保を受け取るなどの場合)に関する組織としての要件を明確にするものであった。

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。
- 受益証券の価額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送金されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って充当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か月以内に行わない場合、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、FCPおよびFCP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、FCP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、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の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。

UCITS 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なければならない契約上

の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i)一般的な保管受託義務、()保管、()デューディリジェンス、()支払不能保障および(v)独立性に関係するものである。SICAVはまた、客観性のある所定の基準に基づき、SICAVおよびSICAVの投資家の利益のみに一致する、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EU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UCITSに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後継者の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり得たもので、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A I F Mの保管受託体制が適用される(2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。)。

2.2.1.4. 関係法人

(i) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、F C Pの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB.(4)に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、F C Pの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる(ただし、その義務はない。)。

現行のF C Pの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社(sociétés anonymes)として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額を有し、株主は、一定の株主カテゴリーまたは1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合について記載される定款に記載される議決権の制限に服し、1株につき株主総会における1議決権を付与される。1915年8月10日法は、また、公開有限責任会社が議決権のない株式を発行する可能性、または複数の議決権を有する株式を発行する可能性について定めている。

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、株主が承認し、定款に記載された金額まで引き上げられることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授権の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金(プレミアム)を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回することはできない。また、株主総会による当初の授権資本の公告後5年以内に発行されなかった授権資本部分については、株主総会による再授権が必要となる。株主は、株主総会が上記再授権毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

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

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人(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別な形態であるため、1915年8月10日法の規定は、2010年12月17日法が委任を受けていない範囲でのみ適用される。

S I C A Vの定款およびその変更は、出席当事者の決定により、フランス語、ドイツ語または英語で記載される特別な公正証書で記録される。フランス革命歴11年プレーリアル24の法令(Decree

of 24 Prairial, year XI)の規定を一部修正し、かかる証書が英語で記載された場合は、かかる証書が登録機関に提出される際、かかる証書の公用語の訳文が添付されなければならないという義務は、適用されない。かかる義務は、S I C A Vの株主総会の議事録またはS I C A Vの合併案に関する集会の議事録を記録した公正証書を含む公正証書の形式で記録されなければならないその他の証書にも適用されない。

1915年8月10日を一部修正し、S I C A Vは、年次総会の招集通知と同時に年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会による登録株主に対するコメント(該当する場合)を送付することを義務付けられていない。招集通知には、株主に対してかかる文書が提供される場所およびその実務的手配に関する記載がなされており、また、各株主が、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会によるコメント(該当する場合)が送付されるよう要求することができる旨が記載されている。

株主総会の招集通知には、総会の定足数および過半数は、総会の5日前(以下「基準日」という。)の24時(ルクセンブルグ時間)に発行済みの株式に従って決定される旨が記載される。総会に出席し、自身の株式に付されている議決権を行使する株主の権利は、基準日において当該株主によって保有されている株式に従って決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され、また買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株の発行の場合、新株引受権は、定款にかかる権利が明示的に定められていない限り、既存の株主によって請求されることはできない。

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

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

- 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること(パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。)。
- 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならない、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

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

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

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後1か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも3か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルグの公証人の面前で陳述され、さらに1か月以内にR C Sに公告するため地方裁判所の公記録保管庁に届出られなければならない。

(注) S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

2.2.2.4. 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。

- S I C A Vの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびS I C A Vの定款に従って執行されるようにすること。
- S I C A Vの株式の価額が法律およびS I C A Vの定款に従って計算されるようにすること。
- S I C A VまたはS I C A V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S I C A Vの定款と相反するはこの限りではない。)。
- S I C A V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。
- S I C A Vの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

S I C A Vが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、S I C A Vの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、S I C A V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S I C A V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か月以内に行わない場合、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のために行う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。)。

預託機関としての任務を履行する際、預託機関は、受益者の利益のためのみに行うしなければならない。

2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

2.2.2.6. パート ファンドである会社型投資信託の追加的要件

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

(1) S I C A Vが、U C I T S 通達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、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。

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

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

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

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

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

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。
 - (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/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」をSICAVと読み替える。

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

- (3) 通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、2012年10月24日付CSSF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、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該SICAVの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するSICAVの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

2.3. ルクセンブル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420条の1)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第420条の15)

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の記事

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

() 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

(注) 1915年法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。

() 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

() 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)およびかかる株式に付随する権利に関する記載

() 取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載

() 会社の存続期間

() 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積

2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第420条の17)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRCSに公告すること

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

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第420条の19および第420条の23)

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A I F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A I F M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A I F M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。

- i 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。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、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I M L通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与られている。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券、およびかかる証券もしくは証券を表章しまたはその取得権を与える一切の証券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。

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、C S S Fに移転された。

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

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

従って、投資法人/管理会社(F C Pの場合)は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない(監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。)。パート ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される(2010年法第150条第2項)。

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社(F C P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U C I T S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U C I T Sについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) U C I T Sの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するU C I T Sへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク/利益プロファイル。

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

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

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

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

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

- U C Iはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するKIIに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

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。KIIを作成する義務は、PRIIP(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。

UCITSは、PRIIPの定義を満たす投資信託であるが、同EU規則は、UCITS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EU規則は、EU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CSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書および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UCIは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。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UCIは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

() 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてCSSFに提出された場合の事前の意見確認

CSSFの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、CSSFに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付CSSF通達05/177(2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。)に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をCSSFに提出する必要はない。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブル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RESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類に投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なCSSF通達02/81に基づき、CSSFは、監査人(réviseur d'entreprises agréé)に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めている。CSSF通達02/81により、監査人はかかる長文報告書において、UCI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、UCI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UCI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CSSFに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

IML通達97/136(CSSF通達08/348により改正)およびCSSF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CSSFに提出しなければならない。

() 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの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UCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- UCITS(またはそのうちの一または複数のコンパートメント)(以下「吸収される側のUCITS」という。)が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のUCITS(以下「吸収する側のUCITS」という。)に移転する場合

- 2つ以上のUCITS(またはその/それらの一または複数のコンパートメント)が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUCITSに移転する場合
- 負債が消滅するまで存続する一または複数のUCITS(またはコンパートメント)が、自らが設立した同一のUCITSの別のコンパートメントまたは別のUCITS(またはコンパートメント)に資産を移転する場合

吸収される側のUCITS(一部または全部が吸収される)がルクセンブルグで設立された場合、合併はCSSFから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブル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が、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。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1(場合に応じて)を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるよう、招集されなければならない。

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、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 裁判所によって命令されていない通常の清算

清算は、通常次の者により行われる。

a) F C P

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

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

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

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

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブル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

以下は、現行のルクセンブルグの法律の特定の側面(すべてを網羅するものではない。)に関する理解に基づいている。

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。

パート に基づくUCITSまたはパート に基づくUCIのみが、その設立の登記またはその定款の変更に関し、75ユーロの固定登録税を支払う必要がある。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブル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総額に対して年率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券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積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共に、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、ルクセンブルグの通常の所得税、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徴収税の対象となることがある。

2.6.3 投資主への課税関係

ルクセンブルグ法の一般的概要を記すると、原則として、契約型および会社型の投資信託共に、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益権者が、当該ファンドの投資証券または権利につい

て、ルクセンブルグの通常の所得税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設/常任代理人を有している特定の場合は、この限りでない。

ルクセンブルグの居住者ではない契約型投資信託(パート U C Iまたはパート U C I)の受益者は、ルクセンブルグのキャピタル・ゲイン課税の対象にはならない。ただし、該当する二重課税防止条約の規定(もしあれば)の適用により、契約型投資信託(パート U C Iまたはパート U C I)を通じてかかる者がルクセンブルグ居住会社(S I C A R (*société d'investissement en capital à risque*))を除く。)、会社型投資信託、または同族不動産管理会社の資本金の10%超を保有することになり、かつ()かかる会社の株式がその取得から6か月以内に処分され、かつ()かかる者が15年超ルクセンブルグの居住者であり、かつ自身の受益証券を譲渡した日の5年前までの期間にルクセンブルグの非居住者になっていた場合は、この限りではない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉徴収税の対象となることがある。

現在、2010年12月17日法に基づく投資信託としての資格を有するルクセンブルグの会社の投資主または契約型投資信託の権利を有する受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルグの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.4 付加価値税

ルクセンブルグの付加価値税(以下「V A T」という。)法に定められているとおり、会社型投資信託(すなわちS I C A V、SICAFまたはS I C A R)および契約型投資信託(すなわちF C P)は、V A Tの趣旨上、課税対象者の取り扱いを受ける。したがって、投資信託は、ルクセンブルグにおいて、前段階V A T控除権を有さないV A Tの趣旨上の課税対象者とみなされるものとする。

ルクセンブルグにおいて、V A Tの免除は、投資信託の運用業務の資格を有する業務に対し適用される。かかる投資信託(またはF C Pの場合は、その管理会社)に提供されるその他の業務は、V A Tの課税対象となる可能性があり、投資信託/その管理会社のルクセンブルグにおけるV A T登録が必要となる可能性がある。かかるV A T登録を行うことにより、投資信託/その管理会社は、海外から購入した課税対象サービス(または一定範囲の物品)についてルクセンブルグにおいて課されるV A Tを自己申告納付する義務を果たさなければならない。

投資信託によるその受益者に対する支払金に関しては、かかる支払金が投資信託の受益証券の購入に関連するものであり、したがって、投資信託に対して提供した課税対象サービスに対し受け取った対価ではない限り、原則として、ルクセンブルグにおけるV A Tの納税義務は発生しない。

2016年9月30日に、ルクセンブルグV A T当局(Administration de l'Enregistrement et des Domaines)は、会社の取締役に関するV A Tの取り扱いおよびかかる取締役の業務に関するV A Tの取り扱いに関する通達781(以下「通達781」という。)を公表した。

通達781において、ルクセンブルグV A T当局は、独立した取締役は、V A Tの課税対象になる者であることを確認した。通達781には、さらに、雇い主に代わって取締役として行為する従業員は、V A Tの課税対象にはならない者であること、したがって、V A T登録する義務はないことも明記された。V A T登録の義務(もしあれば)は、雇い主にある。

しかしながら、通達781には、契約型投資信託の取締役およびマネージャーに対する報酬、およびかかる投資信託の管理会社またはゼネラル・パートナーの取締役およびマネージャーに対する報酬(後者の場合、ゼネラル・パートナーの会社の業務に関する報酬を除く。)に関するV A Tの免除規定の適用に関しては、記載されていない。ヨーロッパの法制によると、かかるV A T免除は、該当する業務が投資信託の運用のための「特別かつ必要な」業務としてみなされる場合に適用されなければならない。

管理会社の取締役を支払われる報酬は、管理会社(コモン・ファンド/FCPおよび管理会社を指定した会社)の資金の運用に関する部分は、免税されるべきであるが、管理会社の経営に関する部分は、VATの課税対象となる。管理会社の取締役は、VAT免除の適用の正当性を主張する立場でなくてはならない。

2.6.5 共通報告基準(CRS)

2014年12月9日に、欧州連合理事会は、2011年2月15日付通達2011/16/EUを改正する、税務に関する管理上の協力に関する通達2014/107/EU(現在、EU加盟国間における金融口座情報の自動的交換について定めている。)(以下「DAC通達」という。)を採択した。上記の通達の採択により、OECDのCRSが適用され、2016年1月1日現在、欧州連合内の情報の自動的交換が一般化されている。

また、ルクセンブルグは、CRSに基づき自動的に情報を交換することができるよう、OECDの多国間管轄官庁協定(以下「多国間協定」という。)に調印した。かかる多国間協定に基づき、ルクセンブルグは、2016年1月1日現在、他の参加法域と自動的に金融口座情報を交換している。CRS法は、ルクセンブルグ法にCRSを導入するDAC通達と共にかかる多国間協定を実行するものである。

CRS法の条項に基づき、ファンドは、LTAに対し、毎年、()CRS法における意味の範囲内の口座保有者である各報告対象者、および()CRS法における意味の範囲内のパッシブNFEの場合は、報告対象者である、各実質的支配者(Controlling Person)の氏名(または名称)、住所、居住している加盟国、TIN、および生年月日および出生地を報告することを要求される可能性がある。かかる情報は、LTAによって外国税務当局に開示される場合がある。

CRS法に基づき自身の報告義務を果たすファンドの能力は、ファンドに対し情報(各投資家の直接的または間接的所有者に関する情報および要求される裏付け証拠文書を含む。)を提供する各投資家にかかっている。ファンドの要請により、各投資家は、ファンドに対しかかる情報を提供することに同意するものとする。

ファンドは、CRS法により課される税金または課徴金の支払いを回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。CRS法により、ファンドが税金または課徴金を課せられた場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドまたは管理会社に課せられた一切の税金および課徴金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

投資家は、自身の投資に対するCRS法の影響に関し、自身の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めるべきである。

2.6.6 FATCA

FATCAを適用する手続きの一部として、ルクセンブルグは、ルクセンブルグに所在する(IGAにおける意味の範囲内の)金融機関に対し、FATCAに従わない(IGAにおける意味の範囲内の)特定米国人および非米国金融機関(もしあれば)により保有されている金融口座に関する情報を要請により管轄官庁に報告することを義務付ける2015年7月24日付ルクセンブルグ法により施行されるモデルI政府間協定(以下「IGA」という。)を締結した。

ファンドは、IGAおよびルクセンブルグ法に基づく外国金融機関(以下「FFI」という。)である。かかる法的地位には、ファンドのすべての投資家に関する情報を定期的に取得し、かつ確認する義務が含まれる。ファンドの要請により、各投資家は、特定の情報((IGAにおける意味の範囲内の)非金融外国事業体(以下「NFFE」という。))の場合は、当該NFFEの保有に関する一定の上限を上回る直接的または間接的保有に関する情報を含む。)および要求される裏付文書を提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、その取扱いに影響を及ぼす一切の情報(例え

ば、新しい郵送用住所または新しい居住地の住所など)を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

適用されたFATCAおよびIGAにより、ファンドは、IGAの条項に基づき、LTAに対し、投資家の氏名、住所および納税者番号(該当する場合)および口座残高、収益および総手取金(完全に網羅されていない。)などの情報を開示する義務を負うことになる可能性がある。かかる情報は、それ以降、LTAによって米国内国歳入庁に報告される。

さらに、ファンドは、個人データの処理について責任を負うものとし、また、各受益者は、LTAに報告されたデータにアクセスし、(必要な場合、)かかるデータを訂正する権利を有する。ファンドによって取得されたあらゆるデータは、個人データの処理に関連する個人の保護に関する2002年8月2日付ルクセンブルグ法(改正済)に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAに基づく源泉徴収税の課税を回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。FATCAにより、ファンドが源泉徴収税の対象となった場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報を得て、LTAに伝達することを怠った場合、米国源泉の収益の支払いおよび米国源泉の利益および配当を発生させる可能性のある財産またはその他の資産の売却から生じる手取金に30%の源泉徴収税が課せられることになる可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドに課せられた一切の税金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

仲介機関を通じて投資を行う投資家は、その仲介機関が米国源泉徴収税制度および報告制度に従っているか、また、どのように従っているかを確認する必要がある。

投資家は、上記の要件に関し、米国の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めべきである。

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(ii)その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に通達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、当該ピークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家が、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。

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

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

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するUCIに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還(該当する場合。)に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するSICAVまたはFCPの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、SIFは、(例えば、SIFが発行したワラントの行使時に)所定の確定価格で株式を発行することができ、または(例えば、クローズド・エンド型SIFの場合にディスカウント額を減じるため)純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

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

3.3 投資規制

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

SIFはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CSSFは、特に、通達CSSF 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SIFのコンパートメントは、管理規則または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一SIF(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および/または保有することができる。

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

3.4 規制上の側面

3.4.1 慎重な制度

SIFは、CSSF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、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役/マネージャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

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

2007年法に従うSIFは、2013年法が適用される範囲のAIFの資格を自動的に得るわけではない。SIFは、AIFの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。

2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するSIFに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 保管受託銀行

SIF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SICAV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。

資産の保管は、「監督」という概念で理解されるべきである。つまり、預託機関は、SIFの資産がどのように投資されているか、またかかる資産を入手するための方法および場所を常に認識しておかなければならないことを意味する。このことにより、資産の物理的保管が現地の副預託機関に委託されることが妨げられることはない。

SIF法は、預託機関に対し、2010年12月17日法により課せられたファンドの特定業務に関する追加の監視業務を行うことを要求していない。預託機関の業務に関するかかる緩和は、特に、ヘッジ・ファンドに関して(特に、プライム・ブローカーの多大な関与の点において)有益であると考えられる。

3.4.3 監査人

SIFの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブル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

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

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

- g) 当該権限付与は、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、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I F は、ルクセンブル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(PRIIPSKID)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CSSF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UCITS-KII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PRIIPSKID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

以下は、ルクセンブルグの法律の特定の側面(すべてを網羅するものではない。)に関する理解に基づいている。

S I F は、0.01%(2010年法に基づき存続する大部分のUCIについては、0.05%)の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税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。

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、S I F法および2010年12月17日法を改正し、A I Fの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「R A I F」という。)を導入した。R A I Fは、A I F M Dの範囲内で、許可されたA I F Mによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。R A I Fは、C S S Fの事前の許可を必要とせず、またC S S Fによる継続的で(直接的で)慎重な監督に服するものでもない。

R A I F制度の主な特徴の概要は、以下のとおりである。

- 法的構造の柔軟性：ルクセンブルグのすべての会社、パートナーシップおよび契約型法的形態を利用することができる。また、R A I Fは、変動資本構造を選択することもできる。さらに、R A I Fは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立されることもできる(すなわち、複数のコンパートメントまたはサブ・ファンドを有することもできる。)。リスク分散要件は、S I Fに適用されるものと一致している。ただし、R A I Fが適格リスク資本投資対象のみに投資することを選択した場合は、リスク分散要件は適用されない。R A I Fは、あらゆるファンド戦略を採用することができ、あらゆる資産クラスに投資することができ、また、一定の条件に基づき、自身の資産ポートフォリオを分散させる必要がない。
- 適格投資家：R A I Fは、情報に精通した投資家向けである。かかる投資家カテゴリーには、機関投資家、プロの投資家および最低金額(125,000ユーロ)以上を投資する投資家または情報に精通した投資家としての資格を有する投資家が含まれる。
- R A I Fは、C S S Fの監督に服するものではない。S I FまたはS I C A Rとは異なり、R A I Fは、C S S Fの事前の許可を必要とせず、また、C S S Fの慎重な監督に服するものでもない。R A I Fは、その設立から10日以内にルクセンブルグ商業および法人登記所において登記されなければならない。
- 許可されたA I F Mが指定されなければならない。R A I Fは、自動的にA I Fの資格を有し、ルクセンブルグ、他のE U加盟国または場合に応じて、第三国(ただし、第三国のマネージャーがA I F M Dの運用パスポートを入手することができることを条件とする。)において設立された許可されたA I F Mを指定しなければならない。
- 税制：R A I Fは、年率0.01%の年次税(taxe d'abonnement)(様々な免除がある。)が課されるか、またはS I C A Rに適用される税制に服するものとする(すなわち、適格リスク資本収益および利益を除き、完全に課税対象となる。)。A I F運用業務に関するV A T免除も適用される。
- 転換：既存のS I F、S I C A Rおよび規制対象外のA I Fは、投資家およびC S S F(該当する場合)の該当する承認を得ることを条件として、R A I Fのために選択を行うことができる。

[次へ](#)

(2) その他の訂正

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。)

(2) 外国投資証券の形態等

<訂正前>

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

U S 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) U B S (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() U B S 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U B S との投資一任契約書の条件に従っていない、もしくは() U B S 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。

(後略)

<訂正後>

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

U S 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」投資証券は、(i) U B S (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() U B S が運用するファンドに提供される。クラス「F」投資証券について、販売会社は任命されない。クラス「F」投資証券は、(i) U B S との投資一任契約書の条件に従う投資家、または() U B S が運用するファンドに保有されなくなった場合に、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ことがある。

(後略)

(10) 申込取扱場所

<訂正前>

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

(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。

<訂正後>

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/jp/ja

(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。

(13) 引受け等の概要

<訂正前>

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UBS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。

<訂正後>

日本における販売会社は、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)^(注)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。

(注)ユービーエス・エイ・ジー(UBS AG)は、システム上重要な金融機関に適用される新たな法的要件を遵守するため、ユービーエス・エイ・ジー内で運営されていたスイスにおけるアセット・マネジメント事業を、UBSグループの一員として新たに設立されたスイス法人であるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)(UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich)に、2019年6月17日を効力発生日として譲渡した。以下同じ。

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。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)はUBS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。

第2 財務ハイライト情報

以下の年次財務書類の抜粋が更新されます。

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2019年11月29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=109.56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) 2019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

	2019年 7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,568,389,902.13	610,072,798
投資有価証券、未実現評価(損)益	138,170,957.09	15,138,010
投資有価証券合計	5,706,560,859.22	625,210,808
現金預金、要求払預金および預託金勘定	338,384,204.59	37,073,373
その他の流動資産(委託証拠金)	4,883,547.98	535,042
投資有価証券売却未収金	31,031,355.32	3,399,795
発行未収金	11,033,558.96	1,208,837
有価証券に係る未収利息	74,285,957.96	8,138,770
金融先物に係る未実現(損)益	(599,861.91)	(65,721)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(13,209,351.90)	(1,447,217)
スワップに係る未実現(損)益	3,993,164.09	437,491
資産合計	6,156,363,434.31	674,491,178
負 債		
当座借越	(2,136,385.83)	(234,062)
投資有価証券購入未払金	(54,243,055.79)	(5,942,869)
買戻未払金	(6,515,737.56)	(713,864)
報酬引当金	(3,613,545.72)	(395,900)
年次税引当金	(51,298.59)	(5,620)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(166,154.74)	(18,204)
引当金合計	(3,830,999.05)	(419,724)
負債合計	(66,726,178.23)	(7,310,520)
期末現在純資産	6,089,637,256.08	667,180,658

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

2019年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,943,412,940.26	541,600,322
投資有価証券、未実現評価(損)益	127,863,861.86	14,008,765
投資有価証券合計	5,071,276,802.12	555,609,086
現金預金、要求払預金および預託金勘定	106,776,064.05	11,698,386
投資有価証券売却未収金	24,043,492.11	2,634,205
発行未収金	10,104,122.29	1,107,008
有価証券に係る未収利息	45,256,981.50	4,958,355
その他の未収金	20,102.70	2,202
金融先物に係る未実現(損)益	509,595.83	55,831
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(11,438,511.25)	(1,253,203)
資産合計	5,246,548,649.35	574,811,870
負 債		
当座借越	(40,855.03)	(4,476)
その他の短期負債(委託証拠金)	(439,059.99)	(48,103)
投資有価証券購入未払金	(21,545,098.67)	(2,360,481)
買戻未払金	(2,193,579.79)	(240,329)
報酬引当金	(2,276,346.69)	(249,397)
年次税引当金	(43,971.65)	(4,818)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(151,216.95)	(16,567)
引当金合計	(2,471,535.29)	(270,781)
負債合計	(26,690,128.77)	(2,924,171)
期末現在純資産	5,219,858,520.58	571,887,700

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

2019年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,288,986,725.69	469,901,386
投資有価証券、未実現評価(損)益	14,819,809.66	1,623,658
投資有価証券合計	4,303,806,535.35	471,525,044
現金預金、要求払預金および預託金勘定	202,131,394.44 *	22,145,516
投資有価証券売却未収金	13,624,223.52	1,492,670
発行未収金	5,795,072.79	634,908
有価証券に係る未収利息	62,946,077.15	6,896,372
その他の未収金	1.35	0
金融先物に係る未実現(損)益	12,166,562.23	1,332,969
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(1,252,924.79)	(137,270)
スワップに係る未実現(損)益	(328,794.80)	(36,023)
資産合計	4,598,888,147.24	503,854,185
負 債		
当座借越	(1,321,270.91)	(144,758)
その他の短期負債(委託証拠金)	(1,145,478.94)	(125,499)
投資有価証券購入未払金	(80,777,957.79)	(8,850,033)
買戻未払金	(5,093,324.10)	(558,025)
報酬引当金	(2,487,478.63)	(272,528)
年次税引当金	(37,973.55)	(4,160)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(198,588.54)	(21,757)
引当金合計	(2,724,040.72)	(298,446)
負債合計	(91,062,072.46)	(9,976,761)
期末現在純資産	4,507,826,074.78	493,877,425

* 2019年7月31日現在、ビー・エヌ・ピー・パリバに対する440,000.00米ドルおよびソシエテ・ジェネラルに対する1,140,000.00米ドルの現金が、取引相手方に対する担保となっている。

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2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	2,832,237.52	310,300
有価証券に係る利息	297,560,725.93	32,600,753
スワップに係る受取利息	2,381,988.19	260,971
分配金	19,831.40	2,173
その他の収益	13,572,439.46	1,486,996
収益合計	316,367,222.50	34,661,193
費 用		
スワップに係る支払利息	(1,513,272.88)	(165,794)
定率報酬	(40,133,246.06)	(4,396,998)
年次税	(553,728.79)	(60,667)
当座借越に係る利息	(263,931.59)	(28,916)
その他の手数料および報酬	(229,503.38)	(25,144)
その他の費用	(3,482.99)	(382)
費用合計	(42,697,165.69)	(4,677,901)
投資純(損)益	273,670,056.81	29,983,291
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(86,308,519.29)	(9,455,961)
オプションに係る実現(損)益	(1,086,098.19)	(118,993)
金融先物に係る実現(損)益	5,017,589.94	549,727
先渡為替契約に係る実現(損)益	(184,821,943.05)	(20,249,092)
スワップに係る実現(損)益	(1,620,259.75)	(177,516)
外国為替に係る実現(損)益	(11,531,031.49)	(1,263,340)
実現(損)益合計	(280,350,261.83)	(30,715,175)
当期実現純(損)益	(6,680,205.02)	(731,883)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	289,248,125.03	31,690,025
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	24,804.12	2,718
金融先物に係る未実現評価(損)益	46,793.50	5,127
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(20,783,745.05)	(2,277,067)
スワップに係る未実現評価(損)益	570,250.44	62,477
未実現評価(損)益の変動合計	269,106,228.04	29,483,278
運用の結果による純資産の純増(減)	262,426,023.02	28,751,395

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2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,220,415.55	133,709
有価証券に係る利息	171,952,472.39	18,839,113
分配金	31,923.46	3,498
収益合計	173,204,811.40	18,976,319
費 用		
定率報酬	(24,602,903.10)	(2,695,494)
年次税	(483,427.40)	(52,964)
当座借越に係る利息	(137,644.24)	(15,080)
その他の手数料および報酬	(216,335.28)	(23,702)
費用合計	(25,440,310.02)	(2,787,240)
投資純(損)益	147,764,501.38	16,189,079
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(22,719,761.88)	(2,489,177)
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	75,631.05	8,286
金融先物に係る実現(損)益	(1,070,404.00)	(117,273)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(141,439,766.29)	(15,496,141)
外国為替に係る実現(損)益	(1,493,160.04)	(163,591)
実現(損)益合計	(166,647,461.16)	(18,257,896)
当期実現純(損)益	(18,882,959.78)	(2,068,817)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	244,460,142.04	26,783,053
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	3,098.51	339
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,411,161.98	154,607
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(14,877,921.78)	(1,630,025)
未実現評価(損)益の変動合計	230,996,480.75	25,307,974
運用の結果による純資産の純増(減)	212,113,520.97	23,239,157

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2018年8月1日 至2019年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	2,268,021.24	248,484
有価証券に係る利息	219,775,291.87	24,078,581
スワップに係る受取利息	2,122,003.02	232,487
分配金	14,409.33	1,579
その他の収益	6,023,856.36	659,974
収益合計	<u>230,203,581.82</u>	<u>25,221,104</u>
費 用		
スワップに係る支払利息	(960,549.73)	(105,238)
定率報酬	(27,331,878.94)	(2,994,481)
年次税	(440,274.08)	(48,236)
当座借越に係る利息	(381,196.62)	(41,764)
その他の手数料および報酬	(240,068.58)	(26,302)
費用合計	<u>(29,353,967.95)</u>	<u>(3,216,021)</u>
投資純(損)益	<u>200,849,613.87</u>	<u>22,005,084</u>
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(45,865,309.08)	(5,025,003)
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	105,751.77	11,586
金融先物に係る実現(損)益	19,948,102.06	2,185,514
オプションに係る実現(損)益、先物型	(73,392.77)	(8,041)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(77,910,263.45)	(8,535,848)
スワップに係る実現(損)益	(508,211.44)	(55,680)
外国為替に係る実現(損)益	(8,595,145.61)	(941,684)
実現(損)益合計	<u>(112,898,468.52)</u>	<u>(12,369,156)</u>
当期実現純(損)益	<u>87,951,145.35</u>	<u>9,635,927</u>
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	14,094,922.20	1,544,240
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	20,543.97	2,251
金融先物に係る未実現評価(損)益	13,840,098.99	1,516,321
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(5,345,960.62)	(585,703)
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,811,409.16)	(198,458)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>20,798,195.38</u>	<u>2,278,650</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>108,749,340.73</u>	<u>11,914,578</u>

マルチ・マネージャー・アクセス

財務書類に対する注記

2019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)益のカテゴリーに基づき、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) 結合財務書類

結合財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2019年7月31日現在の結合純資産計算書および結合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、2019年7月31日現在の結合財務書類の換算に用いられた。

$$\frac{\text{為替レート}}{\text{1ユーロ}} = 1.113400 \text{ 米ドル}$$

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・スワップに係る金利先渡契約を締結することができる。

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

未実現(損)益は、未払または未収の経過利息を含む。

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

(2) 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)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,757,385,058.88	521,219,107
投資有価証券、未実現評価(損)益	(151,101,972.06)	(16,554,732)
投資有価証券合計	4,606,283,086.82	504,664,375
現金預金、要求払預金および預託金勘定	178,691,008.16	19,577,387
その他の流動資産(委託証拠金)	4,561,590.69	499,768
投資有価証券売却未収金	31,215,825.88	3,420,006
発行未収金	2,960,534.04	324,356
有価証券に係る未収利息	64,956,541.52	7,116,639
金融先物に係る未実現(損)益	(646,655.41)	(70,848)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	7,574,393.15	829,851
スワップに係る未実現(損)益	3,422,913.65	375,014
資産合計	4,899,019,238.50	536,736,548
負 債		
当座借越	(1,311,126.08)	(143,647)
投資有価証券購入未払金	(27,424,338.73)	(3,004,611)
買戻未払金	(6,324,246.13)	(692,884)
報酬引当金	(3,099,176.20)	(339,546)
年次税引当金	(40,945.45)	(4,486)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(199,227.67)	(21,827)
引当金合計	(3,339,349.32)	(365,859)
負債合計	(38,399,060.26)	(4,207,001)
期末現在純資産	4,860,620,178.24	532,529,547

マルチ・マネージャー・アクセス - U S 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)
資 産		
投資有価証券、取得価額	4,708,653,484.12	515,880,076
投資有価証券、未実現評価(損)益	(116,599,378.69)	(12,774,628)
投資有価証券合計	4,592,054,105.43	503,105,448
現金預金、要求払預金および預託金勘定	53,791,155.26	5,893,359
その他の流動資産(委託証拠金)	3,238,293.62	354,787
投資有価証券売却未収金	14,803,804.71	1,621,905
発行未収金	2,410,335.84	264,076
有価証券に係る未収利息	41,227,038.33	4,516,834
金融先物に係る未実現(損)益	(901,566.15)	(98,776)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	3,439,410.53	376,822
資産合計	4,710,062,577.57	516,034,456
負 債		
投資有価証券購入未払金	(22,160,482.28)	(2,427,902)
買戻未払金	(1,578,285.77)	(172,917)
報酬引当金	(2,061,779.32)	(225,889)
年次税引当金	(39,458.16)	(4,323)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(158,206.08)	(17,333)
引当金合計	(2,259,443.56)	(247,545)
負債合計	(25,998,211.61)	(2,848,364)
期末現在純資産	4,684,064,365.96	513,186,092

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)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,245,954,058.99	355,626,727
投資有価証券、未実現評価(損)益	704,343.49	77,168
投資有価証券合計	3,246,658,402.48	355,703,895
現金預金、要求払預金および預託金勘定	94,224,522.49 *	10,323,239
その他の流動資産(委託証拠金)	7,728,417.85	846,725
投資有価証券売却未収金	8,401,902.98	920,512
発行未収金	3,470,044.48	380,178
有価証券に係る未収利息	49,551,909.31	5,428,907
その他の未収金	71,438.27	7,827
金融先物に係る未実現(損)益	(1,673,536.76)	(183,353)
先渡為替契約に係る未実現(損)益	4,093,035.83	448,433
スワップに係る未実現(損)益	1,482,614.36	162,435
資産合計	3,414,008,751.29	374,038,799
負 債		
当座借越	(2,894,057.34)	(317,073)
投資有価証券購入未払金	(14,338,552.69)	(1,570,932)
買戻未払金	(3,136,116.78)	(343,593)
報酬引当金	(2,341,648.10)	(256,551)
年次税引当金	(28,566.31)	(3,130)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(172,895.86)	(18,942)
引当金合計	(2,543,110.27)	(278,623)
負債合計	(22,911,837.08)	(2,510,221)
期末現在純資産	3,391,096,914.21	371,528,578

* 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。

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)
収 益		
流動資産に係る利息	1,682,452.80	184,330
有価証券に係る利息	262,420,165.90	28,750,753
スワップに係る受取利息	2,030,190.52	222,428
その他の収益	11,551,274.28	1,265,558
収益合計	<u>277,684,083.50</u>	<u>30,423,068</u>
費 用		
スワップに係る支払利息	(947,472.49)	(103,805)
定率報酬	(36,885,530.51)	(4,041,179)
年次税	(486,561.22)	(53,308)
当座借越に係る利息	(253,342.99)	(27,756)
その他の手数料および報酬	(247,196.57)	(27,083)
費用合計	<u>(38,820,103.78)</u>	<u>(4,253,131)</u>
投資純(損)益	<u>238,863,979.72</u>	<u>26,169,938</u>
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(57,018,605.85)	(6,246,958)
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)	(92,390)
金融先物に係る実現(損)益	898,079.93	98,394
先渡為替契約に係る実現(損)益	(195,450,183.31)	(21,413,522)
スワップに係る実現(損)益	(5,854,979.81)	(641,472)
外国為替に係る実現(損)益	(1,189,163.43)	(130,285)
実現(損)益合計	<u>(259,458,131.79)</u>	<u>(28,426,233)</u>
当期実現純(損)益	<u>(20,594,152.07)</u>	<u>(2,256,295)</u>
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(233,761,051.41)	(25,610,861)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,191,250.56)	(130,513)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	21,127,028.86	2,314,677
スワップに係る未実現評価(損)益	3,599,339.50	394,344
未実現評価(損)益の変動合計	<u>(210,225,933.61)</u>	<u>(23,032,353)</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>(230,820,085.68)</u>	<u>(25,288,649)</u>

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)
収 益		
流動資産に係る利息	887,751.73	97,262
有価証券に係る利息	154,718,851.83	16,950,997
分配金	44,109.15	4,833
収益合計	155,650,712.71	17,053,092
費 用		
定率報酬	(23,669,402.21)	(2,593,220)
年次税	(458,964.38)	(50,284)
当座借越に係る利息	(183,142.29)	(20,065)
その他の手数料および報酬	(207,703.78)	(22,756)
費用合計	(24,519,212.66)	(2,686,325)
投資純(損)益	131,131,500.05	14,366,767
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(35,082,514.53)	(3,843,640)
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	17,205
金融先物に係る実現(損)益	(1,218,987.79)	(133,552)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(121,060,514.97)	(13,263,390)
外国為替に係る実現(損)益	1,430,695.56	156,747
実現(損)益合計	(155,774,281.26)	(17,066,630)
当期実現純(損)益	(24,642,781.21)	(2,699,863)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(134,629,582.82)	(14,750,017)
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)	(296)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,156,783.94)	(126,737)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	11,387,625.45	1,247,628
未実現評価(損)益の変動合計	(124,401,446.55)	(13,629,422)
運用の結果による純資産の純増(減)	(149,044,227.76)	(16,329,286)

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)
収 益		
流動資産に係る利息	1,247,811.32	136,710
有価証券に係る利息	178,556,052.92	19,562,601
スワップに係る受取利息	3,495,805.09	383,000
収益合計	183,299,669.33	20,082,312
費 用		
スワップに係る支払利息	(1,586,270.77)	(173,792)
定率報酬	(22,630,960.12)	(2,479,448)
年次税	(337,903.82)	(37,021)
当座借越に係る利息	(368,661.04)	(40,391)
その他の手数料および報酬	(216,332.25)	(23,701)
その他の費用	(459.80)	(50)
費用合計	(25,140,587.80)	(2,754,403)
投資純(損)益	158,159,081.53	17,327,909
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	54,861,776.11	6,010,656
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	6,405
金融先物に係る実現(損)益	(1,094,148.14)	(119,875)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(99,913,481.65)	(10,946,521)
スワップに係る実現(損)益	1,136,057.18	124,466
外国為替に係る実現(損)益	(7,403,437.63)	(811,121)
実現(損)益合計	(52,354,771.27)	(5,735,989)
当期実現純(損)益	105,804,310.26	11,591,920
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(178,234,871.28)	(19,527,412)
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	537
金融先物に係る未実現評価(損)益	14,920,200.85	1,634,657
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	37,890,513.28	4,151,285
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,902,559.76)	(208,444)
未実現評価(損)益の変動合計	(127,321,811.30)	(13,949,378)
運用の結果による純資産の純増(減)	(21,517,501.04)	(2,357,457)

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

交付目論見書の概要

<訂正前>

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

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。

(中略)

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>
------	--

(後略)

<訂正後>

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

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。

(中略)

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>
------	--

(後略)

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2019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。

- ・ 2019年7月31日現在のSICAVの結合純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 2019年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの結合運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・ 同日に終了した年度の各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグの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および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、SICAVの取締役会がSICAVの清算、いずれかのサブ・ファンドの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

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

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・SICAVの取締役会が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、SICAVまたはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、SICAVまたはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

ルクセンブルグ、2019年11月20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 II

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multi Manager Access II (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 July 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 July 2019;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 July 2019;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

We are independent of the Fund in accordance with the International 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 and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;

- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 20 November 2019

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。