

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和2年11月30日
【計算期間】	第24期(自 令和元年6月1日 至 令和2年5月31日)
【発行者名】	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ (UBS (Lux) Equity Sicav)
【代表者の役職氏名】	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ トーマス・ローズ(Thomas Rose) チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ トーマス・ポートマン(Thomas Portmann)
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL-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 同 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
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

(注1)米ドルおよびユーロの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2020年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=105.36円および1ユーロ=125.47円)による。

(注2)ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、投資証券は米ドル建てまたはユーロ建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルまたはユーロをもって行う。

(注3)本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(別段の記載がない限り金額はユーロ表示)

	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末	2019年5月末日に 終了する 会計年度末	2020年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10	- 8,356,806.33	- 21,882,768.20
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10	- 8,356,806.33	- 21,882,768.20
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10	- 8,356,806.33	- 21,882,768.20
(d) 出資総額 ⁽²⁾	575,190,407.59	392,885,283.27	347,261,836.79	278,537,057.54	207,697,734.51
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	871,449.488口	591,076.663口	519,255.833口	416,520.086口	345,925.771口
(e) 発行済投資口総数 (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	102,150.418口	83,051.442口	71,707.304口	63,223.026口	35,626.724口
(f) 純資産額	575,190,407.59	392,885,283.27	347,261,836.79	278,537,057.54	207,697,734.51
(g) 資産総額	610,417,928.03	448,233,145.94	374,340,456.25	284,092,337.37	225,267,741.59
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	141.06	153.84	151.89	146.79	131.77
(h) 1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	118.47米ドル	130.47米ドル	133.70米ドル	123.40米ドル	110.59米ドル
(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P - a c c 投資証券)	- 17.82	10.62	- 2.47	- 6.03	- 16.03
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	- 14.60米ドル	8.28米ドル	- 2.14米ドル	- 3.83米ドル	- 4.41米ドル
(j) 分配総額	3,124,006.46	3,569,658.75	2,737,688.59	2,982,509.00	2,742,337.11
(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	94.23%	87.65%	92.77%	98.04%	92.20%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	- 8.19%	9.06%	- 1.27%	- 3.36%	- 10.23%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	- 6.76%	10.13%	2.48%	- 7.70%	- 10.38%

(1) 営業収益には投資収益および実現および未実現利益(損失)を含めている。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(2) ファンドは変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(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。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(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。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(注1) ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)は2010年12月10日に設定され、クラスP - a c c 投資証券は2010年12月10日に、クラス(米ドル)P - a c c 投資証券は2010年12月20日にそれぞれ募集が開始された。

(注2) 各取引に使用された1口当たりの純資産価格は、純資産価格の調整の結果、上記および財務書類に記載の価格と異なる場合がある(財務書類に対する注記1参照)。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(別段の記載がない限り金額はユーロ表示)

	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末	2019年5月末日に 終了する 会計年度末	2020年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17	60,881,335.37	46,073,033.37
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17	60,881,335.37	46,073,033.37
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17	60,881,335.37	46,073,033.37
(d) 出資総額 ⁽²⁾	4,437,711,017.49	2,015,220,728.73	971,496,633.23	707,630,482.86	639,920,969.96
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	9,020,464.197口	4,970,827.296口	2,127,220.514口	1,492,870.009口	1,099,948.690口
(e) 発行済投資口総数 (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	8,378,646.824口	3,654,815.681口	1,659,149.481口	805,068.119口	528,237.431口
(f) 純資産額	4,437,711,017.49	2,015,220,728.73	971,496,633.23	707,630,482.86	639,920,969.96
(g) 資産総額	4,508,773,234.48	2,953,309,398.01	991,645,814.46	713,985,818.23	649,268,350.70
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	188.83	190.32	190.52	201.37	215.33
(h) 1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	137.91米ドル	141.14米ドル	144.07米ドル	156.55米ドル	171.96米ドル
(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P - a c c 投資証券)	- 9.25	- 8.63	- 9.11	13.04	15.52
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	- 9.84米ドル	- 2.48米ドル	- 13.17米ドル	23.29米ドル	18.03米ドル
(j) 分配総額	なし	23.00	なし	なし	なし
(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	98.42%	68.24%	97.97%	99.11%	98.56%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	- 3.63%	0.79%	0.11%	5.69%	6.93%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	- 4.23%	2.34%	2.08%	8.66%	9.84%

(注) ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は2010年11月25日に運用を開始し、クラスP - a c c投資証券は2012年6月14日およびクラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティ(米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末	2019年5月末日に 終了する 会計年度末	2020年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51	- 78,450,352.47	- 45,632,625.11
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51	- 78,450,352.47	- 45,632,625.11
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51	- 78,450,352.47	- 45,632,625.11
(d) 出資総額 ⁽²⁾	217,480,268.69	287,955,823.80	630,625,253.64	1,006,249,761.65	1,169,411,136.00
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	48,543.580口	101,865.787口	822,389.239口	712,415.483口	949,045.072口
(f) 純資産額	217,480,268.69	287,955,823.80	630,625,253.64	1,006,249,761.65	1,169,411,136.00
(g) 資産総額	221,413,041.01	289,831,294.78	639,289,800.29	1,016,084,647.16	1,170,142,236.38
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	102.38	133.99	159.55	140.73	140.59
(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P - a c c 投資証券)	- 30.26	15.38	- 0.60	- 21.22	- 3.62
(j) 分配総額	なし	なし	6,999.35	290,346.74	2,575,279.05
(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	98.22%	99.35%	98.64%	99.03%	99.94%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	- 18.45%	30.88%	19.08%	- 11.80%	- 0.10%

(ロング・ターム・テーマ (米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末	2019年5月末日に 終了する 会計年度末	2020年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	6,630,255.44	67,089,459.89	140,029,608.83	-220,271,287.65	79,420,619.22
(b) 経常利益金額または経常損失金額	6,630,255.44	67,089,459.89	140,029,608.83	-220,271,287.65	79,420,619.22
(c) 当期純利益金額または当期純損失金額	6,630,255.44	67,089,459.89	140,029,608.83	-220,271,287.65	79,420,619.22
(d) 出資総額 ⁽²⁾	84,520,352.41	728,043,264.41	1,966,394,534.61	1,796,476,088.51	3,423,004,186.26
(e) 発行済投資口総数 (クラスP-a c c投資証券)	55,499.622口	711,989.233口	2,415,974.183口	1,853,192.231口	1,455,999.703口
(f) 純資産額	84,520,352.41	728,043,264.41	1,966,394,534.61	1,796,476,088.51	3,423,004,186.26
(g) 資産総額	88,490,316.34	731,556,225.61	1,980,581,257.77	1,823,291,218.75	3,440,630,130.57
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c投資証券)	113.57	132.17	151.64	140.97	149.59
(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P-a c c投資証券)	7.66	7.57	11.48	-14.58	8.70
(j) 分配総額	なし	なし	なし	266,194.21	373,615.80
(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	95.51%	99.52%	99.28%	98.53%	99.49%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP-a c c投資証券)	13.57%	16.38%	14.73%	-7.04%	6.11%

(注) ロング・ターム・テーマ(米ドル)は2016年1月29日に運用を開始し、クラスP-a c c投資証券は2016年1月29日に運用が開始された。

(U S トータル・イールド (米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末	2019年5月末日に 終了する 会計年度末	2020年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93	-19,262,798.32	-2,601,400.73
(b) 経常利益金額または経常損失金額	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93	-19,262,798.32	-2,601,400.73
(c) 当期純利益金額または当期純損失金額	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93	-19,262,798.32	-2,601,400.73
(d) 出資総額 ⁽²⁾	1,540,603,868.98	1,418,358,427.42	739,605,420.56	569,644,873.09	411,009,542.18
(e) 発行済投資口総数 (クラスP-a c c投資証券)	2,788,486.398口	2,321,146.671口	1,273,894.426口	975,523.080口	591,354.300口
(f) 純資産額	1,540,603,868.98	1,418,358,427.42	739,605,420.56	569,644,873.09	411,009,542.18
(g) 資産総額	1,545,114,664.41	1,517,616,403.86	744,939,872.77	570,452,904.99	412,086,486.83
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c投資証券)	141.55	159.55	181.18	178.61	177.27
(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P-a c c投資証券)	-13.70	19.77	28.50	-2.01	1.03
(j) 分配総額	25,516,979.12	24,707,240.15	18,246,441.70	14,361,002.20	14,226,801.40
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.71%	93.46%	99.28%	99.86%	99.74%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP-a c c投資証券)	-4.55%	12.72%	13.56%	-1.42%	-0.75%

(注) U S トータル・イールド(米ドル)は2013年2月1日に運用を開始し、クラスP-a c c投資証券は2013年2月7日に募集が開始された。

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人(「本投資法人」) の名称	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ (UBS (Lux) Equity SICAV)		
法的形態	集合投資事業に関する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・エンド型投資ファンド		
設立日	1996年10月7日		
ルクセンブルグ商業登記所 登録番号	RCS B 56.386		
会計年度	6月1日から5月31日		
定時投資主総会	本投資法人の登録された事業所において、毎年11月24日の午前11時30分に開催する。11月24日がルクセンブルグの営業日(ルクセンブルグの銀行が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	1996年10月7日	1996年11月8日に官報、企業・団体の部(Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations)(以下「メモリアル」という。)で公告された。
	修正	1998年3月5日	1998年4月14日にメモリアルで公告された。
		2005年3月3日	2005年3月22日にメモリアルで公告された。
		2011年6月10日	2011年8月24日にメモリアルで公告された。
		2015年10月30日	2015年11月25日に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.) RCS ルクセンブルグB 154.210		

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

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

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

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

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

本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

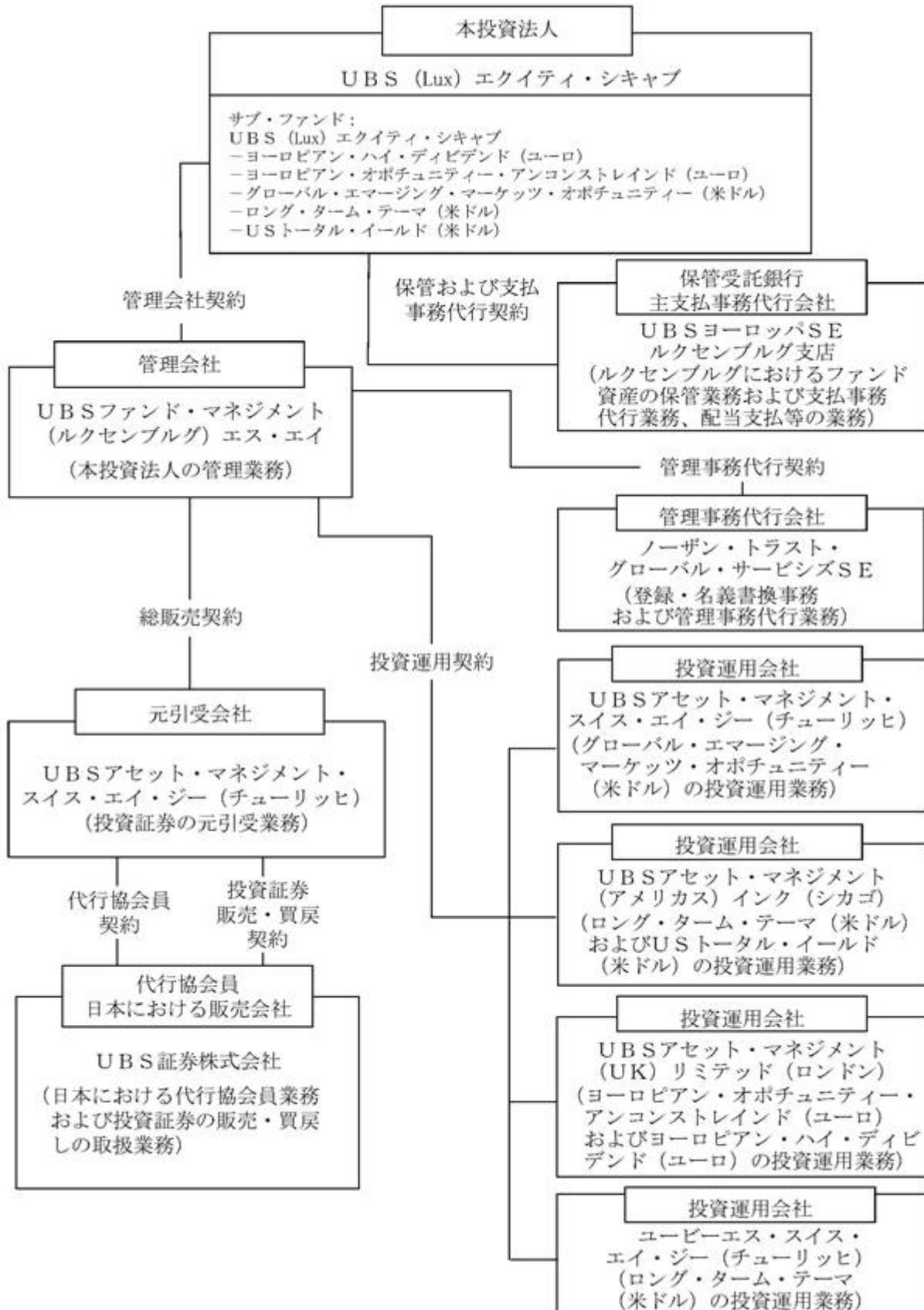
本投資法人は、1988年3月30日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パート に従いS I C A V形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして1996年10月7日に設立され、2002年法の要件に適合するため2005年3月に改変された。2011年7月1日以降は2010年法に従う。2011年6月15日付で、本投資法人はUBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ) エス・エイを管理会社に任命した。

b . 外国投資法人の特色

本投資法人の目的は、元本の保全と資産の流動性を十分考慮しながら、合理的な収益を伴う高い成長率を確保することである。

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ (UBS (Lux) Equity SICAV)	外国投資法人	1996年10月7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	2011年4月14日付で本投資法人との間で管理会社契約 ^(注1) を締結。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBS ヨーロッパ SE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約 ^(注2) (随時改訂済。)を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・ グローバル・サービス SE (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社との間で管理事務代行契約(2017年10月1日効力発生) ^(注3) を締結。ファンドの登録事務・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。
UBS アセット・マネジメント ・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	投資運用会社	2004年9月27日付および2014年10月27日付で管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結(2019年5月20日付更改契約により更改済)。グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBS アセット・マネジメント (アメリカス) インク(シカゴ) (UBS Asset Management (Americas) Inc., Chicago)	投資運用会社	2013年2月15日付で管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結。ロング・ターム・テーマ(米ドル)およびUS トータル・イールド(米ドル)に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
UBS アセット・ マネジメント(UK) リミテッド(ロンドン) (UBS Asset Management (UK) Ltd., London)	投資運用会社	管理会社との間で投資運用契約(2010年4月14日付効力発生、改正済)(注4)を締結。ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)およびヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)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。
ユービーエス・スイス・エイ・ ジー(チューリッヒ) (UBS Switzerland AG, Zurich)	投資運用会社	2016年1月1日付で管理会社との間で投資運用契約(注4)(随時改訂済)を締結。ロング・ターム・テーマ(米ドル)に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBS アセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	元引受会社	2013年10月22日付で管理会社との間で総販売契約(注5)を締結。投資証券の元引受業務について規定している。
UBS 証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2014年4月10日、2014年7月16日、2016年7月22日付および2018年4月16日付元引受会社との間で代行協会員契約(注6)を締結。日本における代行協会員業務について規定している。 2014年4月10日、2014年7月16日、2016年7月22日付および2018年4月16日付で投資証券販売・買戻契約(注7)を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

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

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

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

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

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

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

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

(4) 【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

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

取締役は最長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。

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

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

取締役会はメンバーの中から議長を1名選び、また副議長を1名以上選ぶ。取締役会は、秘書役を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、議長または取締役会メンバー2名によって招集され、会議の通知に記載する場所で開催する。

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。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

(5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2020年8月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、原則として、発行可能投資口総口数には制限がない。

(ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	ユーロ	百万円	(口)	
2016年5月末日に終了する 会計年度末	575,190,407.59	72,169	クラスP-acc 投資証券	871,449.488
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	102,150.418
2017年5月末日に終了する 会計年度末	392,885,283.27	49,295	クラスP-acc 投資証券	591,076.663
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	83,051.442
2018年5月末日に終了する 会計年度末	347,261,836.79	43,571	クラスP-acc 投資証券	519,255.833
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	71,707.304
2019年5月末日に終了する 会計年度末	278,537,057.54	34,948	クラスP-acc 投資証券	416,520.086
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	63,223.026
2020年5月末日に終了する 会計年度末	207,697,734.51	26,060	クラスP-acc 投資証券	345,925.771
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	35,626.724
2020年8月末日	204,316,759.10	25,636	クラスP-acc 投資証券	331,448.236
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	33,477.647

(注) ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)は2010年12月10日に設定され、クラスP-acc投資証券は2010年12月10日に、クラス(米ドル)P-acc投資証券は2010年12月20日にそれぞれ募集が開始された。

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	ユーロ	百万円	(口)	
2016年5月末日に終了する 会計年度末	4,437,711,017.49	556,800	クラスP-acc 投資証券	9,020,464.197
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	8,378,646.824
2017年5月末日に終了する 会計年度末	2,015,220,728.73	252,850	クラスP-acc 投資証券	4,970,827.296
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	3,654,815.681
2018年5月末日に終了する 会計年度末	971,496,633.23	121,894	クラスP-acc 投資証券	2,127,220.514
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	1,659,149.481
2019年5月末日に終了する 会計年度末	707,630,482.86	88,786	クラスP-acc 投資証券	1,492,870.009
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	805,068.119
2020年5月末日に終了する 会計年度末	639,920,969.96	80,291	クラスP-acc 投資証券	1,099,948.690
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	528,237.431
2020年8月末日	669,098,948.58	83,952	クラスP-acc 投資証券	1,089,545.341
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	486,045.922

(注) ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は2010年11月25日に運用を開始し、クラスP-acc投資証券は2012年6月14日およびクラス(米ドル・ヘッジ)P-acc投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティ(米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2016年5月末日に終了する 会計年度末	217,480,268.69	22,914	クラスP-acc 投資証券	48,543.580
2017年5月末日に終了する 会計年度末	287,955,823.80	30,339	クラスP-acc 投資証券	101,865.787
2018年5月末日に終了する 会計年度末	630,625,253.64	66,443	クラスP-acc 投資証券	822,389.239
2019年5月末日に終了する 会計年度末	1,006,249,761.65	106,018	クラスP-acc 投資証券	712,415.483
2020年5月末日に終了する 会計年度末	1,169,411,136.00	123,209	クラスP-acc 投資証券	949,045.072
2020年8月末日	1,462,528,770.80	154,092	クラスP-acc 投資証券	988,054.026

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2016年5月末日に終了する 会計年度末	84,520,352.41	8,905	クラスP-acc 投資証券	55,499.622
2017年5月末日に終了する 会計年度末	728,043,264.41	76,707	クラスP-acc 投資証券	711,989.233
2018年5月末日に終了する 会計年度末	1,966,394,534.61	207,179	クラスP-acc 投資証券	2,415,974.183
2019年5月末日に終了する 会計年度末	1,796,476,088.51	189,277	クラスP-acc 投資証券	1,853,192.231
2020年5月末日に終了する 会計年度末	3,423,004,186.26	360,648	クラスP-acc 投資証券	1,455,999.703
2020年8月末日	3,166,254,599.30	333,597	クラスP-acc 投資証券	1,409,148.091

(注) ロング・ターム・テーマ(米ドル)は2016年1月29日に運用を開始し、クラスP-acc投資証券は2016年1月29日に運用が開始された。

(US トータル・イールド(米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2016年5月末日に終了する 会計年度末	1,540,603,868.98	162,318	クラスP-acc 投資証券	2,788,486.398
2017年5月末日に終了する 会計年度末	1,418,358,427.42	149,438	クラスP-acc 投資証券	2,321,146.671
2018年5月末日に終了する 会計年度末	739,605,420.56	77,925	クラスP-acc 投資証券	1,273,894.426
2019年5月末日に終了する 会計年度末	569,644,873.09	60,018	クラスP-acc 投資証券	975,523.080
2020年5月末日に終了する 会計年度末	411,009,542.18	43,304	クラスP-acc 投資証券	591,354.300
2020年8月末日	447,201,041.11	47,117	クラスP-acc 投資証券	547,973.778

(注) US トータル・イールド(米ドル)は2013年2月1日に運用を開始し、クラスP-acc投資証券は2013年2月7日に募集が開始された。

(6) 【主要な投資主の状況】

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

2【投資方針】

(1)【投資方針】

一般投資原則

本投資法人のサブ・ファンドは、それぞれの資産の3分の2以上を、株式、その他のエクイティ持分、配当権証券、ならびに、付随的に、エクイティ・ワラントおよびその他のエクイティ持分に投資する。

また、サブ・ファンドの名称に国または地域が表示されている場合において、サブ・ファンドは、その純資産の3分の1を上限として、その名称が含まれる国/地域以外の国/地域に投資することができる。

さらに、その名称とは無関係に、投資商品および投資制限に関する以下のガイドラインに従って、各サブ・ファンドは、その純資産の最大25%を、転換社債および(有価証券の申込権が付された)ワラント債に投資ことができ、また、その純資産の最大15%を、公的機関、半公共企業または民間の発行体によって発行された債券、UCITS指令のもと認められている中・短期債およびこれらに類似する確定利付債務証券および変動利付債務証券(変動利付債を含み、実質的な投資対象としての派生商品が付された中・短期債を除く。)ならびに短期金融市場証券、ならびに、付随的に、上記の発行体によって発行された債券のオプションに投資することができる。

本投資法人の純資産の最大15%を、あらゆる種類の約束手形(その利息については、利息支払の形式の貯蓄収入の課税に関する2003年6月3日のEU指令2003/48/ECの意味の範囲において「利息」とみなされることができるもの。)に投資することができる。

サブ・ファンドは、その資産の最大10%を、UCITS(以下に定義する。)またはUCI(以下に定義する。)に投資することができる。ただし、該当するサブ・ファンドの投資方針にこれに反する規定がある場合を除く。

「(4)投資制限 1.本投資法人が可能な投資 1.1 g)および5.証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」に定められるとおり、本投資法人は、各サブ・ファンドの投資方針を達成するための主要要素として、法令により認められる範囲内で、有価証券、短期金融商品およびその他の金融商品を原資産とする特殊な手法および金融商品を利用することができる。

金融派生商品の市場は変動が激しく、有価証券への投資に比べて利益を上げる可能性も損失を被るリスクも大きい。

各サブ・ファンドは、付随的に流動資金を保有することができる。

ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

アクティブ運用されるヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)は、その資産の少なくとも3分の2を、リスク分散原則に従って、その所在地または主な活動拠点がヨーロッパである中小型および大型株式、その他の株式資本に投資する。サブ・ファンドの運用戦略は、安定的に高い配当を行う会社を選定することである。サブ・ファンドは、パフォーマンス測定、リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるMSCIヨーロッパ(税引き後配当再投資)を用いる。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使ことができ、銘柄または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。ポートフォリオは、投資配分およびパフォーマンスの点においてベンチマークから乖離することがある。サブ・ファンドは、その地域的な特性である外国通貨に投資をすることから、外国為替リスクを減らすためにサブ・ファンドのポートフォリオのすべてまたはその一部をサブ・ファンドの基準通貨に対してヘッジさせる場合がある。

基準通貨は、ユーロである。

ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

アクティブ運用されるヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は、その所在地または主な活動地がヨーロッパである会社の株式、株式に関連する権利またはその他の株式資本に大部分を投資する。

ロング・ポジションおよびショート・ポジションの組み合わせにより、サブ・ファンドは、通常、総純資産の80%および120%の間の債務証券へのネット・エクスポージャーを目指す。かかるネット・エクスポージャーは、総純資産の50%および150%の間で変動する可能性がある。債務証券への総ロング・エクスポージャーの最大値は、総純資産の150%を超えてはならず、債務証券への総ショート・エクスポージャーの最大値は、総純資産の50%に制限される。「(4)投資制限 5.証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」に定義されるとおり、サブ・ファンドは、債務証券へのロング・エクスポージャーおよび債務証券へのショート・エクスポージャーを確立するために、取引所で取引される金融派生商品(エクイティ・オプションおよび先物等)または店頭金融派生商品(持分権(スワップ)等)を使用することができる。資産の価格は無制限に上がる可能性があるため、資産のショート・ポジションを取ることにより発生する潜在的損失は無制限である。かかる資産の価格の急激な上昇は多額の損失を生じさせる可能性がある。サブ・ファンドは、物理的な債務証券の空売りを行ってはならない。サブ・ファンドは、パフォーマンス測定、リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるMSCIヨーロッパ(税引き後配当再投資)を用いる。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、銘柄または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。名称に「ヘッジ」を含む投資証券クラスに関しては、ベンチマークの為替ヘッジバージョン(利用可能な場合)が用いられる。ポートフォリオは、投資配分およびパフォーマンスの点においてベンチマークから乖離することがある。

基準通貨は、ユーロである。

グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)

アクティブ運用されるグローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)は、リスク分散原則に従って、その資産の少なくとも3分の2を新興国市場にある企業または新興国市場において主たる経済活動を行う企業の株式またはその他のエクイティ持分に投資する。その際、本サブ・ファンドは、主に新興国市場の成長から収益が期待される株式に投資する。本サブ・ファンドは、特に投資魅力度が高いと考えられる株式およびセクターに集中的に投資を行い、積極的に潜在的な投資機会に見合ったリスクを負う。本サブ・ファンドの資産は、特定の時価総額の規模に限定されるものではなく、いかなる地域配分またはセクター配分にも限定されるものでもない。本サブ・ファンドは、本投資法人の定款ならびに投資方針およびガイドラインにより認められる他の資産に投資することもできる。サブ・ファンドは、パフォーマンス測定、リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット(税引き後配当再投資)を用いる。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、銘柄または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。ポートフォリオは、投資配分およびパフォーマンスの点においてベンチマークから乖離することがある。

本サブ・ファンドは地域的な投資特性のために様々な外国通貨に投資を行うが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合がある。

投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される中国A株が本サブ・ファンドの投資対象となる可能性についても留意すべきである。中国A株は、中国本土にある企業の人民元建てA株式である。当該株式は、上海証券取引所および深圳証券取引所等の中国証券取引所において取引される。

本サブ・ファンドは、先進国市場および新興国市場の双方に投資する可能性がある。

かかる新興市場への投資に伴うリスクについては、「3 投資リスク、a . リスク要因」に記載する。上記に加え、投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される投資に伴うリスクを読み、認識し、かつ、これを考慮するべきである。かかるリスクに関する情報は、下記「リスク要因」に記載される。上記の理由から、本サブ・ファンドは特にこうしたリスクを認識している投資家に適している。

基準通貨は、米ドルである。

ロング・ターム・テーマ(米ドル)

アクティブ運用されるロング・ターム・テーマ(米ドル)は、その資産を、主に世界中の先進国および新興国市場の大型および中小型株式およびその他のエクイティ持分に投資する。本サブ・ファンドにおいて、投資運用会社は投資に際して魅力度を判断するにあたり、長期的な視点に着目する。これらの視点は、あらゆるセクター、国および株式時価総額の銘柄にも及ぶ。これらの視点は、例えば、世界的な人口増加、高齢化または都市化と関連する。サブ・ファンドは、パフォーマンス測定、リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるMSCIオール・カンントリー・ワールド(税引き後配当再投資)を用いる。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、銘柄または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。ポートフォリオは、投資配分およびパフォーマンスの点においてベンチマークから乖離することがある。

本サブ・ファンドはグローバルな投資特性のために様々な外国通貨に投資を行うが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合がある。

投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される中国A株が本サブ・ファンドの投資対象となる可能性についても留意すべきである。中国A株は、中国本土にある企業の人民元建てA株式である。当該株式は、上海証券取引所および深圳証券取引所等の中国証券取引所において取引される。

本サブ・ファンドは、先進国市場および新興国市場の双方に投資する可能性がある。かかる新興市場への投資に伴うリスクについては、「3 投資リスク、a . リスク要因」に記載する。上記に加え、投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される投資に伴うリスクを読み、認識し、かつ、これを考慮するべきである。かかるリスクに関する情報は、下記「リスク要因」に記載される。上記の理由から、本サブ・ファンドは特にこうしたリスクを認識している投資家に適している。

基準通貨は、米ドルである。

USトータル・イールド(米ドル)

アクティブ運用されるUSトータル・イールド(米ドル)は、その資産を主にその所在地または主な活動地が米国である会社の株式およびその他の株式資本に投資する。サブ・ファンドの目的は、安定的に、かつ、トータル・イールドが市場平均を上回る企業を選択することである。トータル・イールドとは、配当利回りと、自社株買いにより株主に還元される企業収益利回りを合計したものである。サブ・ファンドは、パフォーマンス測定、リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるMSCI米国(税引き後配当再投資)を用いる。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、銘柄または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。ポートフォリオは、投資配分およびパフォーマンスの点においてベンチマークから乖離することがある。

基準通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、分散された株式ポートフォリオに投資することを希望し、株式への投資に伴うリスクを許容できる個人投資家および機関投資家の投資に適している。

(2) 【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 【配分方針】

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

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

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

(4) 【投資制限】

投資原則

サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

1. 本投資法人が可能な投資

1.1 本投資法人の投資対象は以下の一項または複数の項のみとする。

- a) 金融商品の市場に関する2004年4月21日の欧州議会/理事会指令2004/39/ECに定義する規制された市場に上場され、または取引されている有価証券および短期金融商品。
- b) EU加盟国の公認され、規制され、定期的に行われかつ公開されている別の市場で取引される有価証券および短期金融商品。「EU加盟国」とは欧州連合(以下「EU」という。)の加盟国を指す。欧州経済地域に関する契約の当事者であるが、EU加盟国ではない国は、当該契約およびその関係契約の制限範囲内でEU加盟国と同じであるとみなされる。
- c) EU非加盟国の証券取引所に正式に上場されている、またはヨーロッパ、アメリカ、アジア、アフリカまたはオーストラリアの国々(以下「承認された国」という。)において規則正しく運営されて公衆に認知され開かれている別の市場で取引されている有価証券および短期金融商品。

- d) 新規発行の有価証券および短期金融商品。ただし、発行条件に1.1 a) から1.1 c) の各項に定める証券取引所または規制された市場への正式な上場申請を行い、かつ有価証券が発行されてから一年以内に当該申請が承認されることを要する旨の条項が定められていることを条件とする。
- e) 2010年法に定めるEU加盟国またはEU非加盟国に登記上の事務所を置く、指令2009/65/ECに基づき認められているUCITSの受益証券ならびに/または指令2009/65/ECの第1条(2) a) およびb) に該当するその他のUCIの受益証券、ただし、
- ルクセンブルグ金融監督委員会(以下「CSSF」という。)の判断に従ってヨーロッパ共同体法に基づく監督と同程度の健全性の監督が適用される法令に従って承認されたその他のUCIであること、当局間の協力を確保する十分な規定が存在すること、
 - その他のUCIの受益者に与えられる保護のレベルが本投資法人の受益者に与えられる保護のレベルと同等であり、特にファンド資産の分別保有、借入れ、有価証券および短期金融商品の貸付および空売りに適用される規則が指令2009/65/ECに定める基準と同等であること、
 - その他のUCIの事業運営が年次報告書および半期報告書に記載され、報告期間中に起因する資産、負債、所得および取引の評価が可能であること、
 - 受益証券を取得したUCITSまたは当該他のUCIが約款またはその設立書類に従って資産の10%を限度にその他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資できることを条件とする。
- サブ・ファンドは、当該サブ・ファンドの投資方針に反対趣旨の定めがない限り、その資産の10%を限度に他のUCITSまたはUCIに投資する。
- f) 期間が12か月までの金融機関の要求払預金または通知預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、EU非加盟国に登記上の事務所がある場合はCSSFがヨーロッパ共同体法に基づく監督規則と同等とみなす監督規則が適用されることを条件とする。
- g) 上記のa)、b) およびc) に記載する規制された市場で取引されている金融派生商品(以下「派生商品」といい、現金等価商品を含む。)または証券取引所で取引されていない派生商品(以下「店頭派生商品」という)。ただし、
- 派生商品の利用が、各サブ・ファンドの投資目的および投資方針に一致しており、その達成に適していること、
 - 原証券は上記の1.1のa) および1.1のb) の各項に規定する商品または本投資法人の投資方針に従い、直接、または既存のUCIもしくはUCITSを通じて間接的に投資することが許可されている金融指数もしくはマクロ経済指数、金利、通貨またはその他の裏付け商品であること、
 - サブ・ファンドが原資産の適切な分散を通じて、「2. リスク分散」の項に記載されるサブ・ファンドに適用される分散要件を確実に遵守すること、
 - 店頭派生商品に関する取引の相手が、CSSFが承認し、本投資法人が明確に承認した種類に該当する健全性の監督に服する機関であること。本投資法人による承認手続が、UBSアセット・マネジメント・クレジット・リスクにより作成され、取引相手方の資本提供の意思に加え、とりわけ同種の取引決済に関わる取引相手方の信用力、評判および経験に関連する原則に基づくものであること。本投資法人が自ら承認した取引相手方のリストを保持していること、
 - 店頭派生商品は日々信頼できる検証可能な方法により評価され、本投資法人の戦略に基づき常に適切な市場価値により売却することができるか、処分できるか、または、バック・トゥー・バック取引の方法で決済することができること、

- 取引相手方が、各サブ・ファンドが運用するポートフォリオの組入銘柄(トータル・リターン・スワップもしくは類似の性格を有する金融派生商品等の場合)、または各店頭派生商品の原資産の構成につき裁量権を付与されていないことを条件とする。

h) 規制された市場で取引されていない「投資方針」の項に定義する短期金融商品。

ただし、短期金融商品の発行または発行体に投資者および投資対象を保護する規則が適用されていること、またかかる商品は、

- EU加盟国の中央、地域もしくは地方機関または中央銀行、欧州中央銀行、EUまたは欧州投資銀行、EU非加盟国、または連邦国家の場合に連邦の加盟国または少なくとも一か国以上のEU加盟国が属する国際機関が発行または保証していること、
- 1.1のa)、b)およびc)の各項に定める規制された市場で有価証券が取引されている事業体が発行していること、
- ヨーロッパ共同体法に定める基準に基づく公式の健全性の監督に服す機関またはヨーロッパ共同体法に定める監督と少なくとも同程度に厳格な監督に服し、同法を遵守しているとCSSFが判断する機関が発行もしくは保証していること、または
- CSSFが承認した種類に属するその他の発行体が発行していること。ただし、かかる商品への投資には上記の第1文、第2文および第3文に定める基準と同等の投資者を保護する規則が適用されること、発行体は1,000万ユーロ以上の自己資本を有し、第4号理事会指令78/660/EECに定める規定に基づいて年次決算書を作成し、公表する法人であるか、または一社以上の上場企業を擁するグループ内の資金調達を担当する法人であるか、または銀行が提供する信用供与枠を利用し、債務証券の資金を調達する法人であることを条件とする。

1.2 1.1に定める投資制限にかかわらず、各サブ・ファンドは純資産の10%を限度に1.1に定める以外の有価証券および短期金融商品に投資することができる。

1.3 本投資法人は派生商品に関係する全体のリスクが本投資法人の純資産総額を超えないように配慮しなければならない。投資戦略の一環として、各サブ・ファンドは2.2および2.3の各項に定める制限の範囲内で派生商品に投資することができる。ただし、原商品全体のリスクが2.1に定める投資制限を超えないことを条件とする。

1.4 各サブ・ファンドは付随的に流動資産を保有することができる。

2. リスク分散

2.1 リスク分散原則に従って、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の10%以上を同一金融機関が発行した有価証券または短期金融商品に投資してはならない。本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%以上を同一金融機関の預金に投資してはならない。サブ・ファンドが店頭派生商品の取引を行う場合で、取引相手が1.1 e)に定義する金融機関である場合、取引相手方リスクがサブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。他の取引相手との取引を行う場合、許容される取引相手方リスクの上限は5%に引き下げられる。サブ・ファンドの純資産の5%以上を占める金融機関が保有する有価証券および短期金融商品のポジションの総価値が当該サブ・ファンドの純資産の40%を超えてはならない。当該制限は健全性の監督に服する金融機関における預金およびかかる金融機関との店頭派生商品の取引には適用されない。

2.2 2.1に定める制限に関係なく、各サブ・ファンドは同一金融機関に対し

- 当該機関が発行した有価証券または短期金融商品
- 当該機関の預金および/または
- 当該機関との間で取引される店頭派生商品

を組み合わせて純資産の20%以上を投資してはならない。

2.3 上記の規定に反して、以下の規定が適用される。

- a) EU加盟国に本拠地を有し、特定の国において当該証券の保有者を保護するために公的機関による健全性の監督に服す金融機関が発行した特定の債務証券に関して、2.1に定める10%の上限は25%に引き上げられる。特にかかる債務証券の発行に起因する資金は法律に従って、債務証券の存続期間中に当該債務証券から発生した債務を十分にカバーする資産に投資するものとし、発行体が破産した場合、元金の支払いに関して優先権が付与されなければならない。サブ・ファンドが同一発行体の債券に純資産の5%以上を投資する場合、当該投資の総額はサブ・ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。
- b) 本10%上限はEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他の承認された国または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公法的性格の国際機関が発行または保証した有価証券または短期金融商品に関しては35%に引き上げられる。
- 2.3のa)およびb)に定める特別規則に該当する有価証券および短期金融商品は上記のリスク分散の40%制限を計算する際には計算に入れない。
- c) 2.1、2.2、2.3のa)およびb)の各項に定める制限は累計することはできないため、これらの各項において定める同一発行体が発行した有価証券または短期金融商品、当該金融機関への預金または派生商品への投資はそれぞれサブ・ファンドの純資産の35%を超えてはならない。
- d) 理事会指令83/349/EECまたは公認の国際会計基準に定義される連結財務諸表の作成に関連して同じ企業グループに属す企業は、本項に定める投資制限を計算する際には同一発行体とみなす必要がある。ただし、同一グループ企業が発行した有価証券および短期金融商品への投資は合計してサブ・ファンドの資産の20%を限度とする。
- e) リスク分散のために、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の100%を限度としてEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他公認されたOECD加盟国、中国、ロシア、ブラジル、インドネシアもしくはシンガポールまたは一か国以上のEU加盟国が属する公的国際機関が保証または発行した各種の有価証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、かかる有価証券および短期金融商品は少なくとも6回の発行分で構成され、一回の発行分がサブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。
- 2.4 その他のUCITSまたはUCIsへの投資に関しては以下の規定が適用される。
- a) 本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を限度として同一UCITSまたはUCIの受益証券に投資することができる。本投資制限の履行上、複数のサブ・ファンドから成るUCIのそれぞれのサブ・ファンドは、独立した発行体とみなされる。ただし、各サブ・ファンドが第三者について個別に義務を負うことを条件とする。
- b) UCITS以外のUCIの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資したUCITSまたは他のUCIの資産は2.1、2.2および2.3の各項に定める上限の計算の際には含まれない。
- c) 投資方針に従って大半の資産をその他のUCITSおよび/または他のUCIの受益証券に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資しようとするその他のUCITSおよび/または他のUCIが徴収する管理報酬の上限については「4 手数料等及び税金(4)その他の手数料等」の項に記載する。
- 2.5 サブ・ファンドは、本投資法人の一または複数の他のサブ・ファンドが今後発行するまたは同サブ・ファンドによる発行済みの投資証券を購入し、取得しおよび/または保有することができるが、以下を条件とする。
- ターゲット・サブ・ファンドは自ら、当該ターゲット・サブ・ファンドに投資しているサブ・ファンドに投資しないこと、
 - 取得される複数のターゲット・サブ・ファンドが同一のUCIの他のターゲット・サブ・ファンドの受益証券に投資することができる資産は、ターゲット・サブ・ファンドの販売目論見書または設立書類に従い、合計で10%を超えてはならないこと、

- 当該有価証券に関連する議決権は、当該サブ・ファンドが当該証券を保有している期間中、財務書類および定期報告書における適正評価にかかわらず、停止されること、
 - いずれの場合にも、関連するサブ・ファンドが当該有価証券を保有している限り、当該有価証券の価値は2010年法に基づく最低純資産の検証のために考慮されないこと、および
 - サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資するターゲット・サブ・ファンドのレベルにおいて、管理/申込みまたは買戻しの手数料は重複して請求されないこと。
- 2.6 サブ・ファンドの投資方針が、CS SFにより認定された特定の株式または債券の指数に連動することを目的としている場合、本投資法人は、当該サブ・ファンドの資産の20%を限度に同一機関が発行した株式および/または債券に投資することができる。ただし、以下を条件とする。
- 指数の構成が十分に分散されていること、
 - 指数が、その参照する市場の適正ベンチマークを示していること、
 - 指数が適切に公開されていること。

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

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

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

3. 投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

- 3.1 継続販売について契約書により制限を受ける証券を取得すること。
- 3.2 本投資法人が、または、本投資法人の管理下にある他の投資信託と共同で、発行者の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得すること。
- 3.3 以下を取得すること。
 - 同一発行体の議決権のない投資証券の10%以上
 - 同一発行体の社債の10%以上
 - 同一UCITSまたはUCIの受益証券の25%以上
 - 同一発行体の短期金融商品の10%以上

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

3.2および3.3の各項の適用が免除されるのは以下の証券である。

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

- 3.4 証券、短期金融商品または1.1の e)、 g) および h) の各項に規定されるその他の商品の空売りを行うこと。
- 3.5 貴金属またはそれに関連する証書を取得すること。
- 3.6 不動産に投資すること、商品または商品契約を購入し、販売すること。
- 3.7 借入れを行うこと。ただし、下記の場合は除外される。
- バック・ツー・バック・ローンによる外国通貨の買付のための借入れ
 - 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れ
- 3.8 第三者のためにローンを認めまたは保証人となること。ただし、本制限は、全額払込済でない証券、短期金融商品、または1.1の e)、 g) および h) に挙げられるその他証書の取得を妨げるものではない。
- 本投資法人は、投資主の利益に留意しつつ、いつでも投資制限を追加する権利を有する。ただし、かかる追加的制限は、本投資法人の投資証券が募集および販売される国々の法令を遵守する必要がある。

4. 資産の統合

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

プール

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

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

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

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

共同管理

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

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

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

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

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

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

本投資法人は予告なしで共同管理契約を終了させることを決定することができる。

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

共同管理資産の構成と比率については年次報告書に記載しなければならない。

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

5. 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品

本投資法人およびそのサブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、CS SFにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、レポ契約、リバースレポ契約、証券貸付契約ならびに/または、有価証券および短期金融商品を裏付資産とするその他の技法および商品(以下「技法」という。)を採用することができる。かかる取引が、派生商品の使用に関連する場合には、条件および制限が、2010年法の規定を遵守しなければならない。かかる技法および商品の利用は、投資者の最善の利益に一致するものでなければならない。

レポ契約とは、一方の当事者が、ある証券を相手方当事者に対して売却すると同時に、当該証券を、指定された将来の日に、当該証券の表面利率とは無関係の市場金利を反映した指定価格で買い戻す取り決めを行う取引である。リバースレポ契約とは、サブ・ファンドが、ある証券を相手方当事者から購入すると同時に、当該証券を、合意された日にかかる価格で、相手方当事者に売却することを約束する取引である。証券貸付契約とは、「ローン」の対象である証券の権原を「貸主」から「借主」に移転し、借主が将来の日に貸主に「これに相当する証券」を交付することに合意する契約である(「証券貸付」)。一般に、クリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリア等の公認決済機関を通じて、またはかかる業務を専門とする一流金融機関を利用して、当該機関が定める手順に従ってのみ、証券貸付が認められる。

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

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

本投資法人に証券貸付の業務を提供している提供会社は、その業務に対して市場基準に見合う報酬を受領する権利を有する。かかる報酬の金額は、適切な場合、年次ベースで独立機関により見直され、採用される。

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

本投資法人の取締役会は、証券貸付取引からの担保として、以下の資産クラスの商品を承認し、当該商品に対して以下のヘアカットを適用する旨を決定している。

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

* 本表において、「格付」とは、スタンダード・アンド・プアーズ(S&P)が使用している格付基準を指している。S&P、ムーディーズ(Moody's)およびフィッチ(Fitch)も、これに相当するそれぞれの基準を利用している。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、最も低い格付を適用するものとする。

** これらの州が発行する無格付の銘柄も、認められる。これらの銘柄に対しては、ヘアカットは適用されない。

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

() レボ契約/リバースレボ契約または証券貸付契約の取引相手方は、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体である。取引相手方は、信用査定に従う。取引相手方が、ESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が、取引相手方の信用格付をA2またはそれを下回

る格付(もしくはこれに相当する格付)に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。

- () 本投資法人は、いつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。
- () 本投資法人がリバースレポ契約を締結する場合、本投資法人は、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより、現金全額(リコールの実施時まで発生する利息を含む。)のリコールまたはリバースレポ契約の終了をいつでも行えることを徹底しなければならない。現金のリコールをいつでも時価評価ベースで行える場合、該当するサブ・ファンドの純資産価額の算出のために、リバースレポ契約の時価評価額を利用しなければならない。7日以内の固定期間のリバースレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなすべきである。
- () 本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人は、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えるよう、徹底しなければならない。7日以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。
- () レポ契約/リバースレポ契約または証券貸付契約は、UCITS指令の目的上の借入または貸付を構成するものではない。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益(直接および間接の運営コスト/費用控除後)は、該当するサブ・ファンドに返却される。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト/費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものは、帳簿外収益を含んではならない。このような直接および間接の運営コスト/費用は、本投資法人の年次報告書または半期報告書に記載される事業体に対して支払われ、かかる報告書において、各報酬の金額、および当該事業体が管理会社または保管受託銀行と関連があるかを示すものとする。

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

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

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

3【投資リスク】

a. リスク要因

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

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

- ・ 個別企業に特有の要因の変化
- ・ 金利の変動
- ・ 為替レートの変動
- ・ 原料およびエネルギー資源の価格の変動
- ・ 雇用、公共支出および負債、インフレ等の経済要因に関する変化
- ・ 法環境の変化、および
- ・ 特定の資産クラス(株式など)、市場、国、業種およびセクターに対する投資者の信頼の変化

投資を分散させることにより、投資運用会社は、サブ・ファンドの価格に対する上記リスクのマイナスの影響を軽減させる努力をしている。

サブ・ファンドがその投資によって特定のリスクにさらされる場合、かかるリスク情報は当該サブ・ファンドの投資方針に規定される。

新興国市場への投資

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

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

- 偽造証券

監督システムの脆弱さにより、サブ・ファンドが購入する証券が偽造される可能性がある。従って、損失を被ることもありうる。

- 非流動性

証券の売買が、先進国市場よりコスト高で、期間がかかり、一般に難しい可能性がある。流動性に関する困難により価格の変動性が高まることも考えられる。多くの新興市場は小規模で取引高が少ないため、流動性が低く価格の変動性が高い。

- ボラティリティ

新興市場への投資は、先進国市場への投資よりもパフォーマンスの変動が高くなる。

- 通貨の変動

サブ・ファンドが投資を行う国の通貨は、その通貨への投資後に、当該サブ・ファンドの基準通貨に比べ大幅に変動する可能性がある。そうした変動は、サブ・ファンドの収益に大きく影響する。新興市場国のすべての通貨に対し通貨リスクのヘッジ技法を適用することは不可能である。

- 通貨流出の制限

新興市場が通貨の流出を制限するまたは一時的に停止するという可能性を排除できない。その結果、サブ・ファンドが投資資金を遅延なく引き出すことができない場合がある。買戻請求に対する影響を最小限にとどめるため、サブ・ファンドは、数多くの市場に投資を行う予定である。

- 決済および保管リスク

新興市場国における決済および保管システムは、先進市場のシステムのように発達していない。基準がそれほど高くなく、監督機関は経験豊富とはいえない。従って、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

場合によっては、新興市場が外国人投資家の売上に制限を設けることがある。従って、

外国人株主に許可される最大所有株数を超過したために、サブ・ファンドが入手できない株式もある。さらに、外国人投資家の収益、キャピタルおよび分配への参加が制限や政府による許可の対象となることもありうる。新興市場が、外国人投資家による証券販売を制限する可能性もある。そのような制限によりある新興市場において証券の販売を制限される場合、サブ・ファンドは当局から例外的な認可を入手する、または別の市場へ投資を行うことでそうした制限の悪影響に対処することを試みることになる。サブ・ファンドは、制限が容認できるような市場にのみ投資する予定である。ただし、追加の制限を課せられることを避けることは不可能である。

- 会計

新興市場の企業に求められる会計、監査および報告の基準、方法、慣行および開示は、投資家への情報提供の内容、質および期限に関して先進国市場とは異なる。従って、投資選択を正確に評価することは難しい。

上記のリスクは、特に中国への投資にも該当する。

上海 - 香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクト(以下「ストック・コネクト」という。)を通じて取引される投資に関するリスクの情報

ストック・コネクトを通じて中国本土で取引する証券に関するリスク

サブ・ファンドの中国本土への投資がストック・コネクトを通じて取引される場合、かかる取引に関する追加のリスク要因がある。投資主は特に、ストック・コネクトが新しい取引制度であることに留意するべきである。現在、経験的データは存在しない。更に、対応する規定は将来変更される可能性がある。ストック・コネクトは、サブ・ファンドがストック・コネクトを通じて適時に取引を行う能力を制限する可能性のあるクォータ制限に従う。これは、サブ・ファンドが投資戦略を効果的に実施する能力を害する可能性がある。ストック・コネクトの範囲は、当初、SSE 180インデックスおよびSSE 380インデックスに含まれるすべての証券ならびに上海証券取引所(以下「SSE」という。)に上場されるすべての中国A株を含む。またその範囲は、深圳成分指標および深圳中小型イノベーション指数に含まれ最低60億人民元の時価総額を持つすべての証券ならびに深圳証券取引所(以下「SZSE」という。)に上場されたすべての中国A株に及ぶ。投資主は、適用される規則に基づき、証券がストック・コネクト制度から除外される可能性があることに留意するべきである。これは、例えば、ポートフォリオ・マネジャーがストック・コネクト制度から除外された証券を取得することを希望する場合など、サブ・ファンドが投資目的を達成する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

SSE株式/SZSE株式の実質的所有者

ストック・コネクトは、サブ・ファンド等の香港および海外の投資家がSSEに上場される中国A株(以下「SSE株式」という。)および/またはSZSEに上場される中国A株(以下「SZSE株式」という。)を取得し、かつ、保有することのできる「ノースバウンド」リンクおよび中国本土の投資家が香港証券取引所(以下「SEHK」という。)に上場される株式を取得し、かつ、保有することのできる「サウスバウンド」リンクから構成される。サブ・ファンドは、本投資法人の副保管人と関係があり、SEHKにおいて認められるそのブローカーを通じてSSE株式および/またはSZSE株式を取引する。ブローカーまたは保管銀行(清算代理人)が清算を行った後、これらのSSE株式またはSZSE株式は、香港の中央証券保管機関兼名義人である香港中央結算有限公司(以下「HKSCC」という。)により維持される香港中央清算決済システム(以下「CCASS」という。)の口座において保有されるものとする。次に、HKSCCは、中国本土の中央証券保管機関である中国証券預託振替

機構にその名義で登録される「単独名義人総合証券勘定」において参加者全員のSSE株式および/またはSZSE株式を保有する。

HKSCCが単なる名義人であり、SSE株式および/またはSZSE株式の実質的所有者ではないため、HKSCCが香港で清算された場合、SSE株式および/またはSZSE株式は、中国法上でも、債権者に分配可能なHKSCCの一般資産の一部とみなされない。ただし、HKSCCは、中国本土でSSE株式および/またはSZSE株式の投資家を代理して権利を行使するために、法的措置を講じるかまたは訴訟を開始する義務を負わない。ストック・コネクトを通じて投資を行い、HKSCCを通じてSSE株式および/またはSZSE株式を保有する海外投資家(当該本サブ・ファンドなど)は、資産の実質的所有者であるため、名義人を通じて、排他的にその権利を行使する権利を有する。

投資家補償ファンドの保護対象外

投資家は、ストック・コネクトを通じたノースバウンド取引もサウスバウンド取引も香港の投資家補償ファンドまたは中国証券投資家保護ファンドの対象とならないことに留意するべきである。従って、投資家は、これらの対策の保護を受けない。

香港の投資家補償ファンドは、認可仲介人または公認金融機関が香港の上場商品に関連して債務不履行となったために金銭的な損害を被るあらゆる国籍の投資家を補償するために設立された。支払不履行の例は、支払不能、破産もしくは清算、信託義務違反、不正支出、詐欺行為または違法取引である。

クオータの利用

ノースバウンド取引およびサウスバウンド取引それぞれのクオータ総額が1日のクオータを下回る場合、これに相当する買い注文は、クオータ総額が1日のクオータに戻るまで、翌取引日に停止される(それにもかかわらず、売り注文は、受け付けられる。)。1日のクオータがすべて利用された場合、相当する買い注文の受付は直ちに停止され、その日が終わるまで、追加の買い注文は受け付けられない。受付済の買い注文は1日のクオータの利用による影響を受けない。売り注文は、引き続き受け付けられる。クオータ総額に応じて、翌取引日に買付けが再開される。

中国証券預託振替機構における支払不履行のリスク

中国証券預託振替機構は、リスク管理システムを構築し、中国証券監督管理委員会(以下「CSRC」という。)により承認された措置を講じており、CSRCの監督下にある。CCASSの一般規則に基づき、中国証券預託振替機構(主要な取引相手方として)がその義務を履行しない場合、HKSCCは、場合に応じて、利用可能な法的手段により、中国証券監督管理委員会の清算中に、ストック・コネクトの発行済証券および中国証券預託振替機構の資金を請求するよう誠実に努力するものとする。次に、HKSCCは、管轄権を有するストック・コネクトの機関の規則に従い、再請求されうるストック・コネクトの証券および/または資金を、資格を有する参加者に対して按分して分配するものとする。投資家は、サブ・ファンドに投資し、ノースバウンド取引に参加する前に、かかる規則および中国証券預託振替機構による支払不履行の潜在的なリスクを認識するべきである。

HKSCCにおける支払不履行のリスク

HKSCCがその義務の履行を怠るかまたは遅滞することは、関連するストック・コネクトの証券および/または資金が清算されるかまたは喪失された場合、不履行を生じさせる可能性がある。その結果、サブ・ファンドおよびその投資家は、損失を被る可能性がある。サブ・ファンドおよびポートフォリオ・マネジャーは、かかる損失について責任または債務を負わない。

ストック・コネクトの証券の所有権

ストック・コネクトの証券は証券化されず、HKSCCにより、それらの保有者を代理して保有される。ノースバウンド取引の対象であるサブ・ファンドは、ストック・コネクトの証券の物理的な預託および払戻を行うことはできない。

サブ・ファンドの所有および所有権ならびにストック・コネクトの証券の権利(その法的性質、エクイティ上その他にかかわらない。)は、適用される要件(外国株式の所有に関する権利および制限の開示に関する法律を含む。)に従う。紛争の場合には、中国の裁判所が投資家を正当と認め、中国企業に

対して法的手段を開始する資格を投資家に付与するか否かは不明である。これは複雑な法的分野であり、投資家は、独立専門家の助言を求めるべきである。

UCIおよびUCITSへの投資

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

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

既存のファンドに投資する場合、一部の手数料と費用の支払いが二回以上発生することがある（例として、保管受託銀行および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）。こうした手数料および費用はターゲット・ファンドだけでなく、ファンド・オブ・ファンズのレベルでも徴収される。

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

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

金融派生商品取引の利用

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

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

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

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

一部の金融派生商品は売買が難しいため、流動性リスクもある。特に金融派生商品取引の規模がとりわけ大きい場合または関係する市場が流動性を欠いている場合（公開市場の店頭で取引される金融派生商品取引の多くはそうであるといえる。）、一定の状況下で、取引を完全に執行することが常に可能と

いうわけではなく、またはこれによって上昇した費用でしかポジションを処分することが不可能なことがある。

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

スワップ契約

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

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

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

サブ・ファンドは、証券および証券指数に関して、トータル・リターン・スワップ契約を利用することができる。サブ・ファンドは、トータル・リターン・スワップ契約において、金利のキャッシュフローを、株式もしくは固定債券商品または証券指数のリターンに基づくキャッシュフロー等と、交換することができる。サブ・ファンドは、これらの契約において、一定の証券または証券指数のエクスポージャーを管理することができる。サブ・ファンドのリターンは、これらの商品において、関連する証券または指数のリターンに対する金利の変動に基づいている。サブ・ファンドは、サブ・ファンドのリターンが、関連する証券の価格のボラティリティに対応しているスワップ（ボラティリティ・スワップといい、ある特定の商品のボラティリティを連動先とする先渡契約を指す。これは、純粋なボラティリティ商品で、投資家が、株式の価格による影響を控除した株式のボラティリティのみに基づく投資を行うことが出来る。）、またはバリエーション（ボラティリティの2乗）に対応しているスワップ（バリエーション・スワップといい、ボラティリティ・スワップの一種で、ボラティリティではなくバリエーションに対する直線的な相関関係により支払いを行うため、支払い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、必要要件(最低信用格付要件を含む(該当ある場合。))を満たす機関との間でしか、締結することができない。投資運用会社は、これらの条件を遵守することを条件に、該当するサブ・ファンドの投資目的および方針を実行するためにトータル・リターン・スワップの締結の取引相手方の任命において、完全な裁量を有している。

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

スワップ取引相手方の支払不能リスク

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

取引所で取引される商品およびスワップ契約に起こりうる流動性の欠如

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

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

効果的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク

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

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針(4) 投資制限 5 . 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、証券貸付取引を締結することがで

きる。証券貸付取引の他方当事者が不履行になる場合、サブ・ファンドは、証券貸付取引に関連して本投資法人が保有する担保資産の売却による手取金が、貸付対象の証券の評価額を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類する手続き、または合意済の証券の返却が行われない場合には、サブ・ファンドが損失（証券の元利金の損失、ならびに証券貸付契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。）を被るおそれがある。

サブ・ファンドは、該当するサブ・ファンドのリスクの低減（ヘッジ）または追加的な資本もしくは収益の創出のいずれかを目的とする場合にのみ、レポ契約、リバースレポ契約または証券貸付取引を利用する。このような技法を利用する場合、サブ・ファンドは前記「2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項に定める規定を常に遵守する。レポ契約、リバースレポ契約および証券貸付取引の利用により発生するリスクは、詳細に精査され、このようなリスクの低減を目指すために、かかる技法（担保の運用を含む。）が採用される。レポ契約、リバースレポ契約および証券貸付取引は、一般的に、サブ・ファンドの運用実績に重大な影響を及ぼすものではないが、このような技法の利用により、サブ・ファンドの純資産価額に、マイナスかプラスかの一方により、重大な影響を及ぼすことがある。

証券金融取引のエクスポージャー

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

サブ・ファンド	トータル・リターン・スワップ		レポ契約/リバースレポ契約		証券貸付契約	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド（ユーロ）	0% - 10%	50%	0%	100%	0% - 50%	100%
ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	0% - 200%	300%	0%	100%	0% - 50%	100%
グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー（米ドル）	0%	15%	0%	100%	0% - 50%	100%
ロング・ターム・テーマ（米ドル）	0%	15%	0%	100%	0% - 50%	100%
USトータル・イールド（米ドル）	0% - 10%	50%	0%	100%	0% - 50%	100%

リスク管理

リスク管理は、適用法および規制条項に基づき、市場リスクの予想最大損失額を算出する指標であるバリュー・アット・リスク（以下「VaR」という。）・アプローチやコミットメント・アプローチにより行なわれる。リスク管理手続はまた、（ETFおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドラインに関する）CSSF指令14/592に従い、担保の運用（下記「担保の運用」の項参照のこと。）およびポートフォリオの効率的運用のための技法および商品（2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品）の項参照のこと。）の範囲内で適用される。

レバレッジ

VaRアプローチを用いるUCITSのレバレッジは、CSSF指令11/512に従い、各サブ・ファンドが利用する派生商品の「想定元本の総額」として確定される。投資主は、これにより、レバレッジ額

が人為的に増加することがあり、そのため、とりわけ、以下の理由で実際の経済的リスクを反映していないことに留意するべきである。

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

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

VaRアプローチを用いる各サブ・ファンドのレバレッジの平均水準は、以下に記載される範囲にとどまるものと予測される。レバレッジは、額面総額と問題のサブ・ファンドの純資産価額との比率として示される。

一定の状況の下では、すべてのサブ・ファンドについて、レバレッジ額がより多くなることがある。

サブ・ファンド	リスク計算法	想定されるレバレッジ範囲	参照ポートフォリオ
ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	相対的VaR・アプローチ	0 - 2	MSCIヨーロッパ(税引き後配当再投資)
グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
ロング・ターム・テーマ(米ドル)	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
USTータル・イールド(米ドル)	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。

担保の運用

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

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

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

もっとも、それぞれの評価後、かかる担保が、(適切な場合は、追加の担保を請求することで)各店頭市場の取引相手方の持高の評価額に見合う金額分上昇していることを確保しなければならない(値洗

い)。当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、本投資法人は、要求される担保価値を引き上げるべきか、またはかかる評価額を慎重に算定される適切な金額に減額（ヘアカット）すべきかを判断する。担保の評価額の変動が大きいほど、引き下げ額は大きくなる。本投資法人は、認められる担保の種類、各担保に対して加算または控除される金額に加え、担保として預託される流動性資金に関する投資方針を中心に、上記の要件および価値の詳細を定めた内部の枠組みに関する取決めを決定する。かかる枠組みに関する取決めは、本投資法人により定期的に検証され、必要に応じて採用される。

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、以下の資産クラスの商品を承認し、当該商品に対して以下のヘアカットを適用する旨を決定している。

資産クラス	最低ヘアカット率 (時価に対する控除率(%))
固定および変動利付き商品	
スイス・フラン、ユーロ、英ポンド、米ドル、日本円、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル建ての流動性のある資金	0%
オーストラリア、オーストリア、ベルギー、デンマーク、ドイツ、フランス、日本、ノルウェー、スウェーデン、英国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（償還残存期間1年以内）	1%
上記と同等の基準を満たし、かつ償還残存期間が中期（1年から5年）の商品	3%
上記と同等の基準を満たし、かつ償還残存期間が長期（5年から10年）の商品	4%
上記と同等の基準を満たし、かつ償還残存期間が超長期（10年超）の商品	5%
償還残存期間が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ス債およびゼロ・クーポン債（償還残存期間を問わない）	8%
償還残存期間が10年超の米国のインフレ連動債	10%

証券の貸付による担保に対して適用されるヘアカットは、適用ある場合、「2 投資方針（4）投資制限 5．証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」に記載される。

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

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

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

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

流動性のある資金として預託される担保は、本投資法人が投資することができる。投資対象は、「2 投資方針 (4) 投資制限 1. 本投資法人が可能な投資」1.1 f) に従う要求払預金または通知預金、高格付の政府債、「2 投資方針 (4) 投資制限 5. 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」に規定される買戻取引(当該取引の相手方が、「2 投資方針 (4) 投資制限 1. 本投資法人が可能な投資」1.1 f) に規定される金融機関であり、かつ、本投資法人がいつでも当該取引を中止し、投資額(発生済利息を含む。)の返還を請求する権利を有することを条件とする。)、およびCESRガイドライン10-049に規定される短期マネー・マーケット・ファンドのみに限定される。前段落に記載される制限は、集中リスクの分散にも適用される。

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

b. 投資リスクに対する管理体制

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

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

ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、ファンドに関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法(改訂済)の下で認められたコミットメント・アプローチ(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)、グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)、ロング・ターム・テーマ(米ドル)およびUSトータル・イールド(米ドル))およびVaRアプローチ(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))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3%とする。

b. 日本国内における申込手数料

日本国内における申込手数料は、申込価額の3.30% (税抜き3.00%) を上限とする。

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

b. 日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

(3)【管理報酬等】

本投資法人は、クラスP - a c c 投資証券、クラス(米ドル)P - a c c 投資証券およびクラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c 投資証券に関し、各サブ・ファンドの平均純資産額に基づき計算された月次上限定率管理報酬を支払う。

サブ・ファンド名 UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	上限定率管理報酬 (上限管理報酬)	名称に「ヘッジ」を含む 投資証券クラスの 上限定率管理報酬 (上限管理報酬)
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)	年率1.500% (年率1.200%)	年率1.550% (年率1.240%)
- ヨーロピアン・オポチュニティー・ アンコンストレインド(ユーロ)	年率2.040% (年率1.630%)	年率2.090% (年率1.670%)
- グローバル・エマージング・ マーケット・オポチュニティー (米ドル)	年率1.920% (年率1.540%)	年率1.970% (年率1.580%)
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	年率1.800% (年率1.440%)	年率1.850% (年率1.480%)
- USトータル・イールド(米ドル)	年率1.500% (年率1.200%)	年率1.550% (年率1.240%)

かかる報酬は以下のとおり用いられるものとする。

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

定率管理報酬に適用される実際の最大料率については、年次報告書および半期報告書で参照することができる。

2020年5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。

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ) 2,379,316.39ユーロ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	10,952,316.61ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	7,873,792.72米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	26,050,697.47米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	6,563,903.47米ドル

(4) 【その他の手数料等】

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

- a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用(市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値のスプレッド、仲介手数料)。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要(1) 資産の評価() 純資産価格の計算」の項に基づくスイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
- b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
- c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査法人が提供するサービスに関して監査人に支払われるか、または法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む。)
- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト(目論見書、主要な投資家向け資料(以下「K I I D」という。)、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、外国の監査当局に支払われる手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払事務代行会社に対する報酬を含む。)
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利の使用により発生した費用(外部顧問報酬を含む。)
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、かかるすべての管理事務コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用率(T E R)の開示において考慮される。

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

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

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

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

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

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

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

本投資法人の現在発生している費用の詳細はKIIDに記載されている。

2020年5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。

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	177,878.72ユーロ
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	9,215,229.35ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	464,914.78米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	1,566,173.41米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	378,996.12米ドル

管理会社の報酬方針

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

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

さらに、この手法は、以下を目的とする。

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

関連する開示は、UCITS指令2014/91/EUの規定に従い、管理会社の年次報告書において行われるものとする。投資家は、直近の報酬方針に関する詳細（報酬および利益の算定方法の概要、報酬委

員会(もしあれば)の構成を含め報酬および利益を付与する責任を負う者の情報を含むが、それらに限らない。)をhttp://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、請求によって管理会社から無料で入手可能である。

(5) 【課税上の取扱い】

日本の投資主に対する課税

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

- (1) ファンドの投資証券は、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。
- (2) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。
- (3) 日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)に係る配当課税の対象とされ、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。
- (4) 日本の法人投資主については、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は15%の税率となる。))。
- (5) 日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記(3)における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益(譲渡価額(みなし配当額を除く。))から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額)をいう。以下同じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- (6) 日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注) 日本の投資主は、個人であるか法人であるかに関わらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、ファンドの投資証券への投資に対しルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。

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

ルクセンブルグ

本投資法人はルクセンブルグの法律に基づく。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、本投資法人は、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額について年利0.05%またはF、I - A 1、I - A 2、I - A 3、I - B、I - X、およびU - Xクラスについては0.01%のルクセンブルグの年次税を課せられ、各四半期末に支払わなければならない。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。税務当局が投資者の課税上の地位を変更する場合には、F、I - A 1、I - A 2、I - A 3、I - B、I - X、およびU - Xクラスの投資証券については0.05%課税されることがある。

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

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

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

情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

ルクセンブルグ籍の本投資法人は、その投資家および課税上の地位に関する特定の情報を収集し、当該情報をルクセンブルグの税務当局に提供するための以下に記載する協定（および場合に応じて将来締結される可能性があるその他の協定）などの自動情報交換に関する一定の協定により拘束される。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目的で居住者となっている法域の税務当局に送信することがある。

米国の外国口座税務コンプライアンス法およびその関連法（以下「FATCA」と総称する。）に基づき、本投資法人は、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について米国財務省が報告を受けることを確保するために設けられた徹底的なデュー・ディリジェンスの実施義務および報告義務を遵守しなければならない。本投資法人は、上記の義務を遵守しなかった場合、一定の米国源泉の所得および2019年1月1日以降は総所得に対し米国の源泉徴収税を課されることとなる。IGAに従い、本投資法人は「遵守(Compliant)」に分類されており、特定米国人が所有する金融口座を特定し、これを直ちにルクセンブルグの税務当局に報告した場合には源泉徴収税が課されない。ルクセンブルグの税務当局は、かかる報告を受けた場合、当該金融口座に関する情報を米国内国歳入庁に提供する。

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

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

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

FATCAにより定義される「特定米国人」

「特定米国人」という用語は、()米国内の裁判所が適用法に基づき信託の管理のあらゆる面に
関して命令または判決を発行することを授権されている場合、または()一または複数の特定米
国人が信託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
うことを授権されている場合に、米国民または米国居住者およびパートナーシップもしくは会社の
形態を有するか、米国でまたは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立された法人もしくは信託を
指す。本項は、米国内国歳入法を遵守していなければならない。

ストック・コネクトを通じた中国A株への投資

2014年11月14日および2016年12月2日に、MOF(中華人民共和国財政部)、SAT(中国国家税
務総局)およびCSRC(中国証券監督管理委員会)は、ストック・コネクトに関する中国の課税の
問題を明確にするため、共同で財税通達(2014年)第81号(以下「通達第81号」という。)および財
税通達(2016年)第127号(以下「通達第127号」という。)を発表した。通達第81号および通達第127
号に基づき、外国投資家がストック・コネクトを通じて行う中国A株の取引から実現したキャピタ
ル・ゲインは、中国において適用される法人税およびVAT(ルクセンブルグの付加価値税)を一時的
的に免除される。外国投資家は、中国において適用される10%の配当源泉徴収税を支払う義務を負
う。かかる税金は、中国で上場されている企業により源泉控除され、中国において管轄権を有する税
務当局に支払われる。税務上の目的で中国と租税条約を締結する国に居住する投資家は、中国へ支払
済みの源泉徴収超過額の還付を申請することができる。ただし、当該租税条約は、中国において支払
われた税率よりも低い税率の配当源泉徴収税を定める。

サブ・ファンドは、ストック・コネクトを通じた中国A株式の売却による売却金額に対し、中国に
おいて適用される0.1%の印紙税を課税される。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2020年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(ユーロ)	投資比率(%)
株式	ドイツ	38,810,230.27	16.70
	イギリス	38,246,590.42	16.45
	スイス	26,406,132.67	11.36
	フランス	25,843,734.76	11.12
	スウェーデン	18,089,844.96	7.78
	フィンランド	12,317,085.08	5.30
	スペイン	11,765,436.44	5.06
	ノルウェー	10,305,508.88	4.43
	オランダ	8,254,427.65	3.55
	イタリア	5,955,804.56	2.56
	オーストラリア	2,097,835.08	0.90
	ベルギー	2,017,467.90	0.87
	デンマーク	1,974,297.06	0.85
	小計	202,084,395.73	86.94
ポートフォリオ合計		202,084,395.73	86.94
現金・その他資産		30,364,438.02	13.06
資産総額		232,448,833.75	100.00
負債総額		28,132,074.65	12.10
合計 (純資産総額)		204,316,759.10 (約25,636百万円)	87.90

(注) 投資比率とは、ファンドの資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(2020年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(ユーロ)	投資比率(%)	
株式	フランス	134,732,445.35	19.69	
	オランダ	77,795,158.31	11.37	
	スイス	75,909,137.72	11.09	
	ドイツ	64,848,889.03	9.48	
	イタリア	51,889,793.00	7.58	
	スウェーデン	45,756,313.52	6.69	
	フィンランド	40,845,100.14	5.97	
	アイルランド	24,024,362.45	3.51	
	アメリカ合衆国	19,806,200.10	2.89	
	イギリス	15,711,903.90	2.30	
	デンマーク	14,164,277.97	2.07	
	ポルトガル	10,484,658.70	1.53	
	ノルウェー	8,303,605.40	1.21	
	ポーランド	4,699,625.26	0.69	
	カナダ	4,348,953.08	0.64	
	ベルギー	1,113,349.00	0.16	
	スペイン	264,883.02	0.04	
	小計	594,698,655.95	86.91	
	投資信託	アイルランド	57,181,277.98	8.36
		ルクセンブルグ	3,356.09	0.00
小計		57,184,634.07	8.36	
ポートフォリオ合計		651,883,290.02	95.26	
現金・その他資産		32,410,459.08	4.74	
資産総額		684,293,749.10	100.00	
負債総額		15,194,800.52	2.22	
合計 (純資産総額)		669,098,948.58 (約83,952百万円)	97.78	

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

(2020年8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(%)
株式	中国	619,507,393.03	42.26
	台湾	140,544,961.86	9.59
	韓国	134,007,726.32	9.14
	ロシア連邦	107,368,590.82	7.32
	インド	103,971,128.59	7.09
	インドネシア	77,290,530.08	5.27
	ブラジル	52,338,479.04	3.57
	アルゼンチン	51,964,860.12	3.55
	南アフリカ	49,556,657.85	3.38
	香港	26,983,155.16	1.84
	ハンガリー	26,694,818.03	1.82
	メキシコ	26,363,143.16	1.80
	小計	1,416,591,444.06	96.64
	投資信託	アイルランド	32,178,970.00
小計		32,178,970.00	2.20
ポートフォリオ合計		1,448,770,414.06	98.83
現金・その他資産		17,086,509.76	1.17
資産総額		1,465,856,923.82	100.00
負債総額		3,328,153.02	0.23
合計 (純資産総額)		1,462,528,770.80 (約154,092百万円)	99.77

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2020年8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(%)
株式	アメリカ合衆国	1,550,083,195.43	48.73
	イギリス	219,745,604.10	6.91
	日本	176,554,612.10	5.55
	アイルランド	119,273,933.50	3.75
	イタリア	109,882,881.97	3.45
	ノルウェー	107,278,604.94	3.37
	中国	104,644,931.70	3.29
	ドイツ	90,860,713.40	2.86
	オランダ	84,566,345.52	2.66
	スイス	76,000,629.19	2.39
	インドネシア	75,983,273.77	2.39
	インド	51,357,374.70	1.61
	フランス	36,386,159.24	1.14
	デンマーク	33,060,418.15	1.04
	オーストラリア	31,553,699.56	0.99
	イスラエル	30,440,412.90	0.96
	メキシコ	29,194,950.00	0.92
	ベルギー	26,950,053.47	0.85
	スウェーデン	23,046,860.28	0.72
	ニュージーランド	22,274,702.41	0.70
	タイ	21,059,490.74	0.66
	フィンランド	19,188,889.36	0.60
	香港	13,033,399.35	0.41
小計		3,052,421,135.78	95.95
投資信託	アイルランド	15,444,401.86	0.49
	小計	15,444,401.86	0.49
ポートフォリオ合計		3,067,865,537.64	96.44
現金・その他資産		113,348,938.54	3.56
資産総額		3,181,214,476.18	100.00
負債総額		14,959,876.88	0.47
合計 (純資産総額)		3,166,254,599.30 (約333,597百万円)	99.53

(US トータル・イールド(米ドル))

(2020年8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(%)
株式	アメリカ合衆国	418,145,370.35	93.09
	アイルランド	13,325,284.00	2.97
	イギリス	4,464,601.98	0.99
	ガンジー	4,401,151.17	0.98
	小計	440,336,407.50	98.03
ポートフォリオ合計		440,336,407.50	98.03
現金・その他資産		8,827,243.00	1.97
資産総額		449,163,650.50	100.00
負債総額		1,962,609.39	0.44
合計 (純資産総額)		447,201,041.11 (約47,117百万円)	99.56

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2020年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得価額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	ドイツ	株式	その他の消費財	25.173	78.50	1,976,166.42	85.56	2,153,801.88	0.93
2	BOLIDEN AB NPV(POST SPLIT)	スウェーデン	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	85.358	19.51	1,665,673.79	25.00	2,134,155.03	0.92
3	MOWI ASA NOK7.50	ノルウェー	株式	農業・漁業	127.973	15.59	1,994,682.76	16.46	2,106,690.15	0.91
4	MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	ドイツ	株式	保険会社	8.707	158.66	1,381,456.21	241.70	2,104,481.90	0.91
5	KONE CORPORATION NPV ORD 'B'	フィンランド	株式	機械工学・産業機器	29.251	36.08	1,055,441.58	71.84	2,101,391.84	0.90
6	TELENOR ASA ORD NOK6	ノルウェー	株式	通信	153.370	16.01	2,455,139.02	13.69	2,099,915.53	0.90
7	NN GROUP N.V. EURO.12	オランダ	株式	保険会社	66.532	29.88	1,987,804.45	31.55	2,099,084.60	0.90
8	BHP GROUP PLC ORD USDO.50	オーストラリア	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	109.399	21.89	2,394,610.75	19.18	2,097,835.08	0.90
9	MICHELIN(CGDE)EUR2	フランス	株式	ゴム・タイヤ	22.161	97.05	2,150,677.69	94.62	2,096,873.82	0.90
10	ALLIANZ SE NPV(REGD) (VINKULIERT)	ドイツ	株式	保険会社	11.522	136.15	1,568,741.24	181.52	2,091,473.44	0.90
11	NOVARTIS AG CHF0.50 (REGD)	スイス	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	28.827	67.41	1,943,275.95	72.47	2,089,027.14	0.90
12	ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	スイス	株式	保険会社	6.730	241.06	1,622,352.01	310.15	2,087,319.38	0.90
13	EVONIK INDUSTRIES NPV	ドイツ	株式	化学	85.746	22.25	1,908,170.04	24.30	2,083,627.80	0.90
14	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	フランス	株式	家電用品・部品	20.067	80.78	1,621,044.77	103.75	2,081,951.25	0.90
15	ANGLO AMERICAN USDO.54945	イギリス	株式	非鉄金属	101.342	22.19	2,248,922.62	20.52	2,079,258.52	0.89
16	SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV(P/S)	スウェーデン	株式	銀行・その他金融機 関	246.054	10.12	2,490,745.38	8.44	2,075,773.19	0.89
17	FORTUM OYJ EUR3.40	フィンランド	株式	石油	116.858	19.81	2,315,475.85	17.72	2,070,139.48	0.89
18	ATLAS COPCO AB SER'A'NPV(POST SPLIT)	スウェーデン	株式	機械工学・産業機器	53.389	35.25	1,881,913.13	38.77	2,069,824.78	0.89
19	NESTE OIL OYJ NPV	フィンランド	株式	石油	46.154	44.76	2,065,933.83	44.81	2,068,160.74	0.89
20	VONOVIA SE NPV	ドイツ	株式	不動産	34.429	59.99	2,065,264.70	60.00	2,065,740.00	0.89
21	RWE AG(NEU)NPV	ドイツ	株式	エネルギー・水道	62.028	32.94	2,043,083.62	33.30	2,065,532.40	0.89
22	MERCK KGAA NPV	ドイツ	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	18.167	110.08	1,999,738.17	113.65	2,064,679.55	0.89
23	SWISS RE AG CHF0.10	スイス	株式	保険会社	30.600	73.38	2,245,530.86	67.45	2,064,071.02	0.89
24	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	ドイツ	株式	車両	34.313	72.75	2,496,374.88	60.15	2,063,926.95	0.89
25	SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST- SUBD)	スイス	株式	機械工学・産業機器	9.218	198.97	1,834,144.22	223.88	2,063,769.97	0.89
26	EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	スイス	株式	化学	2.719	666.05	1,811,000.13	756.34	2,056,495.06	0.88
27	BRITISH LAND CO PLC REIT	イギリス	株式	不動産	502.227	6.06	3,043,406.65	4.09	2,056,252.08	0.88
28	RIO TINTO ORD GBPO.10	イギリス	株式	非鉄金属	39.592	40.73	1,612,400.18	51.89	2,054,511.21	0.88
29	TOTAL SE EUR2.5	フランス	株式	石油	62.045	42.64	2,645,510.59	33.10	2,053,689.50	0.88
30	PERSIMMON ORD GBPO.10	イギリス	株式	建築業・資材	69.985	25.17	1,761,531.13	29.33	2,052,851.79	0.88

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(2020年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得金額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	UBS(IRL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT L/S FD- I-B	アイルランド	投資信託	-	312.593	154.51	48,297,495.27	182.38	57,010,691.83	8.33
2	NESTLE SA CHFO.10 (REGD)	スイス	株式	食品・清涼飲料	422.222	85.11	35,937,233.27	100.81	42,563,572.02	6.22
3	ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	スイス	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	113.746	300.23	34,150,367.94	293.16	33,345,565.70	4.87
4	SANOFI EUR2	フランス	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	269.558	91.91	24,775,338.58	84.87	22,877,387.46	3.34
5	ASML HOLDING NV EURO.09	オランダ	株式	電子工学・半導体	68.999	170.44	11,759,890.40	314.30	21,686,385.70	3.17
6	SIEMENS AG NPV(REGD)	ドイツ	株式	各種資本財	169.018	79.92	13,508,706.68	115.66	19,548,621.88	2.86
7	LVMH MOET HENNESSY EURO.30	フランス	株式	繊維・衣料・革製品	44.619	354.15	15,801,655.47	392.80	17,526,343.20	2.56
8	SAMPO PLC SER' A' NPV	フィンランド	株式	保険会社	503.791	36.77	18,523,969.29	33.73	16,992,870.43	2.48
9	AIR LIQUIDE(L')EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	フランス	株式	化学	119.957	105.32	12,633,282.74	139.05	16,680,020.85	2.44
10	UNILEVER EURO.16	イギリス	株式	その他の消費財	323.890	51.87	16,799,121.27	48.51	15,711,903.90	2.30
11	ENEL EUR1	イタリア	株式	エネルギー・水道	2,056.842	6.34	13,030,919.77	7.59	15,609,373.94	2.28
12	MICROSOFT CORP COM USDO.0000125	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	72.627	141.83	10,300,739.31	188.34	13,678,859.28	2.00
13	NORDEA HOLDING ABP NPV	フィンランド	株式	銀行・ その他金融機関	1,958.266	6.45	12,621,613.07	6.75	13,218,995.95	1.93
14	TELEPERFORMANCE EUR2.50	フランス	株式	通信	49.663	178.24	8,851,744.85	258.40	12,832,919.20	1.88
15	SANDVIK AB NPV(POST SPLIT)	スウェーデン	株式	機械工学・産業機器	751.380	16.66	12,521,500.87	16.46	12,368,804.00	1.81
16	CRH ORD EURO.32	アイルランド	株式	建築業・資材	392.309	28.74	11,274,655.22	31.00	12,161,579.00	1.78
17	TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	イタリア	株式	通信	29,545.063	0.79	23,374,367.72	0.40	11,693,935.94	1.71
18	ORSTED A/S DKK10	デンマーク	株式	石油	93.834	90.10	8,454,242.16	118.56	11,124,901.98	1.63
19	SHOP APOTHEKE EURO NPV	オランダ	株式	金融投資・ 多角化企業	69.145	33.02	2,283,004.11	159.20	11,007,884.00	1.61
20	NESTE OIL OYJ NPV	フィンランド	株式	石油	237.296	35.66	8,462,471.71	44.81	10,633,233.76	1.55
21	PROSUS N.V. EURO.05	オランダ	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	125.385	64.78	8,122,585.26	83.84	10,512,278.40	1.54
22	EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	ポルトガル	株式	エネルギー・水道	2,471.631	4.37	10,801,823.01	4.24	10,484,658.70	1.53
23	LUNDAIN ENERGY AB NPV	スウェーデン	株式	石油	510.878	23.57	12,039,796.30	20.49	10,470,142.07	1.53
24	LEGRAND SA EUR4	フランス	株式	家電用品・部品	144.526	63.06	9,114,194.49	69.90	10,102,367.40	1.48
25	BNP PARIBAS EUR2	フランス	株式	銀行・ その他金融機関	270.614	38.39	10,389,688.47	36.57	9,895,000.91	1.45
26	EPIROC AB SER' A' NPV	スウェーデン	株式	機械工学・産業機器	792.601	12.65	10,025,944.47	12.48	9,893,096.48	1.45
27	EIFFAGE EUR4	フランス	株式	建築業・資材	126.599	84.87	10,743,964.38	77.22	9,775,974.78	1.43
28	ADYEN NV EURO.01	オランダ	株式	銀行・ その他金融機関	6.844	1,100.51	7,531,909.35	1,413.00	9,670,572.00	1.41
29	NN GROUP N.V. EURO.12	オランダ	株式	保険会社	302.406	30.43	9,202,939.74	31.55	9,540,909.30	1.39
30	ZALANDO SE NPV	ドイツ	株式	繊維・衣料・革製品	128.194	40.27	5,162,693.69	73.14	9,376,109.16	1.37

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

(2020年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得価額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	台湾	株式	電子工学・半導体	9,480.000	8.65	82,013,411.78	14.83	140,544,961.86	9.59
2	ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	中国	株式	その他のサービス業	484.537	174.21	84,409,880.84	287.03	139,076,655.11	9.49
3	TENCENT HLDGS LIMI HKDO.00002	中国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	1,680.000	45.73	76,831,882.56	69.55	116,839,028.91	7.97
4	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	韓国	株式	電子工学・半導体	2,010.882	41.86	84,172,234.00	45.63	91,749,993.32	6.26
5	KWEI CHOW MOUTAI 'A' CNY1	中国	株式	たばこ・ アルコール飲料	250.727	139.44	34,962,561.83	262.88	65,910,754.41	4.50
6	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	中国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	848.942	40.51	34,387,507.84	73.81	62,660,409.02	4.27
7	HDFC BANK INR1	インド	株式	銀行・ その他金融機関	3,535.951	14.48	51,207,211.09	15.40	54,441,371.62	3.71
8	JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	中国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	3,903.210	10.94	42,718,266.83	13.71	53,519,097.24	3.65
9	MERCADOLIBRE INC COM STK USDO.001	アルゼンチン	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	44.468	678.25	30,160,343.64	1,168.59	51,964,860.12	3.55
10	PING AN INSURANCE 'H' CNY1	中国	株式	保険会社	4,781.000	10.23	48,905,822.89	10.57	50,554,240.88	3.45
11	NASPERS 'N' ZAR0.02	南アフリカ	株式	グラフィック・ 出版・印刷媒体	271.458	149.21	40,503,740.04	182.56	49,556,657.85	3.38
12	TATA CONSULTANCY S INR1	インド	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	1,618.145	29.21	47,271,507.16	30.61	49,529,756.97	3.38
13	NETEASE INC ADR REP 25 COM USDO.0001	中国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	93.500	393.69	36,810,306.56	487.21	45,554,135.00	3.11
14	BK MANDIRI IDR250	インドネシア	株式	銀行・ その他金融機関	104,245.700	0.47	49,105,948.24	0.42	43,845,876.94	2.99
15	SK HYNIX INC KRW5000	韓国	株式	電子工学・半導体	667.526	68.97	46,038,735.09	63.30	42,257,733.00	2.88
16	YANDEX N.V. COM USDO.01 CL 'A'	ロシア連邦	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	615.100	43.92	27,017,815.03	68.23	41,968,273.00	2.86
17	CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	中国	株式	銀行・ その他金融機関	8,345.500	5.09	42,518,208.97	4.74	39,519,215.75	2.70
18	SBERBANK PAO	ロシア連邦	株式	銀行・ その他金融機関	11,472.272	3.30	37,829,972.75	3.04	34,848,637.02	2.38
19	GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	中国	株式	家電用品・部品	4,327.235	9.11	39,419,461.44	7.99	34,562,075.65	2.36
20	P.T. ASTRA INTL IDR50	インドネシア	株式	車両	92,769.000	0.41	38,198,319.79	0.36	33,444,653.14	2.28
21	UBS(IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	アイルランド	投資信託	-	3.218	10,000.00	32,178,970.00	10,000.00	32,178,970.00	2.20
22	OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	ロシア連邦	株式	石油	446.662	78.77	35,184,498.56	68.40	30,551,680.80	2.08
23	CHINA JINMAO HOLDI NPV	香港	株式	不動産	44,026.000	0.63	27,940,870.98	0.61	26,983,155.16	1.84
24	OTP BANK HUF100	ハンガリー	株式	銀行・ その他金融機関	789.039	38.81	30,620,913.84	33.83	26,694,818.03	1.82
25	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER' O' NPV	メキシコ	株式	銀行・ その他金融機関	7,625.000	5.04	38,415,782.49	3.46	26,363,143.16	1.80
26	VALE SA COM NPV	ブラジル	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	1,761.816	12.64	22,270,990.70	10.88	19,166,441.04	1.31
27	PETROL BRASILEIROS SPON ADR REP 2 PRF SHS	ブラジル	株式	石油	1,848.300	12.00	22,183,815.55	8.01	14,804,883.00	1.01
28	PETROL BRASILEIROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	ブラジル	株式	石油	1,771.500	13.51	23,935,824.80	8.17	14,473,155.00	0.99
29	ALIBABA GROUP HLDG USD1	中国	株式	その他のサービス業	310.000	28.16	8,728,461.63	36.49	11,311,781.06	0.77
30	VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	ブラジル	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	354.000	11.35	4,019,391.34	11.00	3,894,000.00	0.27

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2020年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得金額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	AMAZON COM INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	35.191	1,567.04	55,145,861.61	3,450.96	121,442,733.36	3.82
2	PTC INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	1,024.234	71.62	73,357,692.62	91.41	93,625,229.94	2.94
3	PRYSMIAN SPA EURO.10	イタリア	株式	通信	2,766.454	23.61	65,304,579.46	28.03	77,552,193.09	2.44
4	NIKE INC CLASS'B'COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	繊維・衣料・革製品	685.481	77.58	53,181,313.29	111.89	76,698,469.09	2.41
5	ECOLAB INC COM	アメリカ 合衆国	株式	化学	387.208	162.77	63,026,747.99	197.08	76,310,952.64	2.40
6	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	インドネシア	株式	銀行・その他金融機 関	35,267.100	1.82	64,076,593.18	2.15	75,983,273.77	2.39
7	APTIV PLC COM USDO.01	アイルランド	株式	車両	876.867	74.29	65,146,793.16	86.12	75,515,786.04	2.37
8	DIGITAL REALTY TRU COM STK USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	不動産	471.951	124.62	58,814,066.79	155.65	73,459,173.15	2.31
9	COSTCO WHSL CORP NEW COM	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	202.999	248.92	50,530,995.44	347.66	70,574,632.34	2.22
10	NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	中国	株式	非分類会社	477.800	105.62	50,466,469.22	146.63	70,059,814.00	2.20
11	SALESFORCE.COM INC COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	251.746	147.78	37,202,128.93	272.65	68,638,546.90	2.16
12	PALO ALTO NETWORKS COM USDO.0001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	262.270	215.64	56,556,763.07	257.41	67,510,920.70	2.12
13	SPECTRIS ORD GBPO.05	イギリス	株式	電子工学・半導体	1,863.709	34.97	65,165,313.05	33.96	63,283,677.88	1.99
14	AMERIPRISE FINL INC COM	アメリカ 合衆国	株式	金融投資・多角化企 業	399.879	134.49	53,780,798.56	156.80	62,701,027.20	1.97
15	SAGE GROUP GBPO.01051948	イギリス	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	6,262.205	9.05	56,649,280.94	9.92	62,097,676.12	1.95
16	BUNGE LIMITED COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	食品・清涼飲料	1,327.396	41.91	55,637,738.74	45.62	60,555,805.52	1.90
17	VMWARE INC COM STK USDO.01 CLASS 'A'	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	414.394	144.49	59,875,262.87	144.44	59,855,069.36	1.88
18	STERICYCLE INC COM	アメリカ 合衆国	株式	環境サービス・ リサイクル	923.324	58.47	53,986,355.64	64.11	59,194,301.64	1.86
19	AON PLC COM USDO.01 CL A	イギリス	株式	金融投資・多角化企 業	273.660	169.25	46,316,856.11	199.99	54,729,263.40	1.72
20	AGCO CORP COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	機械工学・産業機器	763.859	65.16	49,770,420.59	71.10	54,310,374.90	1.71
21	UNITEDHEALTH GRP COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	ヘルスケア・社会福 祉	164.892	250.33	41,277,806.40	312.55	51,536,994.60	1.62
22	MAHINDRA & MAHINDRA GDR REG S	インド	株式	車両	6,128.565	6.67	40,901,206.29	8.38	51,357,374.70	1.61
23	ON SEMICONDUCTOR COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	電子工学・半導体	2,355.040	16.60	39,098,632.83	21.37	50,327,204.80	1.58
24	HOYA CORP NPV	日本	株式	電子工学・半導体	481.600	89.58	43,143,080.20	98.21	47,299,391.87	1.49
25	INFINEON TECHNOLOG AG NPV(REGD)	ドイツ	株式	電子工学・半導体	1,696.232	18.13	30,747,603.99	27.70	46,982,576.57	1.48
26	BRIGHT HORIZONS FA COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	その他のサービス業	346.335	129.71	44,923,115.02	133.01	46,066,018.35	1.45
27	TRIMBLE INC COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	電子工学・半導体	869.423	30.37	26,400,116.93	52.41	45,566,459.43	1.43
28	EQUINOR ASA NOK2.50	ノルウェー	株式	石油	2,762.309	16.71	46,171,214.42	16.32	45,072,937.79	1.42
29	CONTINENTAL AG ORD NPV	ドイツ	株式	ゴム・タイヤ	402.291	122.41	49,244,099.58	109.07	43,878,136.83	1.38
30	VOYA FINL INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	銀行・その他金融機 関	844.895	47.83	40,409,843.38	51.91	43,858,499.45	1.38

(U S トータル・イールド (米ドル))

(2020年 8 月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	ADOBE INC COM USDO.0001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	9.791	347.76	3,404,912.98	513.39	5,026,601.49	1.12
2	MASTERCARD INC COM USDO.0001 CLASS 'A'	アメリカ 合衆国	株式	銀行・その他金融機 関	13.579	273.85	3,718,543.97	358.19	4,863,862.01	1.08
3	MICROSOFT CORP COM USDO.0000125	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	21.286	136.59	2,907,417.73	225.53	4,800,631.58	1.07
4	NVIDIA CORP COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	8.928	370.45	3,307,399.92	534.98	4,776,301.44	1.06
5	AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	アメリカ 合衆国	株式	電子工学・半導体	46.858	78.75	3,690,184.64	100.42	4,705,480.36	1.05
6	APPLE INC COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	コンピューター・ ハードウェア・ ネットワーク装置	36.420	29.87	1,087,827.81	129.04	4,699,636.80	1.05
7	LANDSTAR SYSTEMS COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	交通・運輸	35.206	110.67	3,896,279.71	133.09	4,685,566.54	1.04
8	EXPEDTRS INTL WASH COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	交通・運輸	52.944	74.13	3,924,825.99	88.39	4,679,720.16	1.04
9	TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	アメリカ 合衆国	株式	電子工学・半導体	32.876	62.27	2,047,218.65	142.15	4,673,323.40	1.04
10	NEWMONT CORPORATIO COM USD1.60	アメリカ 合衆国	株式	貴金属・宝石	69.226	47.08	3,259,400.74	67.28	4,657,525.28	1.04
11	CITRIX SYSTEMS INC COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	31.948	145.22	4,639,349.36	145.20	4,638,849.60	1.03
12	MERCK & CO INC COM USDO.50	アメリカ 合衆国	株式	医薬品・ 化粧品・医療用品	54.393	79.88	4,344,888.29	85.27	4,638,091.11	1.03
13	INTERCONTINENTAL E COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	金融投資・多角化企 業	43.468	77.08	3,350,497.88	106.23	4,617,605.64	1.03
14	UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	アメリカ 合衆国	株式	交通・運輸	23.991	139.06	3,336,268.47	192.44	4,616,828.04	1.03
15	ALPHABET INC CAP STK USDO.001 CL A	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	2.832	1,145.49	3,244,039.29	1,629.53	4,614,828.96	1.03
16	LOWE'S COS INC COM USDO.50	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	28.007	113.51	3,179,141.78	164.69	4,612,472.83	1.03
17	ORACLE CORP COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	80.497	48.73	3,922,607.13	57.22	4,606,038.34	1.03
18	HONEYWELL INTL INC COM USD1	アメリカ 合衆国	株式	航空宇宙産業	27.819	138.02	3,839,490.16	165.55	4,605,435.45	1.03
19	PROCTER & GAMBLE COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	その他の消費財	33.243	124.79	4,148,535.94	138.33	4,598,504.19	1.02
20	VISA INC COM STK USDO.0001	アメリカ 合衆国	株式	銀行・その他金融機 関	21.655	81.72	1,769,675.93	211.99	4,590,643.45	1.02
21	ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	アイルランド	株式	その他のサービス業	19.072	95.41	1,819,607.87	239.93	4,575,944.96	1.02
22	S&P GLOBAL INC COM USD1	アメリカ 合衆国	株式	グラフィック・ 出版・印刷媒体	12.487	354.48	4,426,349.37	366.42	4,575,486.54	1.02
23	VERIZON COMMUN COM USDO.10	アメリカ 合衆国	株式	通信	77.154	57.48	4,435,147.36	59.27	4,572,917.58	1.02
24	KANSAS CITY STHN I COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	交通・運輸	25.120	144.27	3,624,125.19	182.04	4,572,844.80	1.02
25	MONDELEZ INTL INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	食品・清涼飲料	78.264	43.14	3,375,982.39	58.42	4,572,182.88	1.02
26	AMGEN INC COM USDO.0001	アメリカ 合衆国	株式	バイオテクノロジー	18.040	195.32	3,523,541.53	253.32	4,569,892.80	1.02
27	CHARTER COMMUN INC COM USDO.001 CLASS 'A'	アメリカ 合衆国	株式	通信	7.415	536.67	3,979,426.59	615.61	4,564,748.15	1.02
28	MAXIMUS INC COM	アメリカ 合衆国	株式	その他のサービス業	58.763	72.75	4,275,237.43	77.55	4,557,070.65	1.01
29	FORTINET INC COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	34.416	135.84	4,674,960.61	132.01	4,543,084.08	1.01
30	TRACTOR SUPPLY CO COM USDO.008	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	30.518	101.53	3,098,457.31	148.83	4,541,993.94	1.01

【投資不動産物件】

該当事項なし(2020年8月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2020年8月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

(ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc 投資証券)		1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル) P-acc投資証券)	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	ユーロ	円	米ドル	円
2011年5月末日に 終了する会計年度末	330,428.85	41,459	324,178.34	40,675	105.59	13,248	114.51	12,065
2012年5月末日に 終了する会計年度末	286,375.61	35,932	283,880.94	35,619	89.44	11,222	83.42	8,789
2013年5月末日に 終了する会計年度末	361,297.74	45,332	329,242.68	41,310	112.30	14,090	109.78	11,566
2014年5月末日に 終了する会計年度末	469,795.19	58,945	431,053.16	54,084	131.27	16,470	135.11	14,235
2015年5月末日に 終了する会計年度末	639,105.75	80,189	637,488.90	79,986	153.65	19,278	127.06	13,387
2016年5月末日に 終了する会計年度末	610,417.93	76,589	575,190.41	72,169	141.06	17,699	118.47	12,482
2017年5月末日に 終了する会計年度末	448,233.15	56,240	392,885.28	49,295	153.84	19,302	130.47	13,746
2018年5月末日に 終了する会計年度末	374,340.46	46,968	347,261.84	43,571	151.89	19,058	133.70	14,087
2019年5月末日に 終了する会計年度末	284,092.34	35,645	278,537.06	34,948	146.79	18,418	123.40	13,001
2020年5月末日に 終了する会計年度末	225,267.74	28,264	207,697.73	26,060	131.77	16,533	110.59	11,652
2019年9月末日	273,758.24	34,348	272,673.53	34,212	155.85	19,554	128.18	13,505
10月末日	274,841.50	34,484	270,608.24	33,953	158.33	19,866	133.26	14,040
11月末日	272,907.27	34,242	272,407.55	34,179	161.87	20,310	134.65	14,187
12月末日	278,010.95	34,882	277,616.91	34,833	164.92	20,693	139.66	14,715
2020年1月末日	300,828.20	37,745	275,935.31	34,622	162.53	20,393	135.88	14,316
2月末日	250,288.60	31,404	249,423.80	31,295	147.54	18,512	122.27	12,882
3月末日	199,551.11	25,038	199,391.72	25,018	121.68	15,267	100.73	10,613
4月末日	210,028.64	26,352	209,591.21	26,297	129.09	16,197	106.67	11,239
5月末日	225,267.74	28,264	207,697.73	26,060	131.77	16,533	110.59	11,652
6月末日	210,407.23	26,400	210,004.49	26,349	135.33	16,980	114.67	12,082
7月末日	205,202.36	25,747	205,049.59	25,728	133.71	16,777	119.29	12,568
8月末日	232,448.83	29,165	204,316.76	25,636	136.82	17,167	123.44	13,006

(注) ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)は2010年12月10日に設定され、クラスP-acc投資証券は2010年12月10日に、クラス(米ドル)P-acc投資証券は2010年12月20日にそれぞれ募集が開始された。

(ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc 投資証券)		1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券)	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	ユーロ	円	米ドル	円
2011年5月末日に 終了する会計年度末	36,573.67	4,589	35,795.78	4,491	-	-	-	-
2012年5月末日に 終了する会計年度末	31,647.72	3,971	30,980.25	3,887	-	-	-	-
2013年5月末日に 終了する会計年度末	68,119.89	8,547	67,566.47	8,478	133.40	16,738	-	-
2014年5月末日に 終了する会計年度末	1,072,827.39	134,608	1,052,509.53	132,058	153.03	19,201	113.43	11,951
2015年5月末日に 終了する会計年度末	4,392,833.54	551,169	4,285,659.30	537,722	195.95	24,586	144.00	15,172
2016年5月末日に 終了する会計年度末	4,508,773.23	565,716	4,437,711.02	556,800	188.83	23,693	137.91	14,530
2017年5月末日に 終了する会計年度末	2,953,309.40	370,552	2,015,220.73	252,850	190.32	23,879	141.14	14,871
2018年5月末日に 終了する会計年度末	991,645.81	124,422	971,496.63	121,894	190.52	23,905	144.07	15,179
2019年5月末日に 終了する会計年度末	713,985.82	89,584	707,630.48	88,786	201.37	25,266	156.55	16,494
2020年5月末日に 終了する会計年度末	649,268.35	81,464	639,920.97	80,291	215.33	27,017	171.96	18,118
2019年9月末日	741,153.14	92,992	733,313.63	92,009	214.19	26,874	167.97	17,697
10月末日	742,098.37	93,111	724,122.62	90,856	214.34	26,893	168.54	17,757
11月末日	738,678.04	92,682	734,829.58	92,199	220.23	27,632	173.38	18,267
12月末日	751,297.37	94,265	738,515.21	92,662	223.73	28,071	176.65	18,612
2020年1月末日	774,787.90	97,213	742,208.89	93,125	226.39	28,405	179.04	18,864
2月末日	717,429.84	90,016	678,916.55	85,184	210.15	26,368	166.29	17,520
3月末日	620,287.96	77,828	573,373.07	71,941	191.45	24,021	152.37	16,054
4月末日	657,184.84	82,457	616,488.86	77,351	205.59	25,795	163.90	17,269
5月末日	649,268.35	81,464	639,920.97	80,291	215.33	27,017	171.96	18,118
6月末日	672,550.95	84,385	658,724.96	82,650	222.41	27,906	177.75	18,728
7月末日	686,803.24	86,173	655,115.20	82,197	228.14	28,625	182.59	19,238
8月末日	684,293.75	85,858	669,098.95	83,952	234.28	29,395	187.68	19,774

(注) ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は2010年11月25日に運用を開始し、クラスP - a c 投資証券は2012年6月14日およびクラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c 投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2011年5月末日に 終了する会計年度末	772,445.45	81,385	765,424.01	80,645	137.72	14,510
2012年5月末日に 終了する会計年度末	427,660.39	45,058	417,232.14	43,960	103.26	10,879
2013年5月末日に 終了する会計年度末	321,843.95	33,909	315,981.09	33,292	119.49	12,589
2014年5月末日に 終了する会計年度末	331,718.93	34,950	328,844.08	34,647	119.51	12,592
2015年5月末日に 終了する会計年度末	333,680.28	35,157	333,475.65	35,135	125.55	13,228
2016年5月末日に 終了する会計年度末	221,413.04	23,328	217,480.27	22,914	102.38	10,787
2017年5月末日に 終了する会計年度末	289,831.29	30,537	287,955.82	30,339	133.99	14,117
2018年5月末日に 終了する会計年度末	639,289.80	67,356	630,625.25	66,443	159.55	16,810
2019年5月末日に 終了する会計年度末	1,016,084.65	107,055	1,006,249.76	106,018	140.73	14,827
2020年5月末日に 終了する会計年度末	1,170,142.24	123,286	1,169,411.14	123,209	140.59	14,813
2019年9月末日	879,924.26	92,709	878,325.51	92,540	144.48	15,222
10月末日	933,943.17	98,400	929,704.14	97,954	152.92	16,112
11月末日	1,238,156.74	130,452	1,216,699.27	128,191	152.13	16,028
12月末日	1,356,997.67	142,973	1,354,425.03	142,702	165.30	17,416
2020年1月末日	1,338,455.82	141,020	1,322,702.26	139,360	157.24	16,567
2月末日	1,312,964.44	138,334	1,308,885.86	137,904	150.81	15,889
3月末日	1,048,575.68	110,478	1,027,154.92	108,221	123.91	13,055
4月末日	1,153,190.43	121,500	1,146,862.54	120,833	135.96	14,325
5月末日	1,170,142.24	123,286	1,169,411.14	123,209	140.59	14,813
6月末日	1,249,616.81	131,660	1,248,417.21	131,533	151.72	15,985
7月末日	1,380,524.81	145,452	1,378,750.83	145,265	164.41	17,322
8月末日	1,465,856.92	154,443	1,462,528.77	154,092	168.70	17,774

(注) グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)は2008年9月26日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2008年9月26日に運用が開始された。

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2016年5月末日に 終了する会計年度末	88,490.32	9,323	84,520.35	8,905	113.57	11,966
2017年5月末日に 終了する会計年度末	731,556.23	77,077	728,043.26	76,707	132.17	13,925
2018年5月末日に 終了する会計年度末	1,980,581.26	208,674	1,966,394.53	207,179	151.64	15,977
2019年5月末日に 終了する会計年度末	1,823,291.22	192,102	1,796,476.09	189,277	140.97	14,853
2020年5月末日に 終了する会計年度末	3,440,630.13	362,505	3,423,004.19	360,648	149.59	15,761
2019年9月末日	1,895,689.01	199,730	1,864,505.46	196,444	150.05	15,809
10月末日	1,968,992.71	207,453	1,961,250.44	206,637	154.88	16,318
11月末日	2,041,251.98	215,066	2,037,604.29	214,682	159.81	16,838
12月末日	2,081,999.88	219,360	2,067,420.73	217,823	164.43	17,324
2020年1月末日	2,441,569.55	257,244	2,418,415.83	254,804	160.93	16,956
2月末日	2,732,794.98	287,927	2,684,598.36	282,849	146.18	15,402
3月末日	2,774,256.95	292,296	2,663,704.79	280,648	126.13	13,289
4月末日	3,041,291.18	320,430	3,019,213.70	318,104	141.63	14,922
5月末日	3,440,630.13	362,505	3,423,004.19	360,648	149.59	15,761
6月末日	3,500,363.39	368,798	3,487,929.81	367,488	152.03	16,018
7月末日	3,026,869.55	318,911	2,983,326.58	314,323	158.72	16,723
8月末日	3,181,214.48	335,173	3,166,254.60	333,597	166.63	17,556

(注) ロング・ターム・テーマ(米ドル)は2016年1月29日に運用を開始し、クラスP-acc投資証券は2016年1月29日に運用が開始された。

(USトータル・イールド(米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2013年5月末日に 終了する会計年度末	120,887.04	12,737	115,411.79	12,160	109.67	11,555
2014年5月末日に 終了する会計年度末	783,373.15	82,536	769,812.69	81,107	132.07	13,915
2015年5月末日に 終了する会計年度末	1,926,146.94	202,939	1,911,669.29	201,413	148.30	15,625
2016年5月末日に 終了する会計年度末	1,545,114.66	162,793	1,540,603.87	162,318	141.55	14,914
2017年5月末日に 終了する会計年度末	1,517,616.40	159,896	1,418,358.43	149,438	159.55	16,810
2018年5月末日に 終了する会計年度末	744,939.87	78,487	739,605.42	77,925	181.18	19,089
2019年5月末日に 終了する会計年度末	570,452.90	60,103	569,644.87	60,018	178.61	18,818
2020年5月末日に 終了する会計年度末	412,086.49	43,417	411,009.54	43,304	177.27	18,677
2019年9月末日	547,385.71	57,673	542,736.33	57,183	191.27	20,152
10月末日	550,141.32	57,963	543,181.79	57,230	192.40	20,271
11月末日	548,671.18	57,808	547,076.98	57,640	200.65	21,140
12月末日	544,429.91	57,361	542,514.09	57,159	204.32	21,527
2020年1月末日	526,005.75	55,420	524,590.69	55,271	198.82	20,948
2月末日	474,759.57	50,021	471,384.15	49,665	180.57	19,025
3月末日	376,685.60	39,688	375,228.10	39,534	153.66	16,190
4月末日	401,185.26	42,269	399,700.71	42,112	169.68	17,877
5月末日	412,086.49	43,417	411,009.54	43,304	177.27	18,677
6月末日	414,826.87	43,706	412,961.75	43,510	179.09	18,869
7月末日	436,771.99	46,018	434,575.33	45,787	187.80	19,787
8月末日	449,163.65	47,324	447,201.04	47,117	196.00	20,651

(注) USトータル・イールド(米ドル)は2013年2月1日に運用を開始し、クラスP-acc投資証券は2013年2月7日に募集が開始された。

ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)、ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンスト
レインド(ユーロ)、グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)、ロン
グ・ターム・テーマ(米ドル)およびUSトータル・イールド(米ドル)の各サブ・ファンドの投資
証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場されている。同取引所での実質的な取引実績はない。

【分配の推移】

該当事項なし

【自己資本利益率(収益率)の推移】

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

会計年度	収益率(%)	
	(クラスP-acc 投資証券)	(クラス(米ドル) P-acc投資証券)
2011年5月末日に終了する会計年度末	5.59	14.51
2012年5月末日に終了する会計年度末	- 15.30	- 27.15
2013年5月末日に終了する会計年度末	25.56	31.60
2014年5月末日に終了する会計年度末	16.89	23.07
2015年5月末日に終了する会計年度末	17.05	- 5.96
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 8.19	- 6.76
2017年5月末日に終了する会計年度末	9.06	10.13
2018年5月末日に終了する会計年度末	- 1.27	2.48
2019年5月末日に終了する会計年度末	- 3.36	- 7.70
2020年5月末日に終了する会計年度末	- 10.23	- 10.38

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

会計年度	収益率(%)	
	(クラスP-acc 投資証券)	(クラス(米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券)
2011年5月末日に終了する会計年度末	該当事項なし	該当事項なし
2012年5月末日に終了する会計年度末	該当事項なし	該当事項なし
2013年5月末日に終了する会計年度末	33.40	該当事項なし
2014年5月末日に終了する会計年度末	14.72	13.43
2015年5月末日に終了する会計年度末	28.05	26.95
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 3.63	- 4.23
2017年5月末日に終了する会計年度末	0.79	2.34
2018年5月末日に終了する会計年度末	0.11	2.08
2019年5月末日に終了する会計年度末	5.69	8.66
2020年5月末日に終了する会計年度末	6.93	9.84

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

会計年度	収益率(%) (クラスP-acc投資証券)
2011年5月末日に終了する会計年度末	30.35
2012年5月末日に終了する会計年度末	- 25.02
2013年5月末日に終了する会計年度末	15.72
2014年5月末日に終了する会計年度末	0.02
2015年5月末日に終了する会計年度末	5.05
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 18.45
2017年5月末日に終了する会計年度末	30.88
2018年5月末日に終了する会計年度末	19.08
2019年5月末日に終了する会計年度末	- 11.80
2020年5月末日に終了する会計年度末	- 0.10

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

会計年度	収益率(%) (クラスP-acc投資証券)
2016年5月末日に終了する会計年度末	13.57
2017年5月末日に終了する会計年度末	16.38
2018年5月末日に終了する会計年度末	14.73
2019年5月末日に終了する会計年度末	- 7.04
2020年5月末日に終了する会計年度末	6.11

(USトータル・イールド(米ドル))

会計年度	収益率(%) (クラスP-acc投資証券)
2013年5月末日に終了する会計年度末	9.67
2014年5月末日に終了する会計年度末	20.42
2015年5月末日に終了する会計年度末	12.29
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 4.55
2017年5月末日に終了する会計年度末	12.72
2018年5月末日に終了する会計年度末	13.56
2019年5月末日に終了する会計年度末	- 1.42
2020年5月末日に終了する会計年度末	- 0.75

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

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

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格(分配額の額)

ただし、最初の会計年度については、1口当たり当初発行価格(ユーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)クラスP-acc投資証券については100.00ユーロ、クラス(米ドル)P-acc投資証券については100.00米ドル、ユーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)クラスP-acc投資証券については100.00ユーロ、クラス(米ドル・ヘッジ)P-acc投資証券については100.00米ドル、グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)クラスP-acc投資証券については100.00米ドル、ロング・ターム・テーマ(米ドル)クラスP-acc投資証券については100.00米ドル、USトータル・イールド(米ドル)クラスP-acc投資証券については100.00米ドル)

(注2) ユーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)は2010年12月10日に設定され、クラスP-acc投資証券は2010年12月10日に、クラス(米ドル)P-acc投資証券は2010年12月20日にそれぞれ募集が開始された。

- (注3) ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は2010年11月25日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2012年6月14日およびクラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。
- (注4) グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)は2008年9月26日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2008年9月26日に運用が開始された。
- (注5) ロング・ターム・テーマ(米ドル)は2016年1月29日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2016年1月29日に運用が開始された。
- (注6) US トータル・イールド(米ドル)は2013年2月1日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2013年2月7日に募集が開始された。

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本投資法人に引き渡すか、または投資証券登録簿に記載され、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

年次投資主総会は、ルクセンブルグの法律の規定に従い、集会の通知に記載されるとおりに本投資法人の登録事務所またはルクセンブルグ大公国内のその他の場所で年に一度11月24日の午前11時30分に開催する。

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

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

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

(3) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

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

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

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

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

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

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

1996年10月7日	本投資法人の設立
1996年11月8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
1998年3月5日	定款の修正
2005年3月3日	定款の修正
2011年6月10日	定款の修正
2015年10月30日	定款の修正

2【役員状況】

(2020年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
トーマス・ポートマン (Thomas Portmann)	取締役会長 (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・ファンド・マネジ メント(スイス)エイ・ジー、パーゼ ル、マネージング・ディレクター	該当なし
トーマス・ローズ (Thomas Rose)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッ ヒ)マネージング・ディレクター	該当なし
ロバート・スティングガー (Robert Süttinger)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッ ヒ)マネージング・ディレクター	該当なし
トビアス・ミーヤー (Tobias Meyer)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッ ヒ)エグゼクティブ・ディレクター	該当なし

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

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

a. 準拠法の名称

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

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

b. 準拠法の内容

1915年8月10日法

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

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

イ. 会社設立の要件（1915年8月10日法第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。

ロ. 定款の必要的記載事項（1915年8月10日法第420条の15）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

ハ. 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年8月10日法第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。

- 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か月以内に関催される定時総会に招集されること

二．発起人および取締役の責任（1915年8月10日法第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。

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、5つのパートから構成されている。

パート UCITS（以下「パート 」という。）

パート その他のUCI（以下「パート 」という。）

パート 外国のUCI（以下「パート 」という。）

パート 管理会社（以下「パート 」という。）

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

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

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

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

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするファンド、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻されるファンド（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買い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、C S S F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、C S S Fの監督に服し、C S S Fに登録しなければならない）。
- ロ．譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつヨーロッパ共同体理事会の要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、C S S F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C S S F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、C S S F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C S S F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C S S F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、C S S Fに提出されなければならない。C S S F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C S S F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C S S Fに直ちに報告する義務を負う。また監査人は、C S S F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C S S F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、本投資法人の投資主総会により適用を補足するかまたはその他の方法で変更することができる。変更は、1915年8月10日法に規定される定足数および過半数の要件に従わなければならない。

b．事業譲渡または事業譲受

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

c．出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d．訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込(販売)手続等】

海外における販売手続等

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

当初発行以降、発行価格は、別途規定されない限り、投資証券1口当たりの純資産価格に販売代行会社に支払う純資産価額の3%を上限とする発行手数料を加えた価格に基づく。さらに、各販売国で発生する租税、手数料およびその他の料金がかかる。

本投資法人による投資証券の購入申込みは、本投資法人、管理事務代行会社ならびに保管受託銀行、販売代行会社および支払事務代行会社がサブ・ファンドの発行価格で受け付ける。販売代行会社および支払事務代行会社は購入申込みを本投資法人に取り次ぐ。

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

投資証券はまた、地域で一般的な市場基準に従い貯蓄制度、支払制度または乗換制度を通じて購入申込みを行うことができる。さらに、この点に関する情報は、地域の販売代行会社に請求することができる。

サブ・ファンドの投資証券の発行価格は遅くとも注文日の翌日から起算して3日後(以下「決済日」という。)までに保管受託銀行に開設したサブ・ファンドの口座に払い込む。

決済日または注文日から決済日までの期間のいかなる日において、投資証券クラスを使用している通貨の国の銀行が営業していない場合、または対応する通貨が銀行間決済システムにおいて取引されていない場合、決済日を計算する上で考慮されない。決済は、かかる銀行が営業する日、または対応する通貨が決済システムにおいて取引可能になる日に行われる。

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

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

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

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

さらに、すべてのサブ・ファンド/投資証券クラスについて端数の投資証券も発行することができる。端数の投資証券は小数点以下第三位まで表示され、総会での議決権は付与されないが、関係するサブ・ファンドまたは投資証券クラスが清算した場合は清算代金の分配または比例分配を受ける権利を認める。

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常

の銀行の営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。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(ゴールドデンウィーク、年末年始等)等、ファンド払込日(申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日目)までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

投資証券1口当たり発行価格は、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該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、表示通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。

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

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

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

買戻注文は、管理会社、管理事務代行会社、保管受託銀行または他の授權された販売代行会社もしくは支払事務代行会社が受け付ける。

買戻しを行うサブ・ファンドの投資証券の買戻代金は遅くとも注文日の翌日から起算して3日後（以下「決済日」という。）に支払われる。ただし、外国為替管理、資本移動の制限等の法律規定または保管受託銀行の支配の及ばないその他の事情により買戻申込みが提出された国に買戻代金を送金できない場合はこの限りではない。

決済日または注文日から決済日までの期間のいかなる日において、投資証券クラスの通貨を使用している国の銀行が営業していない場合、または対応する通貨が銀行間決済システムにおいて取引されていない場合、決済日を計算する上で考慮されない。決済は、かかる銀行が営業する日、または対応する通貨が決済システムにおいて取引可能になる日に行われる。

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

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

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

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

ただし、買戻手数料は徴収されない。

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

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

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

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

投資主の依頼により、本投資法人はその裁量により投資者に対し一部または全部が現物による買戻しを受け付けることができる。その場合、本投資法人は、現物による買戻し後でも残存するポートフォリオは関係するサブ・ファンドの投資方針ならびに投資制限に合致し、かかるサブ・ファンドの残存する投資者が現物による買戻しにより不利を被ることがないよう保証する。さらに、かかる支払いは本投資法人が任命した監査人が評価を行う。関連費用は関連する投資者に請求される。

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。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、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われたファンド営業日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは原則として1口以上を単位とする。

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

3【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

投資主は適宜自己の投資証券を別のサブ・ファンドの投資証券におよび/または同じサブ・ファンド内のある投資証券クラスから別の投資証券クラスに転換することができ、乗換え注文には投資証券の発行および買戻しの手続と同じ手続が適用される。

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

$$= \frac{\quad \times \quad}{\quad}$$

= 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。

= 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。

= 乗換えのために提出された投資証券の純資産価格。

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

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

乗換えに際して、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの上限発行手数料率と同等の上限乗換え手数料を販売代行会社が徴収する場合がある。かかる場合、「買戻し手続等」の項に従い、買戻手数料が徴収されることはない。

保管受託銀行および/または乗換え支払金の受取りを委託された代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計通貨および/または乗換えが行われる投資証券クラスの申込通貨以外の通貨建ての支払いを受領することができる。採用される為替レートは、該当する2通貨間の呼び値スプレッドを基準に各代理人によって決定されるものとする。手数料ならびにサブ・ファンドの乗換えに際して個々の国で発生する料金、租税および印紙税は投資主に請求される。

日本における乗換え

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

4【その他】

投資証券の発行と買戻しに関する条件

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

「法定外休日」とは、銀行および金融機関が閉鎖している日をいう。

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

本投資法人は、売買タイミング、事後取引等（これらに限らない。）、投資者の利益を損なうと判断する取引を許可しない。本投資法人は上記の実務に関係すると判断した場合、購入または転換の申込みを拒

絶する権利を有する。また、本投資法人は投資者を当該実務から保護するために必要とみなす措置を講じる権利を有する。

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

ファクシミリで送られるすべての注文は、遅くともファンド営業日の関係するサブ・ファンドの前述の締切時間の1時間前に管理事務代行会社に受領されなければならない。しかし、前述の特定した時刻より早い締切時間は、顧客に対し管理事務代行会社への正確な申込受付注文を保証するためにスイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関、販売会社またはその他の仲介機関において適用される。

これらの情報は、スイスのユービーエス・エイ・ジーの中央処理機関、関係する販売会社またはその他の仲介機関で入手できる。

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

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

つまりは、決済のための純資産価額は注文を入れた時点では分からないことになる(先渡し価格)。純資産価額は最新の知れている市場価格に基づいて計算される(すなわち、計算時点で入手可能であることを条件に、入手可能な直近の市場価格または終価を用いる)。適用される個々の評価原則は上記に記載される。

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

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

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

販売会社または販売代行会社は、状況に応じて、投資証券の申込みまたは買戻しを請求する投資者に対しさらに追加の書類または情報を求める義務を負う。

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

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

データ保護

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

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

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

投資者の個人データは、本投資法人と契約を締結した際に、投資証券の申込みの実行（すなわち、契約の履行）、本投資法人の正当な利益の保護および本投資法人の法的義務の履行のために処理される。個人データは、特に、（i）投資証券の申込み、買戻しおよび転換を行い、投資者に配当を支払い、顧客口座を管理するため、（ ）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。

ベンチマーク規則

販売目論見書に別段の定めがない限り、販売目論見書の日付においてサブ・ファンドがベンチマークとして使用する指数（規則（EU）2016 / 1011（以下「ベンチマーク規則」という。）に基づき定義される「使用」）は、ベンチマーク規則第36条に従ってESMAが保管するベンチマーク管理者登録簿に記載されるベンチマーク管理者により提供される。

ベンチマークがESMAのベンチマーク管理者登録簿または第三国のベンチマーク登録簿に含まれる管理者によって提供されるか否かについての最新情報は、<https://registers.esma.europa.eu/publication/>で入手可能である。

ベンチマークに重大な変更が生じた場合またはベンチマークが停止された場合、管理会社は、ベンチマーク規則第28条（2）で要求されるとおり、かかる場合に取りべき措置を含む書面による危機管理計画を有している。投資主は、管理会社の登記上の事務所において当該危機管理計画について無料で相談することができる。

ベンチマークの開示

出典：MSCI。MSCI情報は、内部での使用に限定され、いかなる形においても複製または再配布してはならず、いかなる金融商品または金融指数の基準または構成要素として使用してはならない。MSCI情報のいずれも、投資アドバイスまたは何らかの種類の投資判断を行うこと（もしくは行わないこと）の推奨であることを意図しておらず、そのようなものとして依拠してはならない。過去のデータおよび分析は、将来のパフォーマンス、分析、予想または予測の指標または保証として解釈されるべきではな

い。MSCI情報は、「現状のままで」提供され、この情報の使用者は、当該情報の使用についてのすべてのリスクを負う。MSCI、その各関連会社およびいかなるMSCI情報の編集、計算または作成に関与したまたは関連するその他の各人（総称して、以下「MSCI当事者」という。）は、当該情報に関するすべての保証（創作性、正確性、完全性、適時性、非侵害性、商品性および特定目的への適合性の保証を含むが、これらに限られない。）を明示的に否認する。上記のいずれも損なうことなく、いかなる場合も、MSCI当事者は、直接的、間接的、特別、付随的、懲罰的、派生的（利益損失を含むが、これに限られない。）またはその他のあらゆる損害賠償について、一切責任を負わないものとする。

(www.msclub.com)

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価格の計算

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

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

サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で計算する。

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

レッドを加算して市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。

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

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

本投資法人のサブ・ファンドの一部が、資産の評価時に終了している市場に投資される可能性があるため、本投資法人の取締役会は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格をより正確に反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資する証券は、概して、評価時に入手可能な最新の価格に基づいて評価され、かかる評価時に、上記の1口当たりの純資産価格が計算される。ただし、本投資法人が投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

結果として、かかる証券の価格に影響を与える可能性があり、市場の終了時と評価時の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの1口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会が、サブ・ファンドのポートフォリオの証券の入手可能な最新価格がその適正価格を反映していないとみなした場合、本投資法人の取締役会は、評価時のポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。かかる調整は、本投資法人の取締役会が定める投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての投資証券クラスに常に適用される。

本投資法人の取締役会は、適切とみなす場合にはいつでも、上記の措置を本投資法人の関連するサブ・ファンドに適用する権利を留保する。

適正価格での資産の評価は、容易に入手可能な市場評価が参照可能な場合に資産を評価するよりも評価の信頼性を高める。また、適正価格での評価は、価格報告者が適正価格を定めるために使用するクオンツ・モデルに基づく。本投資法人が1口当たりの純資産価格を自ら定める頃に資産を売却しようとする場合、本投資法人が資産の適正評価を正確に定めることができるという保証はない。結果として、1つ以上の参加権を適正価格で評価する場合に本投資法人が純資産価格で受益証券を売却または償還する場合、現受益者の経済的参加権を希薄化するまたは増大させる可能性がある。

さらに特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の追加発行、買戻しおよび転換について正式となる。新評価は、当該日の唯一の純資産価格が公表される前にのみ行われる。発行、買戻しおよび転換は唯一の純資産価格に基づいてのみ行われる。

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

に、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる。

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

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

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

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

- () 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

以下の場合、本投資法人は純資産価格の計算、ひいてはサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンド間の乗換えを1営業日以上一時的に中止することができる。

- 大部分の純資産を評価するために使用される一箇所以上の証券取引所または純資産価額もしくは大部分の純資産の表示通貨の外国為替市場が通常の休日でない日に閉鎖し、もしくは証券取引所や市場での取引が中止されている場合または上記の証券取引所もしくは市場が規制され、もしくは短期的に大幅に価格変動している場合。

- 本投資法人および/または管理会社の支配、責任または影響の及ばない出来事によって、通常どおりに純資産を利用できないまたはかかる利用により投資主の利益に悪影響を及ぼすことになる場合。
- 通信網の混乱またはその他の理由により、純資産価額もしくは大部分の純資産を計算できない場合。
- 本投資法人が当該サブ・ファンドの買戻注文の支払いのための本国送金をすることができない場合または投資対象の売却によるか、もしくは投資対象の取得のための資金もしくは投資証券の買戻しに伴う支払いのための資金を通常の為替レートで送金することができないと本投資法人の取締役会が判断する場合。
- 本投資法人の支配が及ばない政治的、経済的、軍事的その他の状況により、投資主の利益を重大に害することなく通常の状況の下で本投資法人の資産の処分が不可能となった場合。
- その他の理由から、サブ・ファンドの投資対象の価格を迅速または正確に決定することができない場合。
- 本投資法人の解散のため臨時投資主総会の招集通知が公告された場合。
- 本投資法人の合併またはサブ・ファンドの合併のため臨時投資主総会の招集通知が公告された後、または本投資法人の取締役会が一もしくは複数のサブ・ファンドの合併を決定したことを投資主に知らせる通知が公告された後、投資主を保護するために当該停止が正当であると判断される場合。
- 外国為替および資本変動に関する規制により、本投資法人が事業を継続できない場合。
純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国の関係当局に遅滞なく連絡するとともに、後記の「報告書を受領する権利」に記載されている方法で公告するものとする。

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

- a) 投資証券の買戻しに関する規定に従い、30暦日以内に当該投資者の投資証券を返却すること。
- b) 当該投資者の投資証券を当該投資証券クラスに係る上記取得要件を満たす者に譲渡すること。
- c) 当該投資者の投資証券を、その取得要件を当該投資者が満たすことができる関連するサブ・ファンドの他の投資証券クラスに係る投資証券に転換すること。

さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。

- a) 投資証券の購入注文を自己の裁量において拒否すること。
- b) 排斥条項に違反して申込みが行われ、または取得された投資証券を任意の時期に買い戻すこと。

(2) 【保管】

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

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

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

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

(3) 【存続期間】

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

(4) 【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年5月末日である。

(5) 【その他】

() 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併

本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散

定足数および過半数に関する法律条件を満たす投資主総会は本投資法人を清算することができる。

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

定められた期間を満了したサブ・ファンドは、それぞれの期間の終了時に自動的に解散および清算される。

同一サブ・ファンド内で各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産総額が当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスを経済的に合理的な管理のため要求される価額またはかかる価額に達しなかった場合、または政治、経済もしくは金融の状況が著しく変化した場合または合理化の一環として、投資主総会または本投資法人の取締役は、該当する投資証券クラスのすべての投資証券を決定が効力を生じる評価日における純資産価格にて(投資対象の実際の換金率および経費を考慮して)買い戻すことを決定することができる。

下記「本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会」の項の規定が適宜適用される。取締役会はまた、上記に記載される規定に従いサブ・ファンドまたは投資証券クラスを解散または清算できる。投資証券の買戻しのための投資主総会または本投資法人の取締役会の決定は、「報告書を受領する権利」の項に記載される通り関係するサブ・ファンドの投資主に通知する。

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

「合併」とは、以下の取引である。

- a) 一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、すべての資産および負債を別の既存のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価格の10%を超えない支払額を受け取る取引。
- b) 二つ以上のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、すべての資産および負債を設立した別のUCITSまたは当該UCITSが当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、

吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価格の10%を超えない支払額を受け取る取引。

- c) 負債が完済されるまで存続し続ける一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、すべての純資産を同じUCITSの別のサブ・ファンド、当該UCITSが設立した別のUCITSまたは別の既存のUCITSもしくは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転する取引。

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

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

合併の決定は「報告書を受領する権利」の項に記載される通り投資主に通知する。決定が公告されてから30日以内に投資主は保有する投資証券の一部または全部を、前記「第2 手続等 2 買戻し手続等」と題する項に記載する手続に従って、買戻手数料またはその他の管理事務手数料を支払わずに、その時点の純資産価額で買戻す権限を有する。買戻しのために提出されなかった投資証券は、交換比率が計算される日と同日に計算した関係するサブ・ファンドの純資産価格に基づいて交換される。割当てる投資証券が集合的投資ファンド(契約型オープン投資信託)の受益証券である場合、上記の決定は割当てに賛成票を投じた投資主だけを拘束する。

本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会

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

- () 授權発行限度額

投資証券の授權発行限度額は無制限である。

- () 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款変更は、法律に規定する定足数および決議要件に従い、投資主総会の特別決議によって行うことができる。

定款変更は、会社法第67条の1に従い、発行済投資証券総数の2分の1の定足数を必要とし(ただし、定足数に満たなかったために再度招集される投資主総会においては、定足数は必要とされない。)、かつ、出席または代理出席による投資証券の3分の2の賛成投票を必要とする。

定款のすべての変更は、RESAに公告され、商業および法人登録局に登録される。

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。

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。

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。

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

管理事務代行契約

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

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

総販売契約

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

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

() 苦情処理、議決権行使方針および最良執行

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

http://www.ubs.com/lu/en/asset_management/investor_information.html

2【利害関係人との取引制限】

利益相反

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

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

管理会社、保管受託銀行、投資運用会社および主たる販売会社は、UBSグループの一員である（以下「関係者」という。）。

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

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

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

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

http://www.ubs.com/lu/en/asset_management/investor_information.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。従って、両者は（i）当該関係から生じるあらゆる利益相反を特定し、（ ）かかる利益相反を回避するためにあらゆる合理的な措置を講じることを確保する方針および手続きを導入している。

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

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

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

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1)【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

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をして権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の投資主は本人の責任において権利行使を行う。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

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

(b) 買戻請求権

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

(c) 残余財産分配請求権

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

(d) 損害賠償請求権

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

(e) 投資主総会における権利

本投資法人の適法に成立した投資主総会は、本投資法人の投資主全員を代表するものとする。定款に従ってその決議は、投資主により所有される投資証券のクラスにかかわらず、本投資法人の投資主全員を拘束するものとする。本投資法人の投資主総会は、1915年8月10日法に基づき、本投資法人の業務運営に関する行為につき命令し、実行し、または裁可する最大の権限を有する。

年次投資主総会は、ルクセンブルグの法律に基づき、毎年11月24日の午前11時30分(ルクセンブルグ時間)に本投資法人の登録上の事務所で開催される。11月24日がルクセンブルグにおける銀行営業日でない場合は、ルクセンブルグにおける翌銀行営業日に開催される。他の投資主総会は、招集通知に記載ある日時およびルクセンブルグ内の場所で開催することができる。投資主総会は、議題に明記される通知により、取締役により招集され、ルクセンブルグの法律に基づき、RESAおよび取締役会の定める新聞に掲載される。

通知には、総会の場所および日時、出席要件、議題、定足数ならびに決議要件を明記する。1口につき1議決権が与えられる。書面、ケーブル、電報、テレックスまたはファクシミリで代理人を選任することができる。年次投資主総会の決議は出席投資主の議決権の単純多数決による。適切な通知に基づき、取締役会が総会を招集することもある。特定のサブ・ファンドの権利に影響を及ぼす決議および投資主への配当金の宣言を行う場合は、その都度採決される。

(f) 報告書を受領する権利

各サブ・ファンドおよび本投資法人について、5月31日現在の年次報告書および11月30日現在の半期報告書が発行される。

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

会計年度末から4か月以内に公表される年次報告書には、独立監査人により監査された年次計算書類が含まれる。また、信用リスク軽減のため、各サブ・ファンドが金融派生商品の利用を通じて着目

した裏付け資産および当該派生商品取引の相手方ならびに取引相手方からサブ・ファンドに預託された担保の量および種類の詳細も記載されている。

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

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

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

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

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

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

2020年9月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ(約16億円)

b. 事業の内容

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

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

a. 資本金(株主資本)の額

2020年9月末日現在、500,000スイス・フラン(約5,830万円)

(注)スイス・フランの円貨換算は、便宜上、2020年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイス・フラン=116.60円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

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

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2020年9月末日現在の資本金額は、179,589,267米ドル(約189億円)

b. 事業の内容

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

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

a. 資本金(株主資本)の額

2020年9月末日現在の株主資本総額は、125,000,000英ポンド(約176億円)

(注)英ポンドの円貨換算は、便宜上、2020年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1英ポンド=140.63円)による。

b. 事業の内容

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

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2020年9月末日現在の株主資本総額は、1,000万スイス・フラン(約12億円)

b. 事業の内容

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)の目的は、銀行の運営である。その業務範囲は、スイス国内外におけるあらゆる種類の銀行業務、金融、アドバイザリー、トレーディングおよびサービス業務に及ぶ。投資運用会社としては、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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

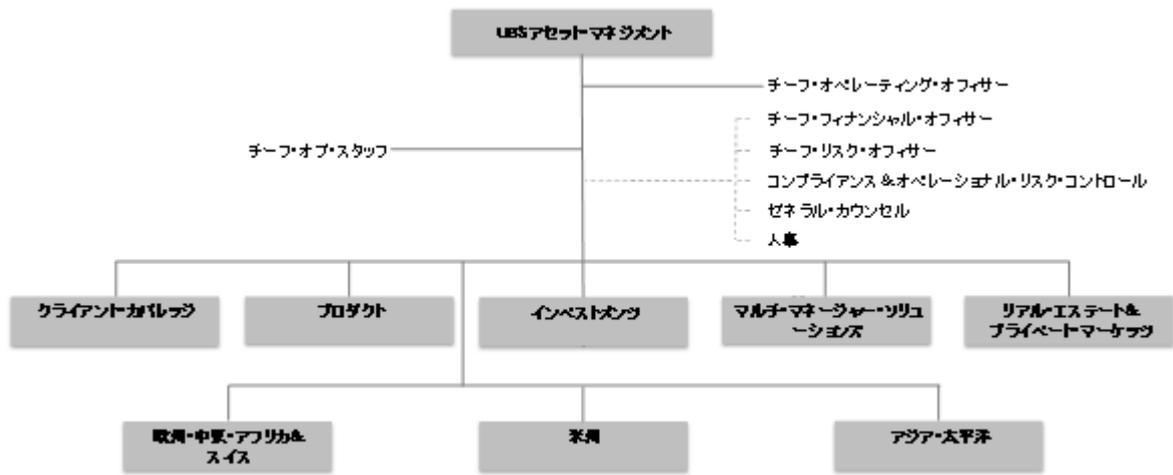
B. 投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

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(全投資運用)



2020年4月6日現在

2020年3月末現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に860名を超える運用のプロフェッショナルを配している。

(ロ) 投資運用方針の意思決定プロセス

投資運用会社は、堅実に長期的なリスク調整済みパフォーマンスを上げることを目標として、統制された厳格なプロセスを設けている。投資運用会社のビジネスの成功は、この成果を反復させることである。そのため、投資運用会社は、個人というよりチームの役割を重視している。チーム体制は、個々のメンバーの優れた洞察力を結実させることを可能とし、規律あるプロセスがすべての顧客のポートフォリオに一貫性のある形で洞察力を活用することを確実にしている。

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

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

- ファンダメンタル・リサーチ：従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。
- 業界リサーチ：投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連のホワイト・ペーパーは、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用におけるベストプラクティスを推奨している。こうしたホワイト・ペーパーは、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。

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

投資決定プロセス

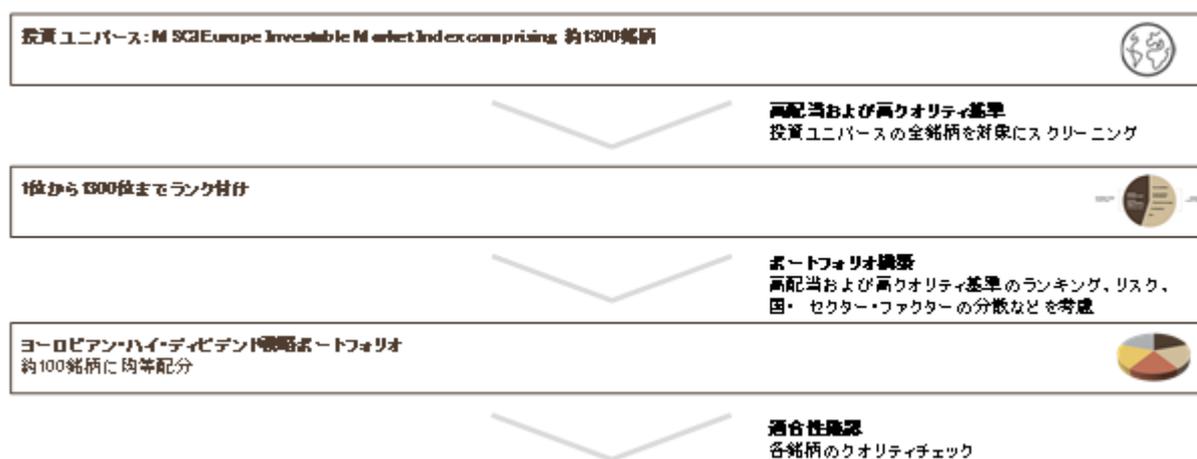
(a) ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド

ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド戦略は、安定して高い配当利回りをもたらし、バランスシート等においてクオリティ指標が優良と判断される欧州株式を対象に、ルールベースでアクティブに分散投資を行う。

当該戦略は、高配当、高クオリティの銘柄への投資機会を追求するためにリスクの配分を行いつつ、ボトムアップ主導の投資手法が運用される。

投資チームにおいては、ポートフォリオマネジャー、アナリストおよびトレーダーが共同して調査分析を行い、また投資プロセスの向上を図る。投資プロセスにおいては、一貫して、厳格に定量的リサーチと定量的なポートフォリオ構築手法を組み合わせている。

透明性のあるエクイティ投資プロセス



本サブ・ファンドの投資決定プロセスは、ルールベースで透明性を有する。投資プロセスを通じて、分散投資は考慮すべき重要な事項である。

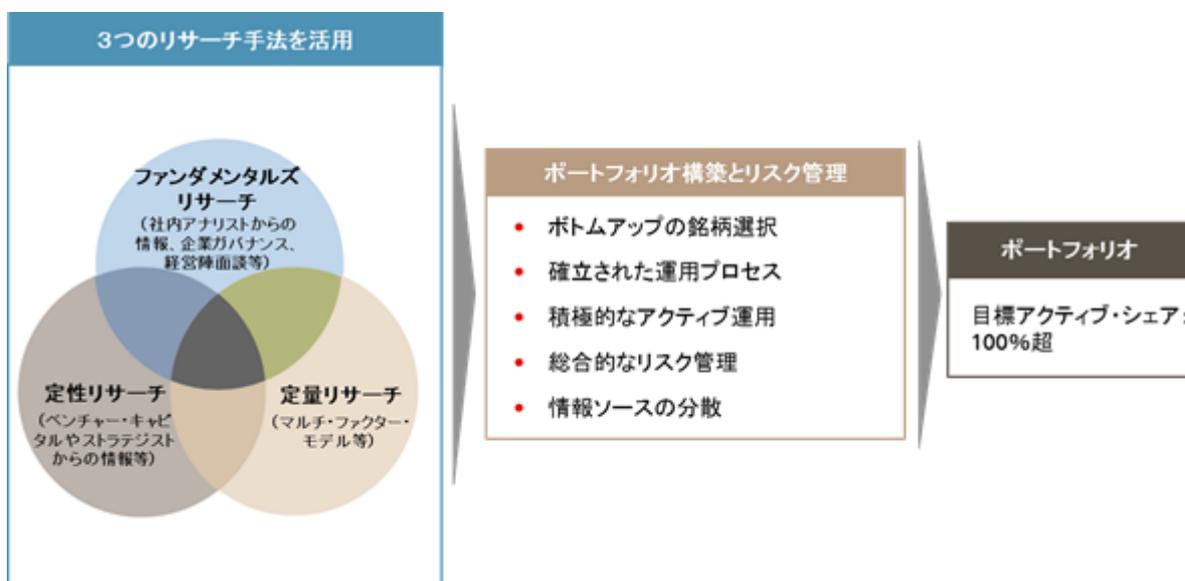
- ・ ベンチマークにとらわれない投資比率で多数の銘柄を保有することで、単一株式のリスクを軽減する。
- ・ 幅広いセクターへの分散投資を行う。
- ・ 多様な国および通貨への分散投資を行う。

(b) ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド

ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド戦略の投資哲学は、以下に要約される「スリー・サークル」アプローチに依拠する。

- ・ 定量リサーチ：マルチ・ファクター・モデル（評価、価格モメンタム、資本利用）を含む、社外からの定量的なサポート
- ・ 定性リサーチ：社内外の投資ストラテジストおよび企業活動家を含む厳選された情報ネットワークからの定性サポート
- ・ ファンダメンタルズ・リサーチ：グループ内のアナリストが経営陣面談を含む調査活動を行い、株価バリュエーションモデル等を用いて行った企業評価の情報提供サポート

「スリー・サークル」の3つの要素は、付加価値創出力において相互に排他的であり、かつ、相関関係はない。運用チームは「スリー・サークル」の各要素を監視するが、各要素の重要性は、市場環境により変動する。



「スリー・サークル」アプローチにより、潜在的な値下がりリスクに対して潜在的な値上がりの可能性が比較的高いと評価される魅力的な銘柄を買い持ちとし、値上がりの可能性に対して値下がりリスクが高いと評価される、魅力的でない銘柄群をショートする。

本サブ・ファンドにおいては、株式をショートすることが可能であるため、個別銘柄をベンチマークにおける配分を超えてアンダーウェイトすることにより、超過収益の源泉が拡大される。株価がベンチマークを上回って推移する銘柄をオーバーウェイトする場合のみならず、株価がベンチマークに劣後する銘柄をショートする場合にも超過収益を獲得する機会を追求する。

ポートフォリオにおける株式の配分比率は、ベンチマークに依拠せず、値上がり/値下がり余地によって決定される。よって、ポートフォリオは、高位のアクティブシェア(個別銘柄のベンチマークに対するオーバーウェイト幅とアンダーウェイト幅の合計)をとる結果となる。

本サブ・ファンドにおいて、リスク管理は極めて重要であり、運用チームは複数の定量的モデルを使用しつつ、非定量的な措置も加えて、リスクの測定と管理を徹底する。規律の一環として、ポジションをとっている全ての銘柄は、3ヵ月毎に運用チームの週次会議において正式に再検討され、「スリー・サークル」における投資シナリオの進捗が報告される。

(c) グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)

グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー戦略は、厳格なボトムアップの投資プロセスを用いて、セクター・アナリストの最良のアイデアを収集し、確信度の高い構成銘柄によるポートフォリオ構築を目指す。

広範囲にわたる独自のファンダメンタル・リサーチが本サブ・ファンドの投資プロセスの基礎である。投資プロセスは、セクターの専門家であるアナリストによって行われる詳細な調査から始まる。企業レベル、産業レベル、国レベルでの長期的なバリュードライバーに焦点を当てた社内アナリストの分析が、投資判断を行う株式の本源的価値を推定するために使われる。

運用チームは、市場コンセンサスと明確に差別化できる投資テーマを得るべく、独自の洞察を展開する。慣例にとらわれない情報源を探し出す能力を重視する。運用チームは全セクターをカバーし、各セクターの時価総額の過半をカバーする。この広範なカバレッジの中から、過大評価あるいは過小評価された株式の特定を目指す。

アナリストは、ピアレビューのプロセスで、ポートフォリオマネジャーに対し、その分析と結論を提示する。ポートフォリオマネジャーはその分析を厳密に精査し、説明を求める。新興国株式戦略委員会は、アナリストによる株価評価とクオリティ評価に基づいて、最良の投資アイデアを活用し、分散されたポートフォリオを構築する。

リスク管理は運用プロセスに組み込まれており、当ポートフォリオにおいて見合わないリスクを取らないようにモニターされている。本サブ・ファンドの投資プロセスはボトムアップを基本としており、国別配分は原則的に銘柄選択の結果であり、トップダウンの国に対する評価が反映されるものではない。

(d) ロング・ターム・テーマ(米ドル)

ロング・ターム・テーマ戦略の投資プロセスは、UBSウェルスマネジメント(WM)のチーフ・インベストメント・オフィス(CIO)のリサーチ能力とUBSアセットマネジメント(AM)のポートフォリオ構築能力を組み合わせたものである。

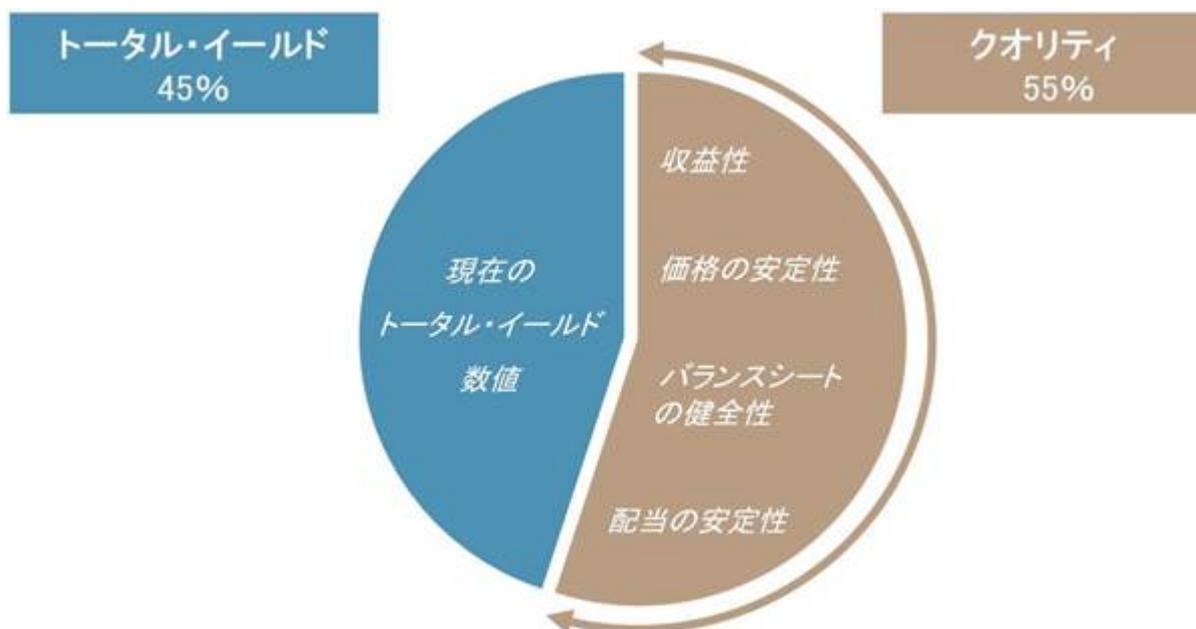
UBS WMのCIOは、人口増加、都市化、高齢化社会という3つの動かしがたい潮流に関連する20の長期投資テーマを特定する。CIOアナリストは、それらの長期投資テーマの経済的、社会的影響について分析し、影響力が大きいと考えられる、長期投資テーマに関連する事業からの収益が全体の20%以上の企業を特定する。

UBS AMのサステナブル投資チームは、銘柄選択およびポートフォリオ構築に注力する。運用プロセスは、ボトムアップのファンダメンタル分析とサステナブル分析を組み合わせたものである。本サブ・ファンドは、テーマ、国、セクターごとに分散された約40から80銘柄で構成され、ファンダメンタルズに基づくバリュエーション評価においてもサステナブル評価においても優良な銘柄群に投資する。

(e) USトータル・イールド

USトータル・イールド戦略は、市場平均を超えるトータル・イールドが予想される米国株式を中心にアクティブ運用を行う。トータル・イールドとは、配当利回りおよび自社株買いによって株主に還元される自社株買い利回りの合計を指す。

本サブ・ファンドは、安定して高いトータル・イールドが予想され、バランスシート等においてクオリティ指標が優良と判断される米国企業群を対象に、ルールに基づきモデル運用を行うアクティブ戦略である。したがって、運用チームは、銘柄スクリーニングとポートフォリオ構築の際に、高クオリティおよび高トータル・イールドの銘柄群における最良の組み合わせを達成すべく、特定のクオリティ基準を適用する。



運用チームは、主任ポートフォリオマネジャーおよび副ポートフォリオマネジャーで構成される。主任ポートフォリオマネジャーおよび副ポートフォリオマネジャーは、一般的な投資目標に取り組む業務に関して、厳格なリサーチの枠組みおよび技術的な専門知識を提供するクオンツ運用チームの一員である。クオンツ運用チームは、ポートフォリオマネジャー、アナリストおよびストラテジストが、投資プロセスにおけるリサーチ、分析、および強化について協働する、統合されたチームである。

US トータル・イールドの投資決定および投資プロセスはルールに基づき、以下の段階を含む。



- ・ M S C I U S A、S & P 500、S & P 400およびラッセル1000指数に含まれる合計約1,200銘柄を投資ユニバースとする。
- ・ 投資ユニバース（米国大型・中型株）の銘柄は、高トータル・イールドおよび高クオリティ基準によるスクリーニングでランク付けされる。上位銘柄は、堅実な事業運営による配当支払いおよび自社株買いを継続する能力を有する優良企業と想定される。
- ・ 上位にランク付けされた銘柄群から約100銘柄を選択。個別株式配分、セクター配分において十分な分散を考慮する。個別銘柄配分は、ベンチマークにおける配分とは関係なく、スクリーニングによって投資妙味が高いとランクされた銘柄におよそ同等に加重配分される。

ポートフォリオは、毎月または必要に応じてリバランスされる。投資プロセスは、ボトムアップ主導であり、ポートフォリオマネジャーによるトップダウンの決定はおこなわれない。

リスク管理 / リスク統制

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

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

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

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

リスク管理は、責任や名声に関する損害を回避するためにも、資産運用業務にとって特に重要な要素となる。最高水準のリスクの特定、リスク管理およびリスク統制は、運用グループの成

功、評判および継続的な強さにとって不可欠であり、経営陣とスタッフはあらゆるリスクに対し最善の市場慣行を開発し適用することに注力している。

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

法務 / コンプライアンス

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

ファンドの管理体制

管理会社

UBS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

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

UBSアセット・マネジメント(アメリカス) インク(シカゴ)

UBSアセット・マネジメント(UK) リミテッド(ロンドン)

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(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

(2020年9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

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2020年9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	5,000,000	100

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

(2020年9月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアメリカス・インク (UBS Americas Inc.)	コーポレーション・サービス・ カンパニー、 251 リトル・フォールズ・ドライ ブ、 ウィルミントン、 デラウェア州、アメリカ合衆国	50	100

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

(2020年9月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・アセット・ マネジメント・ホールディン グ・リミテッド (UBS Asset Management Holding Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、英 国	124,999,999	99.999
フィルドリュー・ノミニ ーズ・リミテッド (Phildrew Nominees Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、英 国	1	0.001

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2020年9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) 【役員状況】

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

(2020年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレ・ヴァレンテ (André Valente)	チェアマン	UBSファンド・マネジメント (スイス)エイ・ジー、バーゼル、 チーフ・エグゼクティブ・ オフィサー	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、 デュドランジュ、 インディペンデント・ディレクター	該当なし
クリスティアン・マウラー (Christian Maurer)	ディレクター/ ボード・メンバー	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー、チューリッ ヒ、 プロダクト・マネジメント・ヘッド	該当なし
フランチェスカ・ジリ・ プリム (Francesca Gigli Prym)	ディレクター/ ボード・メンバー	UBSファンド・マネジメント (ルクセンブルグ)エス・エイ、 ルクセンブルグ、チーフ・ エグゼクティブ・オフィサー	該当なし

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2020年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ミーダーホフ・マーカス・ ジョアンヌ (Miederhoff Markus Johannes)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年6月20日就任	該当なし
ケッテラー・レト・ユー (Ketterer Reto U.)	ディレクター/ ボード・メンバー	2020年9月24日就任	該当なし
フォン・シャックマン・ ディエルク・ヨアヒム (von Schuckmann Dierk Joachim)	ヴァイス・チェアマン	2019年6月20日就任	該当なし
イヴァノビッチ・アレクサン ダー (Ivanovic Aleksandar)	チェアマン	2020年9月24日就任	該当なし
スティラート・シャープ・ イボンヌ・シルビア (Stillhart Sharp Yvonne Silvia)	社外インディペンデ ント・ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし
ビョーハイム・ジェイコブ (Bjorheim Jacob)	社外インディペンデ ント・ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

(2020年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ウィリアム・ジェイ・フェリ (William J.Ferri)	ディレクター/ ボード・メンバー	2017年2月28日就任	非公開

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

(2020年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
イアン・アシュメント (Ian Ashment)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年10月30日就任	非公開
プリシラ・デイヴィス (Priscilla Davies)	ノン・エグゼクティブ・ ディレクター	2017年9月20日就任	非公開
エリック・チャールズ・ スプリグ・バーン (Eric Charles Sprague Byrne)	ディレクター/ ボード・メンバー	2017年2月15日就任	非公開
ルース・ビーチ (Ruth Beechey)	ディレクター/ ボード・メンバー	2018年3月26日就任	非公開
キース・マーティン・ ジェックス (Keith Martin Jecks)	ディレクター/ ボード・メンバー	2018年10月1日就任	非公開

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2020年9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 (2019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
ロジャー・フォン・メントレ ン (Roger von Mentlen)	ディレクター/ ボード・メンバー	2020年4月24日就任	非公開
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
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
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

(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。

2020年9月末日現在、管理会社は以下のとおり、414本の投資信託/投資法人のサブ・ファンドの管理・運用を行っている。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計(通貨別)
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託/投資法人	374	534,320,600.81オーストラリア・ドル
			2,880,616,283.80カナダ・ドル
			10,931,025,605.65スイス・フラン
			5,156,480,468.66中国元
			939,034,507.79デンマーク・クローネ
			45,856,756,297.16ユーロ
			1,848,180,537.44英ポンド
			225,168,036.83香港ドル
			320,730,325,826.92日本円
			78,626,484.02シンガポール・ドル
			128,621,388,266.29米ドル
アイルランド	オープン・エンド型 投資信託/投資法人	40	403,414,689.04オーストラリア・ドル
			490,467,239.88スイス・フラン
			2,863,565,404.12ユーロ
			2,030,999,795.91英ポンド
			18,546,743,198.14米ドル

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

2020年9月末日現在、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)は145本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global (EUR)	変動資本を有する 投資法人	2004年11月23日	3,902,615,449
2	UBS ETF Sicav - MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2002年9月20日	3,834,713,581
3	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月29日	3,092,361,102
4	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2006年10月31日	2,910,513,570
5	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond EUR	変動資本を有する 投資法人	2006年11月2日	1,689,574,671
6	UBS (Lux) Strategy Sicav - Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	変動資本を有する 投資法人	2017年5月31日	1,681,841,355
7	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月11日	1,637,095,795

8	UBS ETF Sicav - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2013年10月31日	1,605,920,922
9	UBS ETF Sicav - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2011年8月18日	1,536,358,648
10	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF)	契約型投資信託	1991年9月13日	1,451,586,332

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

UBS アセット・マネジメント (アメリカス) インク (シカゴ)

2020年9月末日現在、UBS アセット・マネジメント (アメリカス) インク (シカゴ) は50本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection - Global	変動資本を有する投資法人	2008年4月24日	5,783,779,410
2	Focused Fund - Corporate Bond USD	契約型投資信託	2003年9月12日	2,772,646,712
3	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する投資法人	2016年1月28日	2,627,873,635
4	UBS (Lux) Bond Sicav - USD Investment Grade Corporates (USD)	変動資本を有する投資法人	2017年1月30日	2,202,919,374
5	Focused Sicav - US Corporate Bond Sustainable USD	変動資本を有する投資法人	2016年11月7日	1,729,491,899
6	UBS (Lux) Equity Sicav - USA Growth (USD)	変動資本を有する投資法人	2004年10月13日	1,456,866,368
7	UBS (Lux) Emerging Economies Fund - Global Bonds (USD)	契約型投資信託	1998年3月20日	1,313,377,103
8	UBS (Irl) Fund plc - UBS (Irl) Select Money Market Fund - US Treasury	公開有限責任会社	2018年12月14日	1,090,133,162
9	UBS (Lux) Bond Sicav - 2023 (USD)	変動資本を有する投資法人	2018年11月18日	1,027,586,399
10	UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable (USD)	契約型投資信託	1997年6月13日	974,122,143

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

2020年9月末日現在、UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)は94本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Irl) Fund plc - UBS (Irl) Select Money Market Fund - USD	公開有限責任会社	1992年11月9日	3,269,259,653
2	UBS ETF Sicav - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	3,169,904,582
3	UBS ETF Sicav - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2018年2月14日	2,539,423,154
4	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA UCITS ETF	公開有限責任会社	2012年4月11日	2,158,315,298
5	UBS ETF Sicav - MSCI Japan UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	2,076,732,440
6	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	契約型投資信託	1998年5月20日	1,662,601,786
7	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	公開有限責任会社	2013年9月30日	1,622,921,921
8	UBS (Irl) ETF plc - MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	公開有限責任会社	2017年12月20日	1,561,500,598
9	UBS ETF Sicav - MSCI United Kingdom UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2013年8月30日	1,533,213,772
10	UBS ETF Sicav - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2020年4月30日	1,365,909,757

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

2020年9月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)は以下の104本のサブ・ファンドを運用している。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計(通貨別)
スイス (ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型 ファンド	7	24億スイス・フラン
スイス (共同ポートフォリオ・マネ ジャー)	オープン・エンド型 ファンド	9	42億スイス・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	53億スイス・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	281億スイス・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	42	182億スイス・フラン
アイルランド (ポートフォリオ・マネジャー)	ヘッジ・ファンド	2	2億スイス・フラン

(注1)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(チューリッヒ)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。

(注2)上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

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

a. 資本金(株主資本)の額

UBSヨーロッパSEの資本金は、2020年9月末日現在、446,001,000ユーロ(約560億円)である。なお、UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店に資本金はない。

b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

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

同社は主にプライベート・バンキング業務および多数の投資信託に対する保管業務を提供する。ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE(「管理事務代行会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2020年9月末日現在、416,513,837ユーロ(約523億円)

b. 事業の内容

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

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

a. 資本金の額

2020年9月末日現在、500,000スイス・フラン(約5,830万円)

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

2020年9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**

本投資法人は保管受託銀行との間で保管および支払事務代行契約を締結した。当該契約により、保管受託銀行はファンド資産の保管銀行として行為し、2010年法に基づく保管者としての任務および責任を担い、すべての必要な支払事務代行業務を行うことに同意した。

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSEは、ルクセンブルグ法に規定されたファンドの運営に關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。

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、UBS (Lux) エクイティ・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。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のみを抜粋して日本語に記載している。
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)
クラスP - a c c 投資証券
クラス(米ドル) P - a c c 投資証券
 - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)
クラスP - a c c 投資証券
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券
 - グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)
クラスP - a c c 投資証券
 - ロング・ターム・テーマ(米ドル)
クラスP - a c c 投資証券
 - USトータル・イールド(米ドル)
クラスP - a c c 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. ファンドの原文の財務書類は、米ドルおよびユーロで表示されている。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、2020年8月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=105.36円、1ユーロ=125.47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) 【2020年5月31日終了年度】

【貸借対照表】

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)

純資産計算書

	2020年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	224,666,819.71	28,188,946
投資有価証券、未実現評価(損)益	(18,169,385.58)	(2,279,713)
投資有価証券合計(注1)	206,497,434.13	25,909,233
現金預金、要求払預金および預託金勘定	943,203.59	118,344
有価証券売却未収金(注1)	17,360,702.31	2,178,247
発行未収金	3,095.94	388
流動資産に係る未収利息	141.88	18
配当金に係る未収金	395,690.94	49,647
その他の未収金	498,632.31	62,563
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	(431,159.51)	(54,098)
資産合計	225,267,741.59	28,264,344
負 債		
当座借越に係る未払利息	(4.05)	(1)
有価証券購入未払金(注1)	(17,387,970.87)	(2,181,669)
買戻未払金	(86,592.86)	(10,865)
定率報酬引当金(注2)	(70,139.52)	(8,800)
年次税引当金(注3)	(12,731.49)	(1,597)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(12,568.29)	(1,577)
引当金合計	(95,439.30)	(11,975)
負債合計	(17,570,007.08)	(2,204,509)
期末現在純資産	207,697,734.51	26,059,835

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産計算書

2020年5月31日現在

	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	547,935,644.54	68,749,485
投資有価証券、未実現評価(損)益	22,194,042.00	2,784,686
投資有価証券合計(注1)	570,129,686.54	71,534,172
現金預金、要求払預金および預託金勘定	68,093,286.92	8,543,665
有価証券売却未収金(注1)	2,673,030.71	335,385
発行未収金	691,726.78	86,791
流動資産に係る未収利息	82.59	10
配当金に係る未収金	1,260,614.95	158,169
その他の未収金	2,754,178.59	345,567
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	(4,556,292.93)	(571,678)
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益(注1)	8,222,036.55	1,031,619
資産合計	649,268,350.70	81,463,700
負 債		
当座借越	(5,118.21)	(642)
当座借越に係る未払利息	(24,553.33)	(3,081)
有価証券購入未払金(注1)	(8,188,404.27)	(1,027,399)
買戻未払金	(547,807.36)	(68,733)
その他の負債	(128,661.54)	(16,143)
定率報酬引当金(注2)	(357,239.48)	(44,823)
年次税引当金(注3)	(42,728.17)	(5,361)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(52,868.38)	(6,633)
引当金合計	(452,836.03)	(56,817)
負債合計	(9,347,380.74)	(1,172,816)
期末現在純資産	639,920,969.96	80,290,884

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

純資産計算書

2020年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,151,649,025.27	121,337,741
投資有価証券、未実現評価(損)益	766,875.70	80,798
投資有価証券合計(注1)	1,152,415,900.97	121,418,539
現金預金、要求払預金および預託金勘定	9,472,820.23	998,056
有価証券売却未収金(注1)	4,171,334.59	439,492
発行未収金	1,368,726.00	144,209
流動資産に係る未収利息	221.40	23
配当金に係る未収金	1,293,938.77	136,329
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	1,419,294.42	149,537
資産合計	1,170,142,236.38	123,286,186
負 債		
当座借越	(10.35)	(1)
当座借越に係る未払利息	(12.32)	(1)
買戻未払金	(392,000.05)	(41,301)
定率報酬引当金(注2)	(282,005.70)	(29,712)
年次税引当金(注3)	(39,237.91)	(4,134)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(17,834.05)	(1,879)
引当金合計	(339,077.66)	(35,725)
負債合計	(731,100.38)	(77,029)
期末現在純資産	1,169,411,136.00	123,209,157

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産計算書

2020年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,207,097,183.47	337,899,759
投資有価証券、未実現評価(損)益	173,589,044.72	18,289,342
投資有価証券合計(注1)	3,380,686,228.19	356,189,101
現金預金、要求払預金および預託金勘定	20,558,199.59	2,166,012
有価証券売却未収金(注1)	1,354,645.20	142,725
発行未収金	9,050,742.46	953,586
配当金に係る未収金	7,210,115.60	759,658
その他の未収金	557,221.49	58,709
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	21,212,978.04	2,234,999
資産合計	3,440,630,130.57	362,504,791
負 債		
買戻未払金	(15,948,322.90)	(1,680,315)
定率報酬引当金(注2)	(1,192,015.65)	(125,591)
年次税引当金(注3)	(146,183.15)	(15,402)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(339,422.61)	(35,762)
引当金合計	(1,677,621.41)	(176,754)
負債合計	(17,625,944.31)	(1,857,069)
期末現在純資産	3,423,004,186.26	360,647,721

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

純資産計算書

	2020年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	384,986,997.59	40,562,230
投資有価証券、未実現評価(損)益	21,898,137.14	2,307,188
投資有価証券合計(注1)	406,885,134.73	42,869,418
現金預金、要求払預金および預託金勘定	961,938.07	101,350
有価証券売却未収金(注1)	179.19	19
発行未収金	1,468,670.78	154,739
配当金に係る未収金	617,952.65	65,107
その他の未収金	29,482.79	3,106
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	2,123,128.62	223,693
資産合計	412,086,486.83	43,417,432
負 債		
当座借越	(2.78)	(0)
買戻未払金	(776,877.80)	(81,852)
定率報酬引当金(注2)	(194,352.43)	(20,477)
年次税引当金(注3)	(32,123.42)	(3,385)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(73,588.22)	(7,753)
引当金合計	(300,064.07)	(31,615)
負債合計	(1,076,944.65)	(113,467)
期末現在純資産	411,009,542.18	43,303,965

注記は当財務書類と不可分なものである。

【損益計算書】

U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

運用計算書

自2019年6月1日 至2020年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	710.52	89
配当金	8,686,716.35	1,089,922
貸付証券に係る収益(注16)	111,790.38	14,026
その他の収益(注4)	21,236.41	2,665
収益合計	8,820,453.66	1,106,702
費 用		
定率報酬(注2)	(2,379,316.39)	(298,533)
年次税(注3)	(93,778.60)	(11,766)
貸付証券に係るコスト(注16)	(44,716.15)	(5,611)
その他の手数料および報酬(注2)	(36,050.32)	(4,523)
現金および当座借越に係る利息	(3,333.65)	(418)
費用合計	(2,557,195.11)	(320,851)
投資純(損)益	6,263,258.55	785,851
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	(23,066,886.96)	(2,894,202)
先渡為替契約に係る実現(損)益	1,723,877.03	216,295
為替差(損)益	435,754.54	54,674
実現(損)益合計	(20,907,255.39)	(2,623,233)
当期実現純(損)益	(14,643,996.84)	(1,837,382)
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	(6,762,738.73)	(848,521)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(476,032.63)	(59,728)
未実現評価(損)益の変動合計	(7,238,771.36)	(908,249)
運用の結果による純資産の純増(減)	(21,882,768.20)	(2,745,631)

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

運用計算書

自2019年6月1日 至2020年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	47,371.17	5,944
配当金	8,482,122.27	1,064,252
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益(注1)	9,766,538.07	1,225,408
貸付証券に係る収益(注16)	410,259.62	51,475
その他の収益(注4)	120,634.54	15,136
収益合計	18,826,925.67	2,362,214
費 用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息(注1)	(8,353,458.68)	(1,048,108)
定率報酬(注2)	(10,952,316.61)	(1,374,187)
年次税(注3)	(282,490.75)	(35,444)
貸付証券に係るコスト(注16)	(164,103.85)	(20,590)
その他の手数料および報酬(注2)	(99,180.02)	(12,444)
現金および当座借越に係る利息	(315,996.05)	(39,648)
費用合計	(20,167,545.96)	(2,530,422)
投資純(損)益	(1,340,620.29)	(168,208)
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	28,081,803.28	3,523,424
金融先物に係る実現(損)益	47,949.47	6,016
先渡為替契約に係る実現(損)益	7,877,649.65	988,409
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現(損)益	28,793,345.22	3,612,701
為替差(損)益	(5,137,424.54)	(644,593)
実現(損)益合計	59,663,323.08	7,485,957
当期実現純(損)益	58,322,702.79	7,317,750
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	(5,786,089.26)	(725,981)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	1,363,635.17	171,095
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価(損)益	(7,827,215.33)	(982,081)
未実現評価(損)益の変動合計	(12,249,669.42)	(1,536,966)
運用の結果による純資産の純増(減)	46,073,033.37	5,780,783

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

運用計算書

自2019年6月1日 至2020年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	82,759.38	8,720
配当金	29,834,491.30	3,143,362
貸付証券に係る収益(注16)	135,578.62	14,285
その他の収益(注4)	2,162,650.60	227,857
収益合計	32,215,479.90	3,394,223
費 用		
定率報酬(注2)	(7,873,792.72)	(829,583)
年次税(注3)	(233,164.90)	(24,566)
貸付証券に係るコスト(注16)	(54,231.45)	(5,714)
その他の手数料および報酬(注2)	(157,968.43)	(16,644)
現金および当座借越に係る利息	(19,550.00)	(2,060)
費用合計	(8,338,707.50)	(878,566)
投資純(損)益	23,876,772.40	2,515,657
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	(74,834,029.28)	(7,884,513)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(3,583,334.98)	(377,540)
為替差(損)益	645,750.79	68,036
実現(損)益合計	(77,771,613.47)	(8,194,017)
当期実現純(損)益	(53,894,841.07)	(5,678,360)
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	6,869,747.68	723,797
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	1,392,468.28	146,710
未実現評価(損)益の変動合計	8,262,215.96	870,507
運用の結果による純資産の純増(減)	(45,632,625.11)	(4,807,853)

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

運用計算書

自2019年6月1日 至2020年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	384,416.64	40,502
配当金	31,193,498.67	3,286,547
貸付証券に係る収益(注16)	1,024,074.02	107,896
その他の収益(注4)	2,163,952.01	227,994
収益合計	34,765,941.34	3,662,940
費 用		
定率報酬(注2)	(26,050,697.47)	(2,744,701)
年次税(注3)	(829,211.35)	(87,366)
貸付証券に係るコスト(注16)	(409,629.61)	(43,159)
その他の手数料および報酬(注2)	(311,882.04)	(32,860)
現金および当座借越に係る利息	(15,450.41)	(1,628)
費用合計	(27,616,870.88)	(2,909,714)
投資純(損)益	7,149,070.46	753,226
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	(32,550,537.22)	(3,429,525)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(41,118,906.35)	(4,332,288)
為替差(損)益	9,421,043.66	992,601
実現(損)益合計	(64,248,399.91)	(6,769,211)
当期実現純(損)益	(57,099,329.45)	(6,015,985)
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	116,177,006.04	12,240,409
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	20,342,942.63	2,143,332
未実現評価(損)益の変動合計	136,519,948.67	14,383,742
運用の結果による純資産の純増(減)	79,420,619.22	8,367,756

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

運用計算書

自2019年6月1日 至2020年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	28,851.00	3,040
配当金	8,219,576.82	866,015
貸付証券に係る収益(注16)	181,396.32	19,112
その他の収益(注4)	31,829.47	3,354
収益合計	<u>8,461,653.61</u>	<u>891,520</u>
費 用		
定率報酬(注2)	(6,563,903.47)	(691,573)
年次税(注3)	(234,808.11)	(24,739)
貸付証券に係るコスト(注16)	(72,558.53)	(7,645)
その他の手数料および報酬(注2)	(71,622.94)	(7,546)
現金および当座借越に係る利息	(6.54)	(1)
費用合計	<u>(6,942,899.59)</u>	<u>(731,504)</u>
投資純(損)益	<u>1,518,754.02</u>	<u>160,016</u>
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(19,031,679.08)	(2,005,178)
金融先物に係る実現(損)益	170,098.88	17,922
先渡為替契約に係る実現(損)益	(3,937,704.83)	(414,877)
為替差(損)益	1,777,483.72	187,276
実現(損)益合計	<u>(21,021,801.31)</u>	<u>(2,214,857)</u>
当期実現純(損)益	<u>(19,503,047.29)</u>	<u>(2,054,841)</u>
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	15,106,691.82	1,591,641
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	1,794,954.74	189,116
未実現評価(損)益の変動合計	<u>16,901,646.56</u>	<u>1,780,757</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>(2,601,400.73)</u>	<u>(274,084)</u>

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)

純資産変動計算書

	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	278,537,057.54	34,948,045
発行額	52,706,241.89	6,613,052
買戻額	(98,920,459.61)	(12,411,550)
純発行(買戻)合計	(46,214,217.72)	(5,798,498)
支払配当金	(2,742,337.11)	(344,081)
投資純(損)益	6,263,258.55	785,851
実現(損)益合計	(20,907,255.39)	(2,623,233)
未実現評価(損)益の変動合計	(7,238,771.36)	(908,249)
運用の結果による純資産の純増(減)	(21,882,768.20)	(2,745,631)
期末現在純資産	207,697,734.51	26,059,835

発行済投資証券数の変動表

	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(口)	
クラス P - a c c		
期首現在発行済投資証券数	416,520.0860	
期中発行投資証券数	31,663.0630	
期中買戻投資証券数	(102,257.3780)	
期末現在発行済投資証券数	345,925.7710	
クラス(米ドル) P - a c c		
期首現在発行済投資証券数	63,223.0260	
期中発行投資証券数	2,078.5750	
期中買戻投資証券数	(29,674.8770)	
期末現在発行済投資証券数	35,626.7240	

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)

3年度比較数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年5月31日	2018年5月31日
純資産額 (ユーロ)		207 697 734.51	278 537 057.54	347 261 836.79
クラス P - a c c	LU0566497433			
発行済投資証券数 (口)		345 925.7710	416 520.0860	519 255.8330
1口当たり純資産価格 (ユーロ)		131.77	146.79	151.89
1口当たり発行・買戻価格 (ユーロ) ¹		131.77	146.79	151.89
クラス (米ドル) P - a c c	LU0571745446			
発行済投資証券数 (口)		35 626.7240	63 223.0260	71 707.3040
1口当たり純資産価格 (米ドル)		110.59	123.40	133.70
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		110.59	123.40	133.70

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2019年 / 2020年	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年
クラス P - a c c	ユーロ	-10.2%	-3.4%	-1.3%
クラス (米ドル) P - a c c	米ドル	-10.4%	-7.7%	2.5%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
イギリス	22.77	医薬品・化粧品・医療品	11.04
ドイツ	14.90	保険	10.75
フランス	14.07	エネルギー・水道	8.87
スイス	12.84	通信	7.99
スウェーデン	7.06	化学	6.02
スペイン	7.00	石油	5.82
フィンランド	5.70	食品・清涼飲料	4.99
ノルウェー	5.01	建築業・資材	4.91
オランダ	3.00	不動産	3.98
イタリア	2.94	たばこ・アルコール	3.93
デンマーク	2.06	小売り・百貨店	3.00
ベルギー	1.07	機械工学・産業機器	2.91
オーストラリア	1.00	電子部品・デバイス	2.07
合計	99.42	交通・運輸	2.07
		その他の消費財	2.04
		銀行・金融機関	2.04
		農業・漁業	2.03
		非鉄金属	2.01
		鉱業・石炭・鉄鋼	2.00
		ゴム・タイヤ	1.91
		金融・持株会社	1.04
		インターネット・ソフトウェア・ITサービス	1.04
		電子機器・半導体	1.02
		ヘルスケア・社会福祉	1.02
		その他のサービス業	1.01
		各種資本財	1.00
		宿泊・仕出し・レジャー	1.00
		自動車	0.96
		林業・紙・パルプ製品	0.95
		合計	99.42

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産変動計算書

	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	707,630,482.86	88,786,397
発行額	124,722,057.81	15,648,877
買戻額	(238,504,604.08)	(29,925,173)
純発行(買戻)合計	(113,782,546.27)	(14,276,296)
投資純(損)益	(1,340,620.29)	(168,208)
実現(損)益合計	59,663,323.08	7,485,957
未実現評価(損)益の変動合計	(12,249,669.42)	(1,536,966)
運用の結果による純資産の純増(減)	46,073,033.37	5,780,783
期末現在純資産	639,920,969.96	80,290,884

発行済投資証券数の変動表

	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(口)	
クラスP - a c c		
期首現在発行済投資証券数	1,492,870.0090	
期中発行投資証券数	60,923.3720	
期中買戻投資証券数	(453,844.6910)	
期末現在発行済投資証券数	1,099,948.6900	
クラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c		
期首現在発行済投資証券数	805,068.1190	
期中発行投資証券数	10,933.2890	
期中買戻投資証券数	(287,763.9770)	
期末現在発行済投資証券数	528,237.4310	

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

3年度比較数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年5月31日	2018年5月31日
純資産額(ユーロ)		639 920 969.96	707 630 482.86	971 496 633.23
クラス P - a c c	LU0723564463			
発行済投資証券数(口)		1 099 948.6900	1 492 870.0090	2 127 220.5140
1口当たり純資産価格(ユーロ)		215.33	201.37	190.52
1口当たり発行・買戻価格(ユーロ) ¹		215.33	201.27	190.35
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c	LU0975313742			
発行済投資証券数(口)		528 237.4310	805 068.1190	1 659 149.4810
1口当たり純資産価格(米ドル)		171.96	156.55	144.07
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		171.96	156.47	143.94

1 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2019年 / 2020年	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年
クラス P - a c c	ユーロ	7.0%	5.7%	0.0%
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c	米ドル	9.9%	8.7%	2.0%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
フランス	14.13	保険	9.40
アイルランド	11.68	医薬品・化粧品・医療品	7.78
ドイツ	11.67	投資信託	7.77
スイス	9.24	銀行・金融機関	6.85
オランダ	8.65	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	6.21
イタリア	6.90	石油	5.91
フィンランド	6.86	食品・清涼飲料	5.58
アメリカ合衆国	3.60	通信	5.49
イギリス	3.53	電子機器・半導体	4.30
スウェーデン	3.51	建築業・資材	3.98
デンマーク	2.22	繊維・衣服・革製品	3.87
スペイン	2.08	エネルギー・水道	3.75
ノルウェー	1.89	その他の消費財	3.53
ベルギー	1.17	各種資本財	2.79
ポルトガル	0.84	化学	2.76
ポーランド	0.71	電子部品・デバイス	1.71
カナダ	0.41	機械工学・産業機器	1.56
合計	89.09	金融・持株会社	1.54
		自動車	1.23
		バイオテクノロジー	1.03
		たばこ・アルコール	0.73
		コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	0.71
		基金属・宝石	0.41
		交通・運輸	0.20
		合計	89.09

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

純資産変動計算書

	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	1,006,249,761.65	106,018,475
発行額	825,218,348.60	86,945,005
買戻額	(613,849,070.09)	(64,675,138)
純発行(買戻)合計	211,369,278.51	22,269,867
支払配当金	(2,575,279.05)	(271,331)
投資純(損)益	23,876,772.40	2,515,657
実現(損)益合計	(77,771,613.47)	(8,194,017)
未実現評価(損)益の変動合計	8,262,215.96	870,507
運用の結果による純資産の純増(減)	(45,632,625.11)	(4,807,853)
期末現在純資産	1,169,411,136.00	123,209,157

発行済投資証券数の変動表

クラス P - a c c	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	712,415.4830	
期中発行投資証券数	770,866.6250	
期中買戻投資証券数	(534,237.0360)	
期末現在発行済投資証券数	949,045.0720	

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

3年度比較数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年5月31日	2018年5月31日
純資産額(米ドル)		1 169 411 136.00	1 006 249 761.65	630 625 253.64
クラスP - a c c	LU0328353924			
発行済投資証券数(口)		949 045.0720	712 415.4830	822 389.2390
1口当たり純資産価格(米ドル)		140.59	140.73	159.55
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ²		140.59	140.73	159.85

² 注記1を参照。

パフォーマンス

	通貨	2019年 / 2020年	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年
クラスP - a c c	米ドル	-0.1%	-12.0%	19.3%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
中国	41.32	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	19.30
韓国	12.40	電子機器・半導体	18.17
台湾	7.66	銀行・金融機関	16.38
インド	7.43	その他のサービス業	9.18
ロシア連邦(CIS)	5.40	医薬品・化粧品・医療品	5.50
インドネシア	5.09	石油	5.05
ブラジル	4.01	たばこ・アルコール	4.05
南アフリカ	3.49	ヘルスケア・社会福祉	3.91
アルゼンチン	3.13	保険	3.88
香港	2.58	グラフィックデザイン・出版・メディア	3.49
ハンガリー	2.58	電子部品・デバイス	2.91
オランダ	2.06	不動産	2.58
メキシコ	1.40	自動車	2.48
合計	98.55	鉱業・石炭・鉄鋼	1.67
		合計	98.55

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産変動計算書

	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	1,796,476,088.51	189,276,721
発行額	2,347,909,243.25	247,375,718
買戻額	(800,428,148.92)	(84,333,110)
純発行(買戻)合計	1,547,481,094.33	163,042,608
支払配当金	(373,615.80)	(39,364)
投資純(損)益	7,149,070.46	753,226
実現(損)益合計	(64,248,399.91)	(6,769,211)
未実現評価(損)益の変動合計	136,519,948.67	14,383,742
運用の結果による純資産の純増(減)	79,420,619.22	8,367,756
期末現在純資産	3,423,004,186.26	360,647,721

発行済投資証券数の変動表

	自2019年6月1日 至2020年5月31日
	(口)
クラス P - a c c	
期首現在発行済投資証券数	1,853,192.2310
期中発行投資証券数	254,375.1400
期中買戻投資証券数	(651,567.6680)
期末現在発行済投資証券数	1,455,999.7030

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

3年度比較数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年5月31日	2018年5月31日
純資産額(米ドル)		3 423 004 186.26	1 796 476 088.51	1 966 394 534.61
クラスP - a c c	LU1323610961			
発行済投資証券数(口)		1 455 999.7030	1 853 192.2310	2 415 974.1830
1口当たり純資産価格(米ドル)		149.59	140.97	151.64
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ²		149.59	140.97	151.64

² 注記1を参照。

パフォーマンス

	通貨	2019年 / 2020年	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年
クラスP - a c c	米ドル	6.1%	-7.0%	14.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
アメリカ合衆国	45.18	電子機器・半導体	12.44
日本	8.08	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	10.67
イギリス	7.51	金融・持株会社	9.42
アイルランド	3.77	医薬品・化粧品・医療品	6.39
ノルウェー	3.51	小売り・百貨店	5.27
オランダ	3.25	銀行・金融機関	4.53
イタリア	3.14	食品・清涼飲料	4.29
香港	3.08	通信	3.94
スイス	3.02	機械工学・産業機器	3.94
中国	2.55	自動車	3.49
ドイツ	2.48	ヘルスケア・社会福祉	3.30
インドネシア	1.86	バイオテクノロジー	3.10
タイ	1.81	化学	2.92
オーストラリア	1.39	石油	2.70
フランス	1.29	その他の非分類会社	2.52
インド	1.22	不動産	2.40
ベルギー	1.14	繊維・衣服・革製品	2.38
デンマーク	0.97	環境サービス・リサイクル	2.10
メキシコ	0.95	交通・運輸	2.02
ニュージーランド	0.71	航空宇宙産業	1.81
イスラエル	0.70	保険	1.50
スウェーデン	0.63	農業・漁業	1.33
フィンランド	0.52	その他のサービス業	1.31
合計	98.76	ゴム・タイヤ	1.22
		包装業	1.08
		コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	1.04
		建築業・資材	0.95
		電子部品・デバイス	0.70
		合計	98.76

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

純資産変動計算書

	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	569,644,873.09	60,017,784
発行額	137,591,280.31	14,496,617
買戻額	(279,398,409.09)	(29,437,416)
純発行(買戻)合計	(141,807,128.78)	(14,940,799)
支払配当金	(14,226,801.40)	(1,498,936)
投資純(損)益	1,518,754.02	160,016
実現(損)益合計	(21,021,801.31)	(2,214,857)
未実現評価(損)益の変動合計	16,901,646.56	1,780,757
運用の結果による純資産の純増(減)	(2,601,400.73)	(274,084)
期末現在純資産	411,009,542.18	43,303,965

発行済投資証券数の変動表

クラス P - a c c	自2019年6月1日 至2020年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	975,523.0800	
期中発行投資証券数	53,083.7460	
期中買戻投資証券数	(437,252.5260)	
期末現在発行済投資証券数	591,354.3000	

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

3 年度比較数値

	ISIN	2020年 5月31日	2019年 5月31日	2018年 5月31日
純資産額 (米ドル)		411 009 542.18	569 644 873.09	739 605 420.56
クラス P - a c c	LU0868494617			
発行済投資証券数 (口)		591 354.3000	975 523.0800	1 273 894.4260
1 口当たり純資産価格 (米ドル)		177.27	178.61	181.18
1 口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		177.27	178.61	181.18

¹ 注記 1 を参照

パフォーマンス

	通貨	2019年 / 2020年	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年
クラス P - a c c	米ドル	-0.8%	-1.4%	13.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
アメリカ合衆国	93.07	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	12.49
アイルランド	3.05	金融・持株会社	9.02
イギリス	1.05	小売り・百貨店	8.93
ガーンジー	0.96	電子機器・半導体	8.79
バミューダ	0.87	銀行・金融機関	8.01
合計	99.00	医薬品・化粧品・医療品	6.65
		保険	5.82
		交通・運輸	4.08
		コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	3.97
		食品・清涼飲料	3.84
		機械工学・産業機器	3.08
		その他のサービス業	3.07
		ヘルスケア・社会福祉	2.95
		通信	2.93
		バイオテクノロジー	2.72
		繊維・衣服・革製品	2.02
		その他の消費財	1.85
		航空宇宙産業	1.05
		建築業・資材	1.03
		エネルギー・水道	1.02
		電子部品・デバイス	1.00
		たばこ・アルコール	0.99
		グラフィックデザイン・出版・メディア	0.96
		不動産	0.96
		自動車	0.95
		基金属・宝石	0.82
		合計	99.00

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ
財務書類に対する注記
2020年5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。

財務書類は、サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USA クオンティティタイプ(米ドル)を除き、継続企業の前提に基づき、投資信託に関するルクセンブルクの法令および規制上の要件に従って作成されている。注記14に記載されているとおり、当該サブ・ファンドは2020年5月31日以降12ヶ月以内に清算される。したがって、当該サブ・ファンドの財務書類は継続企業の前提以外の基準で作成されている。

継続企業の前提以外の会計基準

財務書類が継続企業の前提以外の基準で作成されているサブ・ファンドについては、以下の会計方針が注記1に記載されているものと異なる：

- 見積償還費用(もしあれば)が発生する
- いずれの設立費用(もしあれば)も全額費用処理されている
- サブ・ファンドの投資の評価は正味実現可能価額に基づいている。

重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

a) 純資産額の計算

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

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

サブ・ファンドの各該当投資証券クラスに帰属する純資産額の百分率は、その投資証券クラスに請求される手数料を計上して、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定される。この百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

一取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、各サブ・ファンドの投資証券1口当たりの純資産価格は、規定通りに増加または減少(シングル・スイング・プライシング)することがある。最大調整額は、純資産額の2%に達する。

サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは、計算上考慮される。該当サブ・ファンドの資本が純流入となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の増加を導く。しかし、資本の純流出となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の減少となる。本投資法人の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額またはサブ・ファンドに関連する通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。投資証券1口当たりの純資産価格は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

この調整は、サブ・ファンドの利益になり、「その他の収益」として運用計算書に記載される。

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

期末現在の純資産価額に対するスイング・プライシングの調整があった場合、サブ・ファンドの3年度比較数値の純資産価額の情報から参照することができる。1口当たり発行・買戻価格は調整済みの純資産価格を表す。

b) 評価原則

- 流動資産(現金および預金、為替手形、小切手、手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず)は、額面で評価されるが、当該評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる金額を控除して決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は直近の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の入手可能な価格を適用する。

有価証券、派生商品およびその他の資産が、証券取引所で通常取引されるものではなく、標準的な市場に基づく値付けによる流通市場が、証券トレーダー間で存在する場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の直近の入手可能な価格で評価する。
- 証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(店頭派生商品)は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品の評価する独立した価格ソースが一つしかない場合、入手した評価の妥当性は派生商品の原資産の市場価値に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って検証される。
- その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCI)の受益証券は最新の資産額で評価する。

その他のUCITSおよび/またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り(見積価格)に基づいて評価することができる。

- 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は金利および信用スプレッドから計算される。このプロセスには次の原則が適用される。残余期間に応じた金利が、各短期金融商品について加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加える

ことによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。

- 関係するサブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート（買呼値と売呼値の仲値）または入手不可能な場合、当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。かかる計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および/またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、当該証券に依拠し、適用されるUBS評価方針に従い選択される。

上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが分かった場合、本投資法人は純資産価額を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、証明可能なその他の評価基準を使用する権限を有する。本投資法人のサブ・ファンドの一部が、資産の評価時に終了している市場に投資される可能性があるため、本投資法人の取締役会は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格をより正確に反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資される証券は、概して、上記の1口当たりの純資産価格を計算する時に入手可能な最新の価格に基づいて評価される。ただし、サブ・ファンドが投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

結果として、かかる証券の価格に影響を与える可能性があり、市場の終了時と評価時の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの1口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会が、サブ・ファンドのポートフォリオの証券の入手可能な最新価格がその適正価格を反映していないとみなした場合、管理会社に対して評価時にポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で1口当たりの純資産価格を調整させることを認める。かかる調整は、本投資法人の取締役会が定める投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての受益証券クラスに常に適用される。

本投資法人の取締役会は、適切とみなす場合にはいつでも、上記の措置を本投資法人の関連するサブ・ファンドに適用する権利を留保する。

適正価格での資産の評価は、容易に入手可能な市場評価が参照可能な場合に資産を評価するよりも評価の信頼性を高める。また、適正価格での評価は、価格報告者が適正価格を定めるために使用するクオンツ・モデルに基づく。本投資法人が1口当たりの純資産価格を自ら定める頃に資産を売却しようとする場合、本投資法人が資産の適正評価を正確に定めることができるという保証はない。結果として、1つ以上の参加権を適正価格で評価する場合に本投資法人が純資産価格で投資証券を売却または償還する場合、現投資主の経済的参加権を希薄化するまたは増大させる可能性がある。

さらに特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の追加発行、買戻しおよび転換について有効となる。再評価は、当該日の唯一の純資産価格が公表される前にのみ行われる。発行、買戻しおよび転換は唯一の純資産価格に基づいてのみ行われる。

c) 証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 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。

e) 金融先物契約の評価

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

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。公認の証券取引所に上場されているオプション(店頭オプション)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)益のポジションに基づき、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、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。

オプションは投資有価証券に含まれる。

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) 公正価値の価格決定原則

公正価値の価格決定原則は、主としてアジア市場へ投資を行うファンドに対して適用される。公正価値原則では、ファンドのポートフォリオのすべての対象資産を規定の時刻のスナプショット価格で再評価することで、入手可能な最終の取引所の終値に反映されない重要な変動を考慮する。純資産価額は、その後、かかる再評価価格に基づき計算される。公正価値原則は、ファンドの規定ベンチマークの偏差が3%を超える場合にのみ適用される。

j) 連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。2020年5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の合計に等しい。

以下の為替レートが、2020年5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米ドル = 0.898998 ユーロ

1米ドル = 0.960700 スイス・フラン

償還または合併したサブ・ファンドについて、連結財務書類の換算に使用された為替レートは、償還日または合併日現在のものである。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外国為替取引による未収金および未払金は相殺される。

l) 収益の認識

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

m) クロス・サブ・ファンド投資

2020年5月31日現在、サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) は、3,000.51ユーロをサブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・オポチュニティー・アンコンストレインド (米ドル) に投資していた。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ)	ユーロ
------------------------------------	-----

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・オポチュニティー・アンコンストレインド (米ドル) U-X-ACC	3 000.51
---	----------

合計	3 000.51
----	----------

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、3,337.62米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は14,083,341,298.46米ドルである。

n) スワップ

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

スワップ取引の評価額は、外部のサービス会社によって算出され、また第二の独立した評価を他のサービス会社から入手することができる。計算は、現金の流入と流出の両方を含む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、内部計算（評価モデルおよびブルームバーグから入手した市場データに基づく）および/またはブローカーの報告書による評価が使用されることがある。

評価方法は、各証券によって異なり、UBSの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

「シンセティック・エクイティ・スワップからの収益と費用」には、スワップ関連の受取利息および支払利息ならびに受取配当金および支払配当金が含まれる。

注2 - 定率報酬

本投資法人は、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドおよび投資証券クラスごとにサブ・ファンドの平均純資産額に基づき計算される月次上限定率報酬を支払う。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

上限定率報酬(年率) 上限定率報酬(年率)
名称に「ヘッジ」が付く
投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%
------------------	--------	--------

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

上限定率報酬(年率) 上限定率報酬(年率)
名称に「ヘッジ」が付く
投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	2.040%	2.090%
------------------	--------	--------

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)

上限定率報酬(年率) 上限定率報酬(年率)
名称に「ヘッジ」が付く
投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.920%	1.970%
------------------	--------	--------

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ロング・ターム・テーマ(米ドル)

上限定率報酬(年率) 上限定率報酬(年率)
名称に「ヘッジ」が付く
投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.800%	1.850%
------------------	--------	--------

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- USトータル・イールド(米ドル)

上限定率報酬(年率) 上限定率報酬(年率)
名称に「ヘッジ」が付く
投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%
------------------	--------	--------

本投資法人は、投資証券クラス「P」「N」「K-1」「F」「Q」「QL」「I-A1」「I-A2」「I-A3」および「A」について、サブ・ファンドの平均純資産価額で計算される月次上限定率管理報酬を支払う。当該上限定率管理報酬は以下の通り用いられる。

1. 以下の規定に従い、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率管理報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオの管理、投資助言および販売（該当する場合）、ならびに保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の手続きならびに「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、本投資法人の資産から支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率管理報酬）。関連する上限定率管理報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率管理報酬の概要は、「サブ・ファンドおよび特別投資方針」の項にて参照することができる。定率管理報酬に適用される実際の最大料率は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。

この報酬は「定率報酬」として運用計算書に表示される。

2. 上限定率管理報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用により賄われる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に支払う一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。
 - f) 本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、K I I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
 - g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、外国の監督官庁に支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む）。
 - h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用（外部顧問報酬を含む）。

- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ公表されており、および/または本投資法人の総費用比率（TER）の開示において考慮される。

これらの手数料および報酬は、「その他の手数料および報酬」として運用計算書に表示される。

3. 管理会社は、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。

本投資法人の収益および資産に対し課せられる一切の税金、特に年次税 ("taxe d'abonnement") についても、本投資法人が負担する。

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

投資証券クラス「I - B」について、報酬は、ファンドの管理事務費用（本投資法人、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる）を賄うために請求される。資産運用および販売に関する費用は、投資者とUBSアセット・マネジメントまたは公認の代理人との間で直接結ばれた個別契約に基づき、本投資法人を除いて請求される。

当該サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがある場合を除き、投資運用会社には、名称に「PF」が付く投資証券クラスに対するパフォーマンス報酬が支払われるものとする。当該報酬は、パフォーマンス報酬の評価日（以下に定めるパフォーマンス報酬期間の最終評価日）における（1）サブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格（期間中に発生したすべての手数料を控除後、パフォーマンス報酬を除く）と（2）ハイ・ウォーター・マークとの間の正の差異の20%に相当する。定められた評価日におけるハイ・ウォーター・マークは、（1）当初の発行価格と、（2）パフォーマンス報酬が支払われた期末の投資証券1口当たりのNAVのいずれか大きいほうに等しい。各評価日に、計算されたパフォーマンス報酬は、パフォーマンス報酬期間中の発行および買戻しに対して発生し、かつ調整される。投資証券が買戻される場合、当該買戻投資証券に帰属する未払パフォーマンス報酬は、投資運用会社に支払われる。

パフォーマンス報酬は、純資産価額が計算されるたびに計算され、発生する。パフォーマンス報酬は、12月の最終評価日に計算され1年ごとに支払われる。

投資主は、パフォーマンス報酬が、投資主個人の保有高にではなく、投資証券クラスの変動に基づいて計算されるということを知られる。その結果、投資主は、その投資証券の純資産価額が変わらない場合、または、たとえ下落しても、投資主が計算期間の期首以外の時期にその投資証券を購入または買戻す場合があるため、パフォーマンス報酬を請求されることがある。さらに、計算期間中に投資証券を

購入する投資主は、パフォーマンス報酬を請求されることなく、投資証券の純資産価額の増加から利益を得ることもあれば、投資主個人の保有高だけに基づいて計算される場合よりも低いパフォーマンス報酬を請求されることもある。

投資証券クラス「I-X」「K-X」および「U-X」の資産運用、ファンド管理事務（本投資法人、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる）および販売について実施された業務に関連するコストは、投資主との個別契約に基づきUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーが受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

個々のサブ・ファンドに帰属する費用はすべて、当該サブ・ファンドに請求される。

個々の投資証券クラスに帰属する費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/投資証券クラスに関連して発生した場合には、これらの費用は、当該サブ・ファンド/投資証券クラスに対してその純資産額に比例して請求される。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託（UCIsまたはUCITS）に投資するサブ・ファンドに関して、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産が投資される対象ファンドの管理報酬は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、最大3%である。

サブ・ファンドが、管理会社により、または共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有を通じて、管理会社と関係する別の会社により直接的もしくは委託によって運営されるファンドの受益証券への投資を行う場合、対象ファンドの受益証券に関して、投資を行うサブ・ファンドに発行または買戻手数料は請求されない。

本投資法人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。

注3 - 年次税

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

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

注4 - その他の収益

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

注5 - 収益の分配

分配方針

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。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ず。分配が行われる場合、支払は年度末後4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注6 - オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約

2020年5月31日現在のサブ・ファンドごとのオプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約ならびに個別通貨は、以下のように要約され得る。

a) オプション

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

投資証券に係るオプション、従来型(売却)

本サブ・ファンドは該当しない。

b) シンセティック・エクイティ・スワップ

シンセティック・エクイティ・スワップ

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

(購入)

(売却)

- ヨーロピアン・オポチュニティー

・アンコンストレインド(ユーロ)

233 955 141.04ユーロ

124 430 899.80ユーロ

注7 - ソフト・コミッション契約

投資運用会社を規定する法律で認められている場合、投資運用会社およびその関連会社は、直接の見返りとして支払いをすることなく、投資判断をサポートするために使用される特定の商品や業務を受け取るサブ・ファンドのために証券取引を行う特定のブローカーとソフト・コミッション契約を締結することができる。このような委託手数料は、香港証券先物委員会によってソフトダラーと定義される。これは、取引の実行が最良の実行基準に合致している場合にのみ行われ、ブローカーによる実行および/または提供される委託業務の価値に関連して、委託手数料が妥当であることが誠実に決定されている場合にのみ行われる。

受け取った商品や業務についてのみリサーチ・サービスに含まれる。ブローカーから受け取るリサーチの相対的な費用または便益は、受け取ったリサーチが投資運用会社およびその関連会社はその顧客または運用するファンドに対する全般的な責任を果たす上で、全体的な支援であると考えているため、特定の顧客またはファンドに配分されない。ソフト・コミッション契約を締結しているブローカーとの間で実行された取引の金額およびこれらの取引についてサブ・ファンドにより支払われた関連委託手数料は以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	ソフト・コミッション契約を 締結しているブローカーとの 取引実行の金額	これらの取引について サブ・ファンドにより 支払われた関連委託手数料
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー (米ドル)	1 582 642 537.86	331 816.81
- ロング・ターム・テーマ (米ドル)	3 563 174 879.51	183 475.29
- US トータル・イールド (米ドル)	1 231 147 554.02	18 871.31

上記の項目を除き、その他のサブ・ファンドについて、他の類似契約はない。

注8 - 総費用比率 (TER)

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	総費用比率 (TER)
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ) P - a c c	1.55%
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ) (米ドル) P - a c c	1.55%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) P - a c c	2.09%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) (米ドル・ヘッジ) P - a c c	2.10%
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル) P - a c c	1.97%
- ロング・ターム・テーマ (米ドル) P - a c c	1.85%
- US トータル・イールド (米ドル) P - a c c	1.55%

12ヶ月未満の運用の投資証券のクラスのTERは、年率換算されている。

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

注9 - 取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、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。

2020年5月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入・売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	取引費用
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	476 212.31ユーロ
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	1 249 886.65ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	2 707 890.24米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	3 037 551.45米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	99 232.11米ドル

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。確定利付投資、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資対象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サブ・ファンドの運用成績において表示される。

注10 - 関連会社取引

注記10に記載される関連当事者は、ユニット・トラストおよびミューチュアル・ファンドに関するSFC(証券先物取引委員会)規程に定義されているものである。サブ・ファンドとその関連当事者との間で当年度中に締結されたすべての取引は、通常の事業過程および通常の商業条件で行われた。

a) 有価証券取引およびデリバティブ金融商品取引

2019年6月1日から2020年5月31日までの会計年度に、以下に列挙する香港での販売が許可されているサブ・ファンドの管理会社(オプションを除く)、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関係会社であるブローカーを通して行われる、有価証券およびデリバティブ金融商品の取引数量は以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社との有価証券取引および デリバティブ金融商品取引の取引数量	有価証券取引 総額の比率
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー(米ドル)**	3 176 767.04米ドル	0.14%
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	93 026 464.18米ドル	2.34%
- USトータル・イールド(米ドル)**	10 783 466.13米ドル	0.79%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社との有価証券取引および デリバティブ金融商品取引の委託手数料	委託手数料 総額の比率
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー(米ドル)**	0.00米ドル	0.00%
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	160 713.69米ドル	7.53%
- USトータル・イールド(米ドル)**	185.00米ドル	0.19%

** 2020年5月31日終了年度について、関連会社との取引はない。

注記9「取引費用」に開示されているように、確定利付投資、上場先物契約およびその他のデリバティブ契約の取引費用は投資対象の売買価格に含まれているため、ここでは個別に記載していない。

b) 本投資法人の投資証券取引

関連当事者は、シード・キャピタル(以下「直接投資」という。)を提供する目的で、サブ・ファンド/投資証券クラスが実質的な純資産を有するまで投資し続ける意図で、新しいサブ・ファンド/投資証券クラスに投資することができる。かかる投資は、相互に対等な立場で、すべての時間外取引/マーケットタイミングを防止する要件に従う。関連当事者は、いずれのファンドまたは本投資法人に対しても、管理または支配力を行使する目的で投資することはできない。

以下のサブ・ファンド/投資証券クラスは、UBSの事業体によって投資されている。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	投資証券クラス	時価 (米ドル)	ファンド 純資産比率%
該当なし。			

注11 - マスター・フィーダー構造

UBS インベストメント・ファンズ I C V C - UBS グローバル・エンハンスト・エクイティ・インカム・ファンドは、フィーダー構造 (UCITS) であり、少なくともその純資産の85%をUBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム (米ドル) (以下「マスター UCITS」という。)の投資証券に投資する。UBS インベストメント・ファンズ I C V C は、イングランドおよびウェールズにおいて設立された変動資本を有するオープン・エンド型投資会社である。

2020年5月31日現在、UBS インベストメント・ファンズ I C V C - UBS グローバル・エンハンスト・エクイティ・インカム・ファンドは、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム (米ドル) の純資産の6.35%を有する。

注12 - 合併

サブ・ファンド	合併先	日付
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ブラジル (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマーシング・マーケット ・オポチュニティー (米ドル)	2019年11月8日
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマーシング・マーケット・ハイ ・ディビデンド (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマーシング・マーケット ・オポチュニティー (米ドル)	2019年6月14日
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USクオンティティタイプ ・ディフェンシブ (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USグロース (米ドル)	2020年3月25日

注13 - 報告期間中における重要な事象

- a) スイスのユービーエス資産運用事業は、ユービーエス・エイ・ジーからユービーエス・グループのメンバーであるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに移転した。2019年6月17日付で移転の効力が生じた。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、スイスの金融市場監督局(FINMA)が承認した集合投資事業の資産運用者である。

- b) 世界保健機関は、2020年3月11日にCOVID-19の感染拡大をパンデミックと宣言した。このウイルスが世界経済に与える影響について継続的な懸念があり、この不確実性の結果、本報告書における資産の評価額がこれらの資産の実際の売却額から大きく乖離する可能性がある。市場の大幅な調整や、ここ数か月の金融市場のボラティリティの高まりは、本投資法人の資産の将来の評価に大きな影響を与える可能性がある。取締役会および投資運用会社は、ウイルスの拡大を抑える政府の取り組み、ひいてはポートフォリオおよび本投資法人自体への経済的影響を継続して注視する。

本投資法人の財務書類を作成するに当たり、取締役会によってなされた継続企業の前提が不適切であるという証拠はない。

注14 - 後発事象

- a) サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・サステナブル(米ドル)は、2020年6月24日付でUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)へ吸収合併された。

- b) サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USA クオンティテティブ(米ドル)は、2020年9月10日付で償還する予定である。

注15 - 適用法、業務地および公認言語

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

当財務書類についてはドイツ語版が公認されたものであり、当該ドイツ語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資者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16 - 店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引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店頭取引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。店頭取引相手方、保管受託銀行または副保管受託銀行/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、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

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

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品*

店頭派生商品に投資するサブ・ファンドは、下記のマージン勘定を担保として有する。

サブ・ファンド 取引相手方	未実現(損)益	受領担保
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)		
カナディアン・インペリアル・バンク	-667.49ユーロ	0.00ユーロ
J Pモルガン	-425 079.86ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-5 412.16ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)		
バンク・オブ・アメリカ	-19 294.57ユーロ	0.00ユーロ
パークレイズ	-1 030 733.02ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インペリアル・バンク	390 580.45ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	16 389.95ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	83 862.40ユーロ	0.00ユーロ
J Pモルガン	-752 302.97ユーロ	0.00ユーロ
モルガン・スタンレー	8 222 036.55ユーロ	8 300 000.00ユーロ
ステート・ストリート	-3 243 553.38ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-1 241.79ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)		
パークレイズ	11 741.03米ドル	0.00米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-123.00米ドル	0.00米ドル
シティバンク	428 070.98米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	4 849.69米ドル	0.00米ドル
H S B C	42 120.47米ドル	0.00米ドル
J Pモルガン	4 146.04米ドル	0.00米ドル

モルガン・スタンレー	-13 758.89米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	942 248.10米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	13 945.07米ドル	0.00米ドル
バークレイズ	31 211.26米ドル	0.00米ドル
シティバンク	4 595 874.89米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	2 324.75米ドル	0.00米ドル
H S B C	87 116.64米ドル	0.00米ドル
J P モルガン	-179 883.83米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	23 817.19米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	16 633 889.18米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	4 682.89米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	-1 825.78米ドル	0.00米ドル
シティバンク	735 351.51米ドル	0.00米ドル
H S B C	124 651.79米ドル	0.00米ドル
J P モルガン	28 932.35米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	10 996.51米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	1 224 554.71米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	467.53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。

貸付証券

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	2020年5月31日現在の貸付証券からの 取引相手方エクスポージャー		2020年5月31日現在の 担保内訳 (%)		
	貸付証券の時価	担保 (ユービー エス・スイス ・エイ・ジー)	株式	債券	現金
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)	43 215 967.04 ユーロ	45 745 765.38 ユーロ	25.04	74.96	0.00
- ヨーロピアン・オポチュニティー ・アンコンストレインド (ユーロ)	95 171 139.62 ユーロ	100 742 316.38 ユーロ	25.04	74.96	0.00
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー (米ドル)	92 830 975.56 米ドル	98 265 162.60 米ドル	25.04	74.96	0.00
- ロング・ターム・テーマ (米ドル)	972 629 393.77 米ドル	1 029 565 669.80 米ドル	25.04	74.96	0.00
- US トータル・イールド (米ドル)	128 870 120.77 米ドル	136 413 985.70 米ドル	25.04	74.96	0.00

【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

【投資有価証券明細表等】

U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

2020年5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	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
フィンランド			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD 'B'	32 840.00	1 979 595.20	0.95
フィンランド合計		1 979 595.20	0.95
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	16 967.00	2 071 670.70	1.00
EUR AXA EUR2.29	125 962.00	2 063 257.56	0.99
EUR BOUYGUES EUR1	75 559.00	2 080 894.86	1.00
EUR CAPGEMINI EUR8	23 374.00	2 152 745.40	1.04
EUR DANONE EURO.25	33 686.00	2 073 710.16	1.00
EUR L'OREAL EURO.20	8 052.00	2 108 818.80	1.01
EUR LEGRAND SA EUR4	34 462.00	2 112 520.60	1.02
EUR ORANGE EUR4	194 366.00	2 107 899.28	1.01
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	14 616.00	2 047 701.60	0.99
EUR SANOFI EUR2	23 033.00	2 016 078.49	0.97
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	24 564.00	2 192 091.36	1.06
EUR TOTAL EUR2.5	59 963.00	2 016 255.88	0.97
EUR VIVENDI SA EUR5.50	101 761.00	2 078 977.23	1.00
フランス合計		27 122 621.92	13.06
ドイツ			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	37 887.00	1 992 856.20	0.96
EUR BEIERSDORF AG NPV	21 449.00	2 021 782.74	0.97
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	53 293.00	2 143 444.46	1.03
ドイツ合計		6 158 083.40	2.96
イタリア			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	164 013.00	2 047 702.31	0.99
イタリア合計		2 047 702.31	0.99
オランダ			
EUR KON KPN NV EURO.04	932 884.00	2 056 076.34	0.99
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	92 384.00	2 107 279.04	1.01
オランダ合計		4 163 355.38	2.00
ノルウェー			
NOK ORKLA ASA NOK1.25	254 250.00	2 053 807.44	0.99
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	66 632.00	2 049 701.73	0.99
ノルウェー合計		4 103 509.17	1.98
スペイン			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	86 849.00	1 993 184.55	0.96
EUR AENA SME S.A. EUR10	17 750.00	2 275 550.00	1.10
EUR ENDESA SA EUR1.2	97 639.00	2 084 592.65	1.00
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	224 301.00	2 173 028.09	1.05
EUR NATURGY ENERGY GRO EUR1	115 258.00	1 924 232.31	0.93
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	127 693.00	2 022 657.12	0.97
EUR REPSOL SA EUR1	246 471.00	2 062 962.27	0.99
スペイン合計		14 536 206.99	7.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
スウェーデン			
SEK ICA GRUPPEN AB	51 020.00	2 153 977.24	1.04
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER 'A' NPV (P/S)	244 822.00	2 083 084.02	1.00
SEK TELIA COMPANY AB NPV	655 034.00	2 018 278.46	0.97
スウェーデン合計		6 255 339.72	3.01
スイス			
CHF SWISS RE AG CHF0.10	32 979.00	2 009 660.17	0.97
スイス合計		2 009 660.17	0.97
イギリス			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	21 174.00	2 019 168.71	0.97
GBP AVIVA ORD GBPO.25	757 633.00	2 085 774.24	1.00
GBP BARRATT DEVEL ORD GBPO.10	353 423.00	1 952 241.80	0.94
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	58 949.00	2 089 688.05	1.01
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	455 193.00	2 060 593.83	0.99
GBP BT GROUP ORD GBPO.05	1 583 335.00	2 045 729.39	0.99
GBP HALMA ORD GBPO.10	81 923.00	2 121 505.58	1.02
GBP KINGFISHER ORD GBPO.157142857	968 432.00	2 090 262.20	1.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBPO.12431289	202 784.00	2 087 022.26	1.00
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBPO.10	26 569.00	2 133 218.57	1.03
GBP SSE PLC ORD GBPO.50	151 352.00	2 088 417.38	1.01
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBPO.05	200 556.00	2 045 368.08	0.98
イギリス合計		24 818 990.09	11.95
無記名株式合計		93 195 064.35	44.87
参加証券			
スイス			
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	270.00	2 023 797.38	0.97
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	9 726.00	2 030 507.44	0.98
スイス合計		4 054 304.82	1.95
参加証券合計		4 054 304.82	1.95
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	6 409.00	1 995 325.82	0.96
スイス合計		1 995 325.82	0.96
その他の株式合計		1 995 325.82	0.96
優先株式			
ドイツ			
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	26 329.00	2 113 692.12	1.02
ドイツ合計		2 113 692.12	1.02
優先株式合計		2 113 692.12	1.02
記名株式			
オーストラリア			
GBP BHP GROUP PLC ORD USD0.50	118 267.00	2 078 417.52	1.00
オーストラリア合計		2 078 417.52	1.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ベルギー			
EUR UCB NPV	24 761.00	2 228 490.00	1.07
ベルギー合計		2 228 490.00	1.07
デンマーク			
DKK COLOPLAST DKK1 B	14 527.00	2 192 637.44	1.06
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER ' B '	35 574.00	2 082 123.60	1.00
デンマーク合計		4 274 761.04	2.06
フィンランド			
EUR ELISA OYJ NPV	36 979.00	2 084 876.02	1.00
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	115 996.00	1 997 451.12	0.96
EUR NOKIAN RENKAAT OYJ NPV	89 220.00	1 868 266.80	0.90
EUR SAMPO PLC SER ' A ' NPV	59 865.00	1 922 863.80	0.93
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	76 352.00	1 982 861.44	0.96
フィンランド合計		9 856 319.18	4.75
フランス			
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	23 009.00	2 090 597.74	1.01
フランス合計		2 090 597.74	1.01
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	12 567.00	2 046 158.94	0.98
EUR BASF SE NPV	44 320.00	2 155 946.40	1.04
EUR BAYER AG NPV (REGD)	34 089.00	2 069 884.08	1.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	72 425.00	2 026 451.50	0.97
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	146 215.00	2 072 597.63	1.00
EUR E.ON SE NPV	204 606.00	1 944 984.64	0.94
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	89 701.00	1 986 877.15	0.96
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	10 218.00	2 090 602.80	1.01
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	21 145.00	2 083 416.85	1.00
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	45 445.00	2 111 601.93	1.02
EUR VONOVIA SE NPV	40 325.00	2 088 028.50	1.00
ドイツ合計		22 676 550.42	10.92
イタリア			
EUR ENI SPA EUR1	246 734.00	2 004 220.28	0.96
EUR SNAM EUR1	491 006.00	2 054 369.10	0.99
イタリア合計		4 058 589.38	1.95
オランダ			
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	74 493.00	2 068 670.61	1.00
オランダ合計		2 068 670.61	1.00
ノルウェー			
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	156 176.00	2 038 828.76	0.98
NOK MOWI ASA NOK7.50	127 973.00	2 166 574.65	1.04
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	153 370.00	2 090 852.88	1.01
ノルウェー合計		6 296 256.29	3.03
スウェーデン			
SEK ATLAS COPCO AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	57 757.00	2 035 401.24	0.98
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	107 055.00	2 086 634.62	1.00
SEK INVESTOR AB SER ' B ' NPV	45 055.00	2 154 588.99	1.04
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER ' A ' NPV	275 173.00	2 146 435.74	1.03
スウェーデン合計		8 423 060.59	4.05

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
スイス			
CHF ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)	49 191.00	2 099 963.19	1.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	3 137.00	2 085 688.04	1.01
CHF GIVAUDAN AG CHF10	659.00	2 125 677.85	1.02
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	56 019.00	2 083 214.38	1.00
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	26 827.00	2 084 384.80	1.01
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	6 328.00	1 997 939.34	0.96
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	23 615.00	1 975 587.27	0.95
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	4 539.00	2 122 888.50	1.02
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	7 047.00	2 040 965.55	0.98
スイス合計		18 616 308.92	8.96
イギリス			
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	109 825.00	2 075 801.38	1.00
GBP BP ORD USD0.25	580 736.00	1 973 456.80	0.95
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	63 979.00	1 984 275.11	0.96
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	661 528.00	1 945 451.83	0.94
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBPO.25	111 252.00	2 067 162.22	0.99
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBPO.10	124 973.00	2 036 951.43	0.98
GBP PERSIMMON ORD GBPO.10	81 567.00	2 078 743.74	1.00
GBP RIO TINTO ORD GBPO.10	43 843.00	2 101 658.42	1.01
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	115 636.00	2 110 321.50	1.02
GBP TESCO ORD GBPO.05	803 165.00	2 037 948.00	0.98
GBP UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	42 770.00	2 059 254.90	0.99
イギリス合計		22 471 025.33	10.82
記名株式合計		105 139 047.02	50.62
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		206 497 434.13	99.42
投資有価証券合計		206 497 434.13	99.42
先渡為替契約			
先渡為替契約(購入/売却)			
CHF 27 774 000.00	EUR 26 431 184.80	23.6.2020	-436 122.36 -0.21
EUR 741 176.73	CHF 780 100.00	23.6.2020	11 042.50 0.00
CHF 767 400.00	EUR 723 659.83	23.6.2020	-5 412.16 0.00
CHF 774 700.00	EUR 725 747.60	23.6.2020	-667.49 0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計			-431 159.51 -0.21
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		943 203.59	0.45
その他の資産および負債		688 256.30	0.34
純資産総額		207 697 734.51	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

2020年5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	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ベルギー			
EUR EURONAV NPV	145 631.00	1 310 679.00	0.20
ベルギー合計		1 310 679.00	0.20
カナダ			
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV CL 'A'	1 336 150.00	2 598 448.16	0.41
カナダ合計		2 598 448.16	0.41
デンマーク			
DKK ORSTED A/S DKK10	92 891.00	9 805 649.29	1.53
DKK TOPDANMARK AS DKK1	117 157.00	4 379 128.82	0.69
デンマーク合計		14 184 778.11	2.22
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	104 332.00	12 738 937.20	1.99
EUR AXA EUR2.29	664 477.00	10 884 133.26	1.70
EUR CGG EURO.01	1 515 226.00	1 465 829.63	0.23
EUR EIFFAGE EUR4	126 599.00	10 381 118.00	1.62
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	54 093.00	6 261 264.75	0.98
EUR LEGRAND SA EUR4	126 846.00	7 775 659.80	1.22
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	18 270.00	6 851 250.00	1.07
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	33 405.00	4 680 040.50	0.73
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	29 243.00	7 129 443.40	1.11
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	50 905.00	10 847 855.50	1.70
EUR WORLDLINE EURO.68	170 096.00	11 416 843.52	1.78
フランス合計		90 432 375.56	14.13
ドイツ			
EUR CANCOM SE NPV	88 856.00	5 020 364.00	0.78
EUR ECKERT & ZIEGLER ORD NPV	22 561.00	3 187 869.30	0.50
EUR LPKF LASER & ELECT NPV	234 452.00	4 958 659.80	0.78
EUR ZALANDO SE NPV	168 061.00	10 224 831.24	1.60
ドイツ合計		23 391 724.34	3.66
アイルランド			
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	88 986.00	9 904 141.80	1.55
アイルランド合計		9 904 141.80	1.55
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	859 822.00	7 880 268.63	1.23
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	29 545 063.00	10 246 227.85	1.60
イタリア合計		18 126 496.48	2.83
オランダ			
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	178 268.00	4 403 219.60	0.69
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	106 325.00	9 856 327.50	1.54
オランダ合計		14 259 547.10	2.23

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ポーランド			
PLN CD PROJEKT SA PLN1.00	50 359.00	4 565 477.34	0.71
ポーランド合計		4 565 477.34	0.71
スペイン			
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	221 248.00	6 221 493.76	0.97
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	696 953.00	6 752 080.66	1.06
スペイン合計		12 973 574.42	2.03
スウェーデン			
SEK LUNDIN ENERGY AB NPV	293 840.00	6 366 789.45	0.99
スウェーデン合計		6 366 789.45	0.99
イギリス			
EUR UNILEVER EURO.16	486 471.00	22 616 036.79	3.53
イギリス合計		22 616 036.79	3.53
無記名株式合計		220 730 068.55	34.49
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	107 155.00	33 360 764.28	5.21
スイス合計		33 360 764.28	5.21
その他の株式合計		33 360 764.28	5.21
優先株式			
ドイツ			
EUR DRAEGERWERK KGAA NON-VTG PRF NPV	42 888.00	3 057 914.40	0.48
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	59 185.00	7 842 012.50	1.23
ドイツ合計		10 899 926.90	1.71
スペイン			
EUR GRIFOLS SA EURO.05 (B) POST CONS	19 563.00	336 874.86	0.05
スペイン合計		336 874.86	0.05
優先株式合計		11 236 801.76	1.76
記名株式			
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	131 295.00	6 180 055.65	0.97
ベルギー合計		6 180 055.65	0.97
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	357 031.00	12 967 365.92	2.03
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	1 561 609.00	9 486 067.04	1.48
EUR SAMPO PLC SER 'A' NPV	668 079.00	21 458 697.48	3.35
フィンランド合計		43 912 130.44	6.86

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	39 436.00	6 420 969.52	1.00
EUR EXASOL AG ORD NPV	268 174.00	3 424 581.98	0.54
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	61 670.00	12 617 682.00	1.97
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	181 459.00	17 879 155.27	2.79
ドイツ合計		40 342 388.77	6.30
アイルランド			
EUR CRH ORD EURO.32	392 047.00	11 486 977.10	1.80
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	65 022.00	3 611 972.10	0.56
アイルランド合計		15 098 949.20	2.36
イタリア			
EUR ENEL EUR1	1 715 747.00	11 840 370.05	1.85
EUR MEDIUMBANCA SPA EURO.5	1 117 520.00	6 521 846.72	1.02
EUR MONCLER SPA NPV	230 018.00	7 694 102.10	1.20
イタリア合計		26 056 318.87	4.07
オランダ			
EUR ADYEN NV EURO.01	3 115.00	3 685 045.00	0.58
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	76 973.00	22 549 240.35	3.52
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	42 928.00	4 938 866.40	0.77
EUR PROSUS N.V. EURO.05	133 185.00	9 935 601.00	1.55
オランダ合計		41 108 752.75	6.42
ノルウェー			
NOK DNB ASA NOK10	396 778.00	4 851 372.40	0.76
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	553 094.00	7 220 468.93	1.13
ノルウェー合計		12 071 841.33	1.89
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	1 277 239.00	5 393 780.29	0.84
ポルトガル合計		5 393 780.29	0.84
スウェーデン			
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	669 003.00	9 955 381.24	1.56
SEK TELE2 AB SHS	514 133.00	6 149 081.75	0.96
スウェーデン合計		16 104 462.99	2.52
スイス			
CHF NESTLE SA CHFO.10(REGD)	265 250.00	25 779 498.28	4.03
スイス合計		25 779 498.28	4.03
アメリカ合衆国			
USD MASTERCARD INC COM USDO.0001 CLASS 'A'	48 376.00	13 108 728.30	2.05
USD MICROSOFT CORP COM USDO.0000125	60 738.00	9 920 330.69	1.55
アメリカ合衆国合計		23 029 058.99	3.60
記名株式合計		255 077 237.56	39.86
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		520 404 872.15	81.32

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
EUR UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT L/S FD- I-B	296 483.07	49 550 978.30	7.74
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	17.20	170 835.58	0.03
アイルランド合計		49 721 813.88	7.77
ルクセンブルグ			
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-U-X-ACC	0.22	3 000.51	0.00
ルクセンブルグ合計		3 000.51	0.00
投資信託、オープン・エンド型合計		49 724 814.39	7.77
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定された UCITS/その他のUCIs合計		49 724 814.39	7.77
投資有価証券合計		570 129 686.54	89.09

派生商品

公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない派生商品

シンセティック・エクイティ・スワップ*

GBP MORGAN STANLEY/GLAXOSMITHKLINE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	483 600.00	58 048.69	0.01
GBP MORGAN STANLEY/PEARSON ORD GBPO.25 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-780 062.00	-31 211.45	0.00
GBP MORGAN STANLEY/PRUDENTIAL ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	788 162.00	-713 929.80	-0.11
GBP MORGAN STANLEY/SAINSBURYS (J) ORD	-1 291 470.00	58 850.56	0.01
EUR MORGAN STANLEY/OUTOKUMPU NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-552 130.00	-130 302.68	-0.02
GBP MORGAN STANLEY/TESCO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 871 490.00	-141 442.14	-0.02
EUR MORGAN STANLEY/STOCKMANN OYJ-B (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-108 774.00	-18 600.35	0.00
GBP MORGAN STANLEY/ASTRAZENECA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	186 136.00	533 743.37	0.08
EUR MORGAN STANLEY/GERRESHEIMER AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-33 036.00	-127 188.60	-0.02
SEK MORGAN STANLEY/BILLERUDKORSNAS AB NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-111 653.00	-51 155.86	-0.01
GBP MORGAN STANLEY/RIO TINTO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	209 305.00	1 462 067.07	0.23
EUR MORGAN STANLEY/SCHNEIDER ELECTRIC SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	177 708.00	1 027 152.24	0.16
EUR MORGAN STANLEY/TELECOM ITALIA SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-30 349 764.00	898 353.01	0.14
EUR MORGAN STANLEY/THALES SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 900.00	-187 010.20	-0.03
GBP MORGAN STANLEY/DIAGEO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	373 875.00	-329 733.35	-0.05
EUR MORGAN STANLEY/LAGARDERE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-251 936.00	315 866.00	0.05
EUR MORGAN STANLEY/SOLVAY (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-14 873.00	41 049.48	0.01
CHF MORGAN STANLEY/TEMENOS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-25 047.00	-494 548.54	-0.08
DKK MORGAN STANLEY/CHR HANSEN HOLDING (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 129.00	-335 955.14	-0.05
GBP MORGAN STANLEY/NEXT PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	23 245.00	35 652.59	0.01
EUR MORGAN STANLEY/KLEPIERRE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-191 418.00	270 856.47	0.04
EUR MORGAN STANLEY/SGL CARBON SE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 742.00	2 914.84	0.00
GBP MORGAN STANLEY/PETROFAC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-750 169.00	215 944.07	0.03
EUR MORGAN STANLEY/RENAULT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-57 759.00	-121 236.14	-0.02
EUR MORGAN STANLEY/ZARDOYA-OTIS EURO.10(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-422 353.00	-21 117.65	0.00
EUR MORGAN STANLEY/CECONOMY AG ORD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-178 483.00	-57 828.49	-0.01
EUR MORGAN STANLEY/SAP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	230 183.00	1 049 634.48	0.16
GBP MORGAN STANLEY/WEIR GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-248 845.00	-31 529.43	0.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
EUR	MORGAN STANLEY/BAYER AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	83 661.00	48 523.38	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/SODEXO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-44 430.00	531 382.80	0.08
DKK	MORGAN STANLEY/H.LUNDBECK (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-92 287.00	-115 149.44	-0.02
GBP	MS/WPP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-266 357.00	28 419.58	0.00
GBP	MORGAN STANLEY/ITV ORD GBPO.10 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 741 010.00	-115 155.54	-0.02
GBP	MORGAN STANLEY/LONDON STOCK EXCH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	122 962.00	784 449.92	0.12
GBP	MORGAN STANLEY/SMITH & NEPHEW (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	164 495.00	153 572.83	0.02
GBP	MORGAN STANLEY/ROYAL MAIL PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 150 150.00	-193 569.17	-0.03
TRY	MORGAN STANLEY/HACI OMER SABANCI TRY1(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-509 600.00	-8 059.15	0.00
SEK	MORGAN STANLEY/TELIASONERA AB (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 094 400.00	153 559.66	0.02
GBP	MORGAN STANLEY/TALK TALK TELECOM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 666 579.00	-148 182.97	-0.02
DKK	MORGAN STANLEY/CARLSBERG(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	73 691.00	96 751.87	0.02
DKK	MORGAN STANLEY/NOVOZYMES A/S SER ' B ' (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	144 598.00	636 318.42	0.10
CHF	MORGAN STANLEY/DUFREY AG CHF5(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-100 591.00	190 779.40	0.03
GBP	MORGAN STANLEY/GREGGS ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-102 750.00	-18 271.92	0.00
GBP	MORGAN STANLEY/SOUTH32 LTD NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-767 150.00	341.05	0.00
GBP	MS/MARKS & SPENCER (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 914 863.00	-120 458.25	-0.02
GBP	MORGAN STANLEY/RENISHAW ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-26 725.00	-96 831.74	-0.02
NOK	MORGAN STANLEY/PGS ASA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 311 283.00	64 883.73	0.01
DKK	MORGAN STANLEY/NOVO-NORDISK AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	315 005.00	82 411.99	0.01
GBP	MORGAN STANLEY/BEAZLEY PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	133 696.00	-17 534.08	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/METRO AG (NEW) NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-70 299.00	-32 899.93	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY/CASINO GUICH-PERR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-65 976.00	23 091.60	0.00
DKK	MORGAN STANLEY/ISS A/S(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-188 615.00	-246 728.44	-0.04
CHF	MORGAN STANLEY/NOVARTIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	146 654.00	105 670.90	0.02
EUR	MORGAN STANLEY/HAPAG-LLOYD AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-31 753.00	1 419 359.10	0.22
CHF	MORGAN STANLEY/SIKA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	3 885.00	17 450.30	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/ZOOPLUS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-21 952.00	-605 875.20	-0.09
GBP	MORGAN STANLEY/FEVERTREE DRINKS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-106 945.00	-373 226.56	-0.06
GBP	MORGAN STANLEY/AUTO TRADER GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	136 964.00	151 464.87	0.02
GBP	MORGAN STANLEY/BRITVIC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	838 273.00	-130 435.54	-0.02
GBP	MORGAN STANLEY/SOFTCAT PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	505 320.00	89 860.51	0.01
GBP	MORGAN STANLEY/MORRISON(W)SUPRMKT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 121 526.00	-46 120.44	-0.01
EUR	MS/UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-12 665.00	76 243.30	0.01
DKK	MORGAN STANLEY/AMBU A/S SER ' B ' (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-22 669.00	-31 326.22	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/KNORR BREMSE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-20 473.00	-211 281.36	-0.03
EUR	MORGAN STANLEY/KONINKLIJKE PHILIPS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	343 659.00	369 433.43	0.06
EUR	MORGAN STANLEY/SIEMENS GAMESA RENEWA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-96 190.00	-146 584.41	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY/POSTNL NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-494 757.00	114 536.25	0.02
EUR	MORGAN STANLEY/K&S AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-329 407.00	143 621.45	0.02
EUR	MORGAN STANLEY/WERELDHAVE NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-172 454.00	66 394.79	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/ARCADIS NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-87 360.00	-207 967.19	-0.03
EUR	MORGAN STANLEY/ANIMA HOLDING SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 307 798.00	748 060.46	0.12
DKK	MORGAN STANLEY/GENMAB AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	36 167.00	2 050 111.90	0.32
GBP	MORGAN STANLEY/AVAST PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 750 649.00	871 684.86	0.14
EUR	MORGAN STANLEY/DEUTSCHE EUROSHOP NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-206 081.00	6 182.43	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/COVESTRO AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-27 966.00	-72 991.26	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY/HAMMERSON PLC REIT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 913 722.00	-64 234.47	-0.01
EUR	MS/ISRA VISION SYSTEM NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-17 513.00	59 544.20	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/SIGNIFY NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-58 579.00	-36 026.09	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY/ALD INTL FRANCE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-205 681.00	-207 737.81	-0.03
EUR	MORGAN STANLEY/EDENRED (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-47 460.00	-38 442.60	-0.01
SEK	MORGAN STANLEY/ELECTROLUX PROFESS SE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-379 695.00	-354 724.91	-0.06
EUR	MORGAN STANLEY/STROEER SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-60 434.00	-441 168.20	-0.07

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP MORGAN STANLEY/BERKELEY GP HLDGS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	150 120.00	-146 826.23	-0.02
EUR MORGAN STANLEY/ISRA VISION AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 890.00	-4 089.00	0.00
EUR MORGAN STANLEY/VALLOUREC SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-29 085.00	311 239.89	0.05
EUR MORGAN STANLEY/NATIXIS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-793 833.00	-84 940.13	-0.01
GBP MORGAN STANLEY/HOMESERVE ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	216 008.00	-33 813.12	-0.01
シンセティック・エクイティ・スワップ合計		8 222 036.55	1.28

* 額面が正：サブ・ファンドは「受取側」、額面が負：サブ・ファンドは「支払側」

公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない
派生商品合計 8 222 036.55 1.28

派生商品合計 8 222 036.55 1.28

先渡為替契約

先渡為替契約(購入/売却)

EUR 9 426 647.92	TRY 71 540 000.00	23.6.2020	54 022.48	0.01
SGD 9 697 000.00	EUR 6 285 696.54	23.6.2020	-120 099.50	-0.02
CHF 37 155 000.00	EUR 35 358 632.94	23.6.2020	-583 427.90	-0.09
GBP 117 810 000.00	EUR 131 882 377.17	23.6.2020	-987 051.73	-0.14
CHF 11 356 900.00	EUR 10 807 817.48	23.6.2020	-178 332.18	-0.03
GBP 5 213 600.00	EUR 5 836 363.31	23.6.2020	-43 681.29	-0.01
USD 9 610 000.00	EUR 8 891 602.94	23.6.2020	-255 768.26	-0.04
USD 107 068 100.00	EUR 99 064 207.37	23.6.2020	-2 849 596.45	-0.45
EUR 321 416.39	CHF 340 600.00	23.6.2020	2 631.98	0.00
NOK 329 969 557.75	EUR 30 120 000.00	23.6.2020	390 761.30	0.06
EUR 17 265 000.00	CHF 18 356 905.93	23.6.2020	83 862.40	0.01
EUR 80 154.87	SGD 124 300.00	23.6.2020	1 121.80	0.00
EUR 24 581.39	GBP 22 000.00	23.6.2020	137.82	0.00
EUR 36 909.40	CHF 39 200.00	23.6.2020	220.18	0.00
CHF 385 900.00	EUR 363 904.52	23.6.2020	-2 721.59	0.00
USD 4 124 200.00	EUR 3 749 211.38	23.6.2020	-43 081.37	-0.01
SGD 272 200.00	EUR 175 116.25	23.6.2020	-2 044.63	0.00
GBP 198 300.00	EUR 221 078.52	23.6.2020	-753.05	0.00
CHF 116 800.00	EUR 110 415.52	23.6.2020	-1 096.61	0.00
GBP 56 600.00	EUR 63 274.03	23.6.2020	-387.39	0.00
USD 873 900.00	EUR 801 964.28	23.6.2020	-16 651.49	0.00
USD 2 062 900.00	EUR 1 873 078.48	23.6.2020	-19 294.57	0.00
CHF 209 900.00	EUR 196 636.66	23.6.2020	-180.85	0.00
SGD 177 600.00	EUR 113 774.09	23.6.2020	-851.53	0.00
GBP 98 400.00	EUR 109 749.88	23.6.2020	-420.45	0.00
EUR 6 130 000.00	GBP 5 502 445.54	23.6.2020	16 389.95	0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計			-4 556 292.93	-0.71

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	68 093 286.92	10.64
当座借越およびその他の短期負債	-5 118.21	0.00
その他の資産および負債	-1 962 628.91	-0.30
純資産総額	639 920 969.96	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

2020年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ブラジル			
BRL VALE SA COM NPV	1 640 902.00	16 012 926.67	1.37
ブラジル合計		16 012 926.67	1.37
中国			
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	7 980 000.00	38 402 012.65	3.28
CNY GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	4 188 535.00	33 980 263.92	2.91
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	3 766 710.00	42 286 928.48	3.62
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	238 627.00	47 404 140.51	4.05
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	4 546 500.00	45 400 477.36	3.88
HKD TENCENT HLDGS LIM HKDO.00002	1 599 700.00	88 539 711.01	7.57
中国合計		296 013 533.93	25.31
香港			
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	42 200 000.00	30 216 746.23	2.58
香港合計		30 216 746.23	2.58
ハンガリー			
HUF OTP BANK HUF100	906 063.00	30 176 986.58	2.58
ハンガリー合計		30 176 986.58	2.58
インド			
INR TATA CONSULTANCY S INR1	1 562 000.00	42 181 462.56	3.61
インド合計		42 181 462.56	3.61
インドネシア			
IDR BK MANDIRI IDR250	99 500 000.00	30 442 474.14	2.60
IDR P.T. ASTRA INTL IDR50	88 970 400.00	29 047 801.23	2.49
インドネシア合計		59 490 275.37	5.09
メキシコ			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER 'O' NPV	5 390 000.00	16 379 647.30	1.40
メキシコ合計		16 379 647.30	1.40
オランダ			
USD YANDEX N.V. COM USDO.01 CL 'A'	600 000.00	24 138 000.00	2.06
オランダ合計		24 138 000.00	2.06
南アフリカ			
ZAR NASPERS 'N' ZAR0.02	257 928.00	40 794 013.65	3.49
南アフリカ合計		40 794 013.65	3.49
韓国			
KRW LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	20 028.00	22 042 200.07	1.88
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	1 926 024.00	79 625 680.51	6.81
KRW SK HYNIX INC KRW5000	641 866.00	43 328 349.96	3.71
韓国合計		144 996 230.54	12.40

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	9 096 000.00	89 520 998.94	7.66
台湾合計		89 520 998.94	7.66
無記名株式合計		789 920 821.77	67.55
記名株式			
アルゼンチン			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	42 900.00	36 536 643.00	3.13
アルゼンチン合計		36 536 643.00	3.13
中国			
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	170 000.00	4 447 942.20	0.38
中国合計		4 447 942.20	0.38
インド			
INR HDFC BANK INR1	3 420 986.00	44 691 730.15	3.82
インド合計		44 691 730.15	3.82
記名株式合計		85 676 315.35	7.33
預託証券			
ブラジル			
USD PETROL BRASILEIROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	1 771 500.00	13 516 545.00	1.16
USD PETROL BRASILEIROS SPON ADR REP 2 PRF SHS	1 848 300.00	13 936 182.00	1.19
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	354 000.00	3 455 040.00	0.29
ブラジル合計		30 907 767.00	2.64
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	496 087.00	102 883 482.93	8.80
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	89 500.00	34 269 550.00	2.93
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	809 042.00	45 678 511.32	3.90
中国合計		182 831 544.25	15.63
ロシア連邦 (CIS)			
USD OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	426 178.00	31 639 454.72	2.71
ロシア連邦 (CIS)合計		31 639 454.72	2.71
預託証券合計		245 378 765.97	20.98
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		1 120 975 903.09	95.86
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ロシア連邦 (CIS)			
USD SBERBANK PAO	11 077 111.00	31 439 997.88	2.69
ロシア連邦 (CIS)合計		31 439 997.88	2.69
無記名株式合計		31 439 997.88	2.69
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		31 439 997.88	2.69
投資有価証券合計		1 152 415 900.97	98.55

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
SGD 6 580 400.00	USD 4 613 195.18	23.6.2020 42 763.31	0.00
EUR 29 441 700.00	USD 31 820 442.15	23.6.2020 942 426.90	0.08
CHF 34 862 100.00	USD 35 881 825.60	23.6.2020 428 070.98	0.04
EUR 921 000.00	USD 1 013 152.31	23.6.2020 11 741.03	0.00
SGD 210 200.00	USD 148 865.25	23.6.2020 -138.35	0.00
CHF 1 092 500.00	USD 1 132 473.48	23.6.2020 5 397.22	0.00
USD 157 119.41	EUR 144 100.00	23.6.2020 -3 235.78	0.00
USD 16 079.88	SGD 22 900.00	23.6.2020 -123.00	0.00
USD 118 628.84	CHF 115 100.00	23.6.2020 -1 251.18	0.00
USD 748 854.98	EUR 682 400.00	23.6.2020 -10 523.11	0.00
USD 70 146.93	SGD 99 400.00	23.6.2020 -183.49	0.00
USD 689 775.19	CHF 666 300.00	23.6.2020 -4 195.74	0.00
EUR 684 700.00	USD 757 087.85	23.6.2020 4 849.69	0.00
CHF 667 900.00	USD 692 084.48	23.6.2020 3 552.90	0.00
SGD 102 100.00	USD 72 097.76	23.6.2020 143.04	0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			0.12
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			9 472 820.23 0.81
当座借越およびその他の短期負債			-10.35 0.00
その他の資産および負債			6 103 130.73 0.52
純資産総額			1 169 411 136.00 100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

2020年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
オーストラリア			
AUD BRAMBLES LTD NPV	4 770 728.00	36 861 659.63	1.08
AUD SIMS LTD NPV	2 046 375.00	10 568 225.38	0.31
オーストラリア合計		47 429 885.01	1.39
ベルギー			
EUR GALAPAGOS NV NPV	192 123.00	39 183 365.29	1.14
ベルギー合計		39 183 365.29	1.14
中国			
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	2 469 000.00	24 368 275.06	0.71
中国合計		24 368 275.06	0.71
デンマーク			
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	108 316.00	33 299 649.29	0.97
デンマーク合計		33 299 649.29	0.97
フランス			
EUR ORPEA EUR2.5	374 674.00	44 010 766.68	1.29
フランス合計		44 010 766.68	1.29
ドイツ			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	423 071.00	41 620 131.69	1.22
ドイツ合計		41 620 131.69	1.22
香港			
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	9 086 000.00	63 417 958.98	1.85
HKD GUANGDONG INVEST HKD0.50	21 414 000.00	42 159 416.85	1.23
香港合計		105 577 375.83	3.08
インドネシア			
IDR BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	35 893 000.00	63 752 388.90	1.86
インドネシア合計		63 752 388.90	1.86
アイルランド			
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	225 454.00	27 912 232.14	0.82
アイルランド合計		27 912 232.14	0.82
イスラエル			
USD SOLAREEDGE TECHNOLO USD0.0001	169 000.00	23 981 100.00	0.70
イスラエル合計		23 981 100.00	0.70
イタリア			
EUR BANCA MEDIOLANUM NPV	5 387 066.00	35 893 894.16	1.05
イタリア合計		35 893 894.16	1.05
日本			
JPY キッセイ薬品工業	359 218.00	9 102 567.86	0.26
JPY ナブテスコ	1 123 000.00	34 867 360.02	1.02
日本合計		43 969 927.88	1.28

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	354 872.00	34 103 199.20	1.00
USD UNIQURE N.V. COM EURO.05	624 900.00	41 968 284.00	1.22
オランダ合計		76 071 483.20	2.22
ニュージーランド			
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	1 313 849.00	24 391 757.77	0.71
ニュージーランド合計		24 391 757.77	0.71
タイ			
THB AIRPORTS OF THAILA THB1.00(ALIEN MKT)	31 748 100.00	61 879 352.33	1.81
タイ合計		61 879 352.33	1.81
イギリス			
USD LIVANOVA PLC ORD GBP1.00 (DI)	154 100.00	8 242 809.00	0.24
GBP SAGE GROUP GBPO.01051948	8 441 804.00	72 116 921.78	2.11
GBP SPECTRIS ORD GBPO.05	2 258 565.00	71 593 646.63	2.09
イギリス合計		151 953 377.41	4.44
アメリカ合衆国			
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	572 429.00	82 177 907.24	2.40
USD ECOLAB INC COM	469 762.00	99 862 005.96	2.92
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	302 063.00	30 783 240.33	0.90
USD IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	339 663.00	52 783 630.20	1.54
USD MSA SAFETY INC COM NPV	418 743.00	49 805 292.42	1.46
USD PTC INC COM USD0.01	1 155 914.00	88 288 711.32	2.58
USD TRIMBLE INC COM NPV	1 218 073.00	47 651 015.76	1.39
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	450 730.00	70 435 577.10	2.06
アメリカ合衆国合計		521 787 380.33	15.25
無記名株式合計		1 367 082 342.97	39.94
記名株式			
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	441 206.00	17 824 965.95	0.52
フィンランド合計		17 824 965.95	0.52
ドイツ			
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	2 050 081.00	42 999 365.72	1.26
ドイツ合計		42 999 365.72	1.26
アイルランド			
USD ALLEGION PLC C1M USD0.01	233 400.00	23 269 980.00	0.68
USD APTIV PLC COM USD0.01	1 032 700.00	77 813 945.00	2.27
アイルランド合計		101 083 925.00	2.95
イタリア			
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	3 356 649.00	71 482 998.23	2.09
イタリア合計		71 482 998.23	2.09
日本			
JPY HOYA	582 200.00	54 634 446.09	1.60
JPY クボタ	2 032 000.00	27 339 156.49	0.80
JPY 日本電気	789 900.00	35 449 635.98	1.03
JPY 武田薬品工業	2 152 700.00	83 742 198.69	2.45
JPY 西日本旅客鉄道	487 700.00	31 466 122.69	0.92
日本合計		232 631 559.94	6.80

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
オランダ			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	108 518.00	35 361 993.71	1.03
オランダ合計		35 361 993.71	1.03
ノルウェー			
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	5 133 487.00	74 545 319.78	2.18
NOK MOWI ASA NOK7.50	2 424 120.00	45 651 061.56	1.33
ノルウェー合計		120 196 381.34	3.51
スウェーデン			
SEK HEXAGON AB SER ' B ' NPV	390 382.00	21 437 467.33	0.63
スウェーデン合計		21 437 467.33	0.63
スイス			
CHF ALCON AG CHF0.04	896 317.00	57 733 002.97	1.69
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	175 043.00	18 923 666.05	0.55
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	76 445.00	26 847 655.87	0.78
スイス合計		103 504 324.89	3.02
イギリス			
USD AON PLC COM USDO.01 CL A	331 245.00	65 238 702.75	1.91
USD LINDE PLC COM EURO.001	196 730.00	39 806 348.20	1.16
イギリス合計		105 045 050.95	3.07
アメリカ合衆国			
USD ABBOTT LABS COM	328 329.00	31 164 988.68	0.91
USD AGCO CORP COM USDO.01	924 809.00	51 077 201.07	1.49
USD AMAZON COM INC COM USDO.01	42 754.00	104 421 086.98	3.05
USD AMERIPRISE FINL INC COM	484 591.00	67 876 661.37	1.98
USD BUNGE LIMITED COM USDO.01	1 197 791.00	46 737 804.82	1.37
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	1 531 643.00	53 285 859.97	1.56
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	246 162.00	75 933 592.14	2.22
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	204 694.00	31 307 947.30	0.91
USD LYFT INC COM USDO.00001 CLASS A	1 206 434.00	37 713 126.84	1.10
USD MICRON TECHNOLOGY COM USDO.10	825 944.00	39 570 977.04	1.16
USD NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	831 605.00	81 979 620.90	2.38
USD ON SEMICONDUCTOR COM USDO.01	2 849 474.00	46 987 826.26	1.37
USD PALO ALTO NETWORKS COM USDO.0001	318 079.00	74 834 446.33	2.19
USD SALESFORCE.COM INC COM USDO.001	340 135.00	59 452 196.65	1.74
USD STERICYCLE INC COM	1 118 397.00	61 321 707.51	1.79
USD T ROWE PRICE GROUP COM USDO.20	369 808.00	44 709 787.20	1.31
USD UNITEDHEALTH GRP COM USDO.01	199 527.00	60 825 805.95	1.78
USD VOYA FINL INC COM USDO.01	1 230 679.00	55 442 088.95	1.62
アメリカ合衆国合計		1 024 642 725.96	29.93
記名株式合計		1 876 210 759.02	54.81
預託証券			
中国			
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	524 300.00	62 895 028.00	1.84
中国合計		62 895 028.00	1.84
インド			
USD MAHINDRA & MAHINDRA GDR REG S	7 414 415.00	41 817 300.60	1.22
インド合計		41 817 300.60	1.22

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
メキシコ			
USD CEMEX SAB DE CV SPON ADR 5 ORD	13 616 999.00	32 680 797.60	0.95
メキシコ合計		32 680 797.60	0.95
預託証券合計		137 393 126.20	4.01
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		3 380 686 228.19	98.76
投資有価証券合計		3 380 686 228.19	98.76
先渡為替契約			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
USD 1 533 205.36	SEK 15 088 400.00	23.6.2020 -69 116.57	0.00
USD 1 014 766.45	SEK 9 986 400.00	23.6.2020 -45 745.45	0.00
USD 1 905 908.28	SEK 18 756 200.00	23.6.2020 -85 917.93	0.00
USD 107 457.69	SEK 1 057 500.00	23.6.2020 -4 844.17	0.00
USD 1 034 172.76	AUD 1 605 000.00	23.6.2020 -31 243.63	0.00
USD 3 703 094.69	HKD 28 713 600.00	23.6.2020 135.74	0.00
USD 10 990 729.46	JPY 1 178 654 400.00	23.6.2020 47 330.00	0.00
USD 2 014 788.52	NOK 20 533 200.00	23.6.2020 -97 994.34	0.00
USD 2 429 820.58	HKD 18 840 700.00	23.6.2020 89.07	0.00
USD 707 039.11	AUD 1 097 300.00	23.6.2020 -21 360.52	0.00
USD 7 249 312.25	JPY 777 421 900.00	23.6.2020 31 218.12	0.00
USD 1 331 760.96	NOK 13 572 300.00	23.6.2020 -64 773.57	0.00
USD 4 654 984.10	HKD 36 094 500.00	23.6.2020 170.64	0.00
USD 1 363 303.88	AUD 2 115 800.00	23.6.2020 -41 187.08	0.00
USD 13 819 390.35	JPY 1 482 002 200.00	23.6.2020 59 511.22	0.00
USD 2 498 625.46	NOK 25 464 100.00	23.6.2020 -121 526.98	0.00
USD 262 550.16	HKD 2 035 800.00	23.6.2020 9.63	0.00
USD 77 063.59	AUD 119 600.00	23.6.2020 -2 328.19	0.00
USD 779 278.18	JPY 83 570 400.00	23.6.2020 3 355.85	0.00
USD 140 895.47	NOK 1 435 900.00	23.6.2020 -6 852.81	0.00
EUR 91 919 200.00	USD 99 345 811.76	23.6.2020 2 942 327.60	0.09
USD 10 718 506.28	GBP 8 847 800.00	23.6.2020 -220 965.21	-0.01
USD 7 734 169.02	EUR 7 156 000.00	23.6.2020 -229 063.09	-0.01
USD 7 034 905.61	GBP 5 807 100.00	23.6.2020 -145 026.67	0.00
USD 14 822 130.71	EUR 13 714 100.00	23.6.2020 -438 987.45	-0.01
USD 13 478 269.06	GBP 11 125 900.00	23.6.2020 -277 858.54	-0.01
USD 833 941.42	EUR 771 600.00	23.6.2020 -24 698.87	0.00
GBP 5 758 700.00	USD 6 976 272.31	23.6.2020 143 817.93	0.00
EUR 424 295 600.00	USD 458 576 563.00	23.6.2020 13 581 674.47	0.40
GBP 52 976 800.00	USD 64 177 780.18	23.6.2020 1 323 044.09	0.04
USD 6 397 922.56	CHF 6 216 100.00	23.6.2020 -76 327.36	0.00
USD 8 007 155.35	CHF 7 779 600.00	23.6.2020 -95 525.54	0.00
CHF 317 378 300.00	USD 326 661 698.82	23.6.2020 3 897 081.30	0.11
CHF 66 971 000.00	USD 68 929 919.38	23.6.2020 822 335.46	0.02
USD 451 429.17	CHF 438 600.00	23.6.2020 -5 385.56	0.00
USD 469 657.12	CHF 455 100.00	23.6.2020 -4 342.84	0.00
USD 588 265.83	EUR 541 600.00	23.6.2020 -14 429.32	0.00
USD 423 918.30	GBP 346 300.00	23.6.2020 -4 249.04	0.00
USD 455 275.94	JPY 49 154 900.00	23.6.2020 -1 110.35	0.00
EUR 811 400.00	USD 887 893.11	23.6.2020 15 036.81	0.00
USD 281 551.28	GBP 230 000.00	23.6.2020 -2 822.06	0.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)		
CHF	272 700.00	USD 281 172.17	23.6.2020	2 852.85	0.00
USD	535 877.22	JPY 57 857 200.00	23.6.2020	-1 306.92	0.00
GBP	100 700.00	USD 123 270.50	23.6.2020	1 235.57	0.00
CHF	11 049 800.00	USD 11 453 815.00	23.6.2020	54 874.81	0.00
USD	270 128.35	CHF 260 600.00	23.6.2020	-1 294.17	0.00
USD	162 396.29	HKD 1 259 100.00	23.6.2020	20.43	0.00
EUR	14 714 500.00	USD 16 186 214.86	23.6.2020	188 153.35	0.01
GBP	1 875 100.00	USD 2 299 941.03	23.6.2020	18 443.54	-0.01
USD	286 444.69	EUR 260 400.00	23.6.2020	-3 329.72	0.00
USD	411 268.85	GBP 335 300.00	23.6.2020	-3 298.02	0.00
USD	154 541.23	HKD 1 198 200.00	23.6.2020	19.14	0.00
USD	228 899.70	CHF 220 500.00	23.6.2020	-757.50	0.00
EUR	2 633 700.00	USD 2 897 219.59	23.6.2020	33 574.77	0.00
USD	296 148.16	JPY 31 785 600.00	23.6.2020	1 029.83	0.00
USD	93 057.50	HKD 721 500.00	23.6.2020	11.53	0.00
CHF	2 135 800.00	USD 2 217 160.94	23.6.2020	7 337.21	0.00
USD	177 439.16	EUR 161 300.00	23.6.2020	-2 056.28	0.00
USD	41 241.94	JPY 4 426 500.00	23.6.2020	143.41	0.00
USD	11 788.57	HKD 91 400.00	23.6.2020	1.46	0.00
USD	19 931.40	CHF 19 200.00	23.6.2020	-65.96	0.00
USD	26 511.37	EUR 24 100.00	23.6.2020	-307.23	0.00
GBP	258 700.00	USD 317 275.89	23.6.2020	2 582.30	0.00
USD	920 173.37	EUR 837 600.00	23.6.2020	-11 912.04	0.00
EUR	204 300.00	USD 224 325.08	23.6.2020	3 020.97	0.00
USD	227 807.44	JPY 24 528 300.00	23.6.2020	70.64	0.00
USD	1 249 223.73	EUR 1 145 700.00	23.6.2020	-25 716.88	0.00
USD	527 954.15	CHF 512 200.00	23.6.2020	-5 517.13	0.00
USD	588 446.78	GBP 482 800.00	23.6.2020	-8 489.95	0.00
USD	52 890.06	AUD 80 800.00	23.6.2020	-745.86	0.00
USD	63 654.07	EUR 58 400.00	23.6.2020	-1 333.74	0.00
USD	134 011.01	GBP 109 900.00	23.6.2020	-1 869.99	0.00
USD	151 069.43	EUR 138 600.00	23.6.2020	-3 165.33	0.00
GBP	45 400.00	USD 55 360.32	23.6.2020	772.50	0.00
USD	9 046.73	EUR 8 300.00	23.6.2020	-189.55	0.00
USD	4 121.77	NOK 41 400.00	23.6.2020	-138.12	0.00
USD	1 199 189.09	CHF 1 163 300.00	23.6.2020	-12 421.88	0.00
USD	171 731.35	JPY 18 513 600.00	23.6.2020	-161.04	0.00
USD	7 119.27	SEK 68 400.00	23.6.2020	-144.51	0.00
GBP	174 100.00	USD 213 391.15	23.6.2020	1 867.10	0.00
JPY	14 125 400.00	USD 131 026.60	23.6.2020	122.87	0.00
EUR	187 200.00	USD 205 882.71	23.6.2020	2 434.37	0.00
HKD	276 000.00	USD 35 583.04	23.6.2020	10.43	0.00
NOK	437 700.00	USD 44 319.98	23.6.2020	717.57	0.00
CHF	13 564 900.00	USD 14 041 528.45	23.6.2020	86 711.56	0.00
EUR	17 498 200.00	USD 19 340 064.03	23.6.2020	132 019.28	0.00
GBP	2 272 100.00	USD 2 797 620.83	23.6.2020	11 616.85	0.00
USD	183 374.30	JPY 19 739 800.00	23.6.2020	97.07	0.00
USD	35 226.06	JPY 3 792 000.00	23.6.2020	18.65	0.00
EUR	2 531 200.00	USD 2 798 773.41	23.6.2020	17 958.44	0.00
USD	185 135.98	CHF 178 800.00	23.6.2020	-1 089.45	0.00
USD	341 254.19	GBP 277 100.00	23.6.2020	-1 353.86	0.00
USD	113 564.27	HKD 880 900.00	23.6.2020	-38.22	0.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / 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 (続き)			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
USD	169 915.07	CHF 164 100.00 23.6.2020	-999.88 0.00
USD	216 378.06	GBP 175 700.00 23.6.2020	-858.44 0.00
GBP	223 800.00	USD 275 614.18 23.6.2020	1 093.44 0.00
USD	12 208.58	HKD 94 700.00 23.6.2020	-4.11 0.00
USD	20 294.55	CHF 19 600.00 23.6.2020	-119.42 0.00
USD	27 642.75	EUR 25 000.00 23.6.2020	-177.37 0.00
USD	52 730.34	SEK 497 000.00 23.6.2020	-48.88 0.00
USD	42 692.39	EUR 38 400.00 23.6.2020	-39.32 0.00
CHF	386 400.00	USD 402 005.12 23.6.2020	441.78 0.00
USD	88 703.39	JPY 9 559 100.00 23.6.2020	-49.56 0.00
USD	108 104.47	GBP 87 700.00 23.6.2020	-328.32 0.00
USD	290 488.26	JPY 31 304 400.00 23.6.2020	-162.29 0.00
USD	65 536.29	SEK 617 700.00 23.6.2020	-60.74 0.00
USD	154 885.73	HKD 1 201 100.00 23.6.2020	-10.35 0.00
USD	182 887.97	EUR 164 500.00 23.6.2020	-168.44 0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			21 212 978.04 0.62
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			20 558 199.59 0.60
その他の資産および負債			546 780.44 0.02
純資産総額			3 423 004 186.26 100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

2020年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
バミューダ			
USD ASSURED GUARANTY COM USD0.01	137 700.00	3 570 561.00	0.87
バミューダ合計		3 570 561.00	0.87
ガーンジー			
USD AMDOCS ORD GBPO.01	63 104.00	3 928 855.04	0.96
ガーンジー合計		3 928 855.04	0.96
アイルランド			
USD SEAGATE TECH PLC COM USD0.00001	75 737.00	4 017 090.48	0.98
アイルランド合計		4 017 090.48	0.98
アメリカ合衆国			
USD AFLAC INC COM USD0.10	107 876.00	3 934 237.72	0.96
USD AVNET INC COM	120 437.00	3 280 703.88	0.80
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	7 675.00	4 057 312.00	0.99
USD CARLISLE COS INC COM	32 591.00	3 906 357.26	0.95
USD CERNER CORP COM	56 443.00	4 114 694.70	1.00
USD CINTAS CORP COM	16 726.00	4 147 378.96	1.01
USD CLOROX CO DEL COM	18 349.00	3 784 481.25	0.92
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	86 647.00	4 044 681.96	0.98
USD CSX CORP COM USD1	60 751.00	4 348 556.58	1.06
USD DOLBY LABORATORIES INC COM	66 333.00	4 028 403.09	0.98
USD EQUITY COMMONWEALTH USD0.01 (BNF INT)	116 667.00	3 931 677.90	0.96
USD EXPEDITORS INTL WASH COM USD0.01	52 944.00	4 043 333.28	0.98
USD FIRST CTZNS BANCSHARES INC N C CL A	10 547.00	4 060 595.00	0.99
USD FORTINET INC COM USD0.001	26 885.00	3 742 392.00	0.91
USD GENTEX CORP COM	147 222.00	3 892 549.68	0.95
USD HANOVER INS GROUP COM USD0.01	40 356.00	4 049 724.60	0.98
USD HONEYWELL INTL INC COM USD1	29 603.00	4 317 597.55	1.05
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	42 242.00	4 108 034.50	1.00
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	26 073.00	3 878 358.75	0.94
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	66 308.00	4 227 798.08	1.03
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	39 407.00	4 163 743.62	1.01
USD MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	70 173.00	4 047 578.64	0.98
USD MOLINA HEALTHCARE INC COM	21 113.00	3 923 217.66	0.95
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	58 863.00	4 232 838.33	1.03
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	28 512.00	3 750 753.60	0.91
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	55 766.00	4 090 993.76	1.00
USD TERADYNE INC COM USD0.125	61 378.00	4 113 553.56	1.00
USD WATERS CORP COM	20 313.00	4 059 553.05	0.99
USD WESTERN UN CO COM	202 550.00	4 055 051.00	0.99
アメリカ合衆国合計		116 336 151.96	28.30
無記名株式合計		127 852 658.48	31.11
記名株式			
アイルランド			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	21 172.00	4 268 698.64	1.04
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	50 300.00	4 270 470.00	1.04
アイルランド合計		8 539 168.64	2.08

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
イギリス			
USD LINDE PLC COM EURO.001	21 273.00	4 304 378.82	1.05
イギリス合計		4 304 378.82	1.05
アメリカ合衆国			
USD ADOBE INC COM USDO.0001	10 167.00	3 930 562.20	0.96
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	46 858.00	4 130 064.12	1.00
USD ALLSTATE CORP COM	39 309.00	3 844 813.29	0.94
USD ALPHABET INC CAP STK USDO.001 CL A	2 832.00	4 059 728.64	0.99
USD AMER EXPRESS CO COM USDO.20	44 481.00	4 228 808.67	1.03
USD AMERIPRISE FINL INC COM	30 243.00	4 236 137.01	1.03
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USDO.01	41 662.00	3 972 055.08	0.97
USD AMGEN INC COM USDO.0001	16 620.00	3 817 614.00	0.93
USD APPLE INC COM NPV	12 619.00	4 012 084.86	0.98
USD APPLIED MATLS INC COM	72 596.00	4 078 443.28	0.99
USD AUTO DATA PROCESS COM USDO.10	28 445.00	4 166 908.05	1.01
USD BIOGEN INC COM STK USDO.0005	11 585.00	3 557 637.65	0.87
USD BOOKING HLDGS INC COM USDO.008	2 504.00	4 105 107.68	1.00
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USDO.10	59 989.00	3 582 543.08	0.87
USD CATERPILLAR INC DEL COM	35 032.00	4 208 394.16	1.02
USD CH ROBINSON WORLDW COM USDO.1	50 756.00	4 117 834.28	1.00
USD CISCO SYSTEMS COM USDO.001	87 241.00	4 171 864.62	1.01
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USDO.001	24 959.00	3 696 927.08	0.90
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL 'A' USDO.01	71 557.00	3 792 521.00	0.92
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	12 408.00	3 827 495.76	0.93
USD CUMMINS INC COM	24 566.00	4 166 393.60	1.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USDO.875	21 077.00	4 036 456.27	0.98
USD EBAY INC COM USDO.001	91 008.00	4 144 504.32	1.01
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	32 663.00	4 013 629.44	0.98
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	24 154.00	3 694 354.30	0.90
USD EMERSON ELEC CO COM	67 409.00	4 113 297.18	1.00
USD EVERGY INC COM NPV	68 920.00	4 251 674.80	1.03
USD FACEBOOK INC COM USDO.000006 CL 'A'	17 268.00	3 886 854.12	0.95
USD GILEAD SCIENCES COM USDO.001	48 836.00	3 800 905.88	0.92
USD HOME DEPOT INC COM USDO.05	16 803.00	4 175 209.44	1.02
USD HORMEL FOODS CORP COM USDO.0586	80 056.00	3 909 134.48	0.95
USD JACOBS ENG GROUP COM USD1	50 368.00	4 231 919.36	1.03
USD L3HARRIS TECHNOLOG COM USD1.00	21 049.00	4 198 223.05	1.02
USD LOWE 'S COS INC COM USDO.50	33 121.00	4 317 322.35	1.05
USD MASTERCARD INC COM USDO.0001 CLASS 'A'	13 579.00	4 085 785.31	0.99
USD MCKESSON CORP COM USDO.01	28 341.00	4 496 866.47	1.09
USD MERCK & CO INC COM USDO.50	47 789.00	3 857 528.08	0.94
USD METLIFE INC COM USDO.01	112 617.00	4 055 338.17	0.99
USD MICROSOFT CORP COM USDO.0000125	21 286.00	3 900 659.50	0.95
USD MONDELEZ INTL INC COM USDO.01	78 264.00	4 079 119.68	0.99
USD NEWMONT CORPORATIO COM USD1.60	57 406.00	3 356 528.82	0.82
USD NIKE INC CLASS 'B' COM NPV	42 391.00	4 178 904.78	1.02
USD NORTONLIFELOCK INC COM USDO.01	175 639.00	4 001 056.42	0.97
USD NRG ENERGY INC COM USDO.01	116 192.00	4 188 721.60	1.02
USD OMNICOM GROUP INC COM USDO.15	72 090.00	3 949 811.10	0.96
USD ORACLE CORP COM USDO.01	72 990.00	3 924 672.30	0.95
USD PAYCHEX INC COM	59 331.00	4 288 444.68	1.04
USD PFIZER INC COM USDO.05	100 884.00	3 852 759.96	0.94
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	32 902.00	3 813 999.84	0.93
USD QUALCOMM INC COM USDO.0001	49 108.00	3 971 855.04	0.97
USD ROBERT HALF INTL COM USDO.001	81 332.00	4 126 785.68	1.00
USD ROSS STORES INC COM USDO.01	41 249.00	3 999 503.04	0.97

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD SCHWAB(CHARLES)CP COM USDO.01	106 708.00	3 831 884.28	0.93	
USD SEI INVESTMENT COM USDO.01	74 440.00	4 036 136.80	0.98	
USD T ROWE PRICE GROUP COM USDO.20	33 983.00	4 108 544.70	1.00	
USD TARGET CORP COM STK USDO.0833	31 895.00	3 901 715.35	0.95	
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	35 188.00	4 178 223.12	1.02	
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USDO.008	36 441.00	4 446 530.82	1.08	
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	41 619.00	4 452 400.62	1.08	
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	25 095.00	4 262 636.70	1.04	
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS ' B ' COM USDO.01	38 798.00	4 091 249.10	1.00	
USD VERIZON COMMUN COM USDO.10	67 626.00	3 880 379.88	0.94	
USD VISA INC COM STK USDO.0001	21 655.00	4 227 922.20	1.03	
USD WALGREENS BOOTS AL COM USDO.01	95 301.00	4 092 224.94	1.00	
USD WALMART INC COM USDO.10	30 996.00	3 845 363.76	0.94	
USD XILINX INC COM USDO.01	45 981.00	4 227 952.95	1.03	
アメリカ合衆国合計		266 188 928.79	64.76	
記名株式合計		279 032 476.25	67.89	
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		406 885 134.73	99.00	
投資有価証券合計		406 885 134.73	99.00	
先渡為替契約				
先渡為替契約 (購入 / 売却)				
SGD 16 862 700.00	USD 11 821 610.59	23.6.2020	109 583.75	0.03
EUR 37 707 400.00	USD 40 753 969.38	23.6.2020	1 207 011.42	0.30
CHF 59 241 300.00	USD 60 974 123.62	23.6.2020	727 422.64	0.18
CHF 873 900.00	USD 901 853.12	23.6.2020	8 339.28	0.00
EUR 350 500.00	USD 380 700.10	23.6.2020	9 338.03	0.00
SGD 168 800.00	USD 118 966.82	23.6.2020	467.53	0.00
CHF 1 082 100.00	USD 1 121 664.94	23.6.2020	5 373.85	0.00
SGD 434 200.00	USD 307 251.38	23.6.2020	-33.40	0.00
EUR 815 700.00	USD 897 284.68	23.6.2020	10 430.31	0.00
CHF 753 600.00	USD 776 779.09	23.6.2020	8 117.35	0.00
EUR 489 900.00	USD 534 166.63	23.6.2020	10 996.51	0.00
SGD 313 200.00	USD 219 849.33	23.6.2020	1 755.16	0.00
USD 184 144.38	EUR 167 200.00	23.6.2020	-1 916.61	0.00
SGD 49 900.00	USD 35 180.24	23.6.2020	126.48	0.00
CHF 2 357 200.00	USD 2 440 024.69	23.6.2020	15 068.04	0.01
EUR 1 347 000.00	USD 1 488 785.49	23.6.2020	10 162.76	0.00
SGD 489 100.00	USD 345 262.58	23.6.2020	799.86	0.00
EUR 88 700.00	USD 98 614.97	23.6.2020	90.83	0.00
SGD 677 100.00	USD 479 086.91	23.6.2020	-5.17	0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			2 123 128.62	0.52
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			961 938.07	0.23
当座借越およびその他の短期負債			-2.78	0.00
その他の資産および負債			1 039 343.54	0.25
純資産総額			411 009 542.18	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	EUR
	31.5.2020
Assets	
Investments in securities, cost	224 666 819.71
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-18 169 385.58
Total investments in securities (Note 1)	206 497 434.13
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	943 203.59
Receivable on securities sales (Note 1)	17 360 702.31
Receivable on subscriptions	3 095.94
Interest receivable on liquid assets	141.88
Receivable on dividends	395 690.94
Other receivables	498 632.31
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-431 159.51
Total Assets	225 267 741.59
Liabilities	
Interest payable on bank overdraft	-4.05
Payable on securities purchases (Note 1)	-17 387 970.87
Payable on redemptions	-86 592.86
Provisions for flat fee (Note 2)	-70 139.52
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-12 731.49
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-12 568.29
Total provisions	-95 439.30
Total Liabilities	-17 570 007.08
Net assets at the end of the financial year	207 697 734.51

Statement of Operations

	EUR
	1.6.2019-31.5.2020
Income	
Interest on liquid assets	710.52
Dividends	8 686 716.35
Income on securities lending (Note 16)	111 790.38
Other income (Note 4)	21 236.41
Total income	8 820 453.66
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 379 316.39
Taxe d'abonnement (Note 3)	-93 778.60
Cost on securities lending (Note 16)	-44 716.15
Other commissions and fees (Note 2)	-36 050.32
Interest on cash and bank overdraft	-3 333.65
Total expenses	-2 557 195.11
Net income (loss) on investments	6 263 258.55
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-23 066 886.96
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 723 877.03
Realized gain (loss) on foreign exchange	435 754.54
Total realized gain (loss)	-20 907 255.39
Net realized gain (loss) of the financial year	-14 643 996.84
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-6 762 738.73
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-476 032.63
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-7 238 771.36
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-21 882 768.20

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Changes in Net Assets

	EUR	
	1.6.2019-31.5.2020	
Net assets at the beginning of the financial year		278 537 057.54
Subscriptions	52 706 241.89	
Redemptions	-98 920 459.61	
Total net subscriptions (redemptions)	-46 214 217.72	
Dividend paid	-2 742 337.11	
Net income (loss) on investments	6 263 258.55	
Total realized gain (loss)	-20 907 255.39	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-7 238 771.36	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-21 882 768.20
Net assets at the end of the financial year		207 697 734.51

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2019-31.5.2020	
Class	N-8%-mdist	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		114 815,1610
Number of shares issued		10 583,0660
Number of shares redeemed		-37 556,7940
Number of shares outstanding at the end of the financial year		87 841,4330
Class	P-acc	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		416 520,0860
Number of shares issued		31 663,0630
Number of shares redeemed		-102 257,3780
Number of shares outstanding at the end of the financial year		345 925,7710
Class	(CHF) P-acc	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		130 062,4500
Number of shares issued		7 104,0840
Number of shares redeemed		-20 002,8230
Number of shares outstanding at the end of the financial year		117 163,7110
Class	(USD) P-acc	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		63 223,0260
Number of shares issued		2 078,5750
Number of shares redeemed		-29 674,8770
Number of shares outstanding at the end of the financial year		35 626,7240
Class	P-dist	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		149 024,9610
Number of shares issued		15 558,3810
Number of shares redeemed		-27 696,9110
Number of shares outstanding at the end of the financial year		136 886,4310
Class	(CHF hedged) P-dist	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		173 442,8040
Number of shares issued		6 649,3470
Number of shares redeemed		-56 093,6270
Number of shares outstanding at the end of the financial year		123 998,5240
Class	(GBP) P-dist	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		32 074,2050
Number of shares issued		1 480,3520
Number of shares redeemed		-10 626,4210
Number of shares outstanding at the end of the financial year		22 928,1360
Class	P-mdist	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		1 657,9160
Number of shares issued		556,9120
Number of shares redeemed		-102,1360
Number of shares outstanding at the end of the financial year		2 112,6920
Class	Q-acc	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		240 022,6980
Number of shares issued		20 295,5280
Number of shares redeemed		-134 640,0840
Number of shares outstanding at the end of the financial year		125 678,1420
Class	(CHF) Q-acc	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		79 392,2740
Number of shares issued		1 707,5710
Number of shares redeemed		-73 862,3780
Number of shares outstanding at the end of the financial year		7 237,4670
Class	(USD) Q-acc	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		11 828,2770
Number of shares issued		0,0000
Number of shares redeemed		-4 974,5380
Number of shares outstanding at the end of the financial year		6 853,7390
Class	Q-dist	
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		107 111,3160
Number of shares issued		4 846,6620
Number of shares redeemed		-65 955,7050
Number of shares outstanding at the end of the financial year		46 002,2730

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

55

Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	261 740,2050
Number of shares issued	6 090,9660
Number of shares redeemed	-227 986,4460
Number of shares outstanding at the end of the financial year	39 844,7250
Class	(GBP) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 587,4860
Number of shares issued	2 810,9890
Number of shares redeemed	-1 418,7770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	6 979,6980
Class	QL-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	96 864,5350
Number of shares redeemed	-15 561,3320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	81 303,2030
Class	(CHF) QL-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	69 137,3890
Number of shares redeemed	-2 472,4440
Number of shares outstanding at the end of the financial year	66 664,9450
Class	(USD) QL-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	820,9140
Number of shares redeemed	-100,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	720,9140
Class	QL-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	45 890,4030
Number of shares redeemed	-2 204,1450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	43 686,2580
Class	(CHF hedged) QL-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	154 387,4700
Number of shares redeemed	-8 687,7480
Number of shares outstanding at the end of the financial year	145 699,7220
Class	(GBP) QL-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	577,2800
Number of shares redeemed	-100,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	477,2800
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	6 464,0100
Number of shares issued	476,0000
Number of shares redeemed	-1 495,0100
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 445,0000

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-dist	1.8.2019	6.8.2019	EUR	3.36
(CHF hedged) P-dist	1.8.2019	6.8.2019	CHF	3.38
(GBP) P-dist	1.8.2019	6.8.2019	GBP	3.52
Q-dist	1.8.2019	6.8.2019	EUR	3.11
(CHF hedged) Q-dist	1.8.2019	6.8.2019	CHF	3.03
(GBP) Q-dist	1.8.2019	6.8.2019	GBP	3.93

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
N-8%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	EUR	0.50
N-8%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	EUR	0.51
N-8%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	EUR	0.50
N-8%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	EUR	0.49
N-8%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	EUR	0.51
N-8%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	EUR	0.52
N-8%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	EUR	0.52
N-8%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	EUR	0.53
N-8%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	EUR	0.52
N-8%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	EUR	0.47
N-8%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	EUR	0.38
N-8%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	EUR	0.40

¹ See note 5

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	EUR	0.30
P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	EUR	0.30
P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	EUR	0.30
P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	EUR	0.30
P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	EUR	0.30
P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	EUR	0.30
P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	EUR	0.30
P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	EUR	0.30
P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	EUR	0.30
P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	EUR	0.30
P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	EUR	0.23
P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	EUR	0.25

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

57

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Net assets in EUR		207 697 734.51	278 537 057.54	347 261 836.79
Class N-8%-mdist	LU1121265976			
Shares outstanding		87 841.4330	114 815.1610	90 921.4640
Net asset value per share in EUR		61.71	75.21	85.12
Issue and redemption price per share in EUR ¹		61.71	75.21	85.12
Class P-acc	LU0566497433			
Shares outstanding		345 925.7710	416 520.0860	519 255.8330
Net asset value per share in EUR		131.77	146.79	151.89
Issue and redemption price per share in EUR ¹		131.77	146.79	151.89
Class (CHF) P-acc	LU0571745792			
Shares outstanding		117 163.7110	130 062.4500	146 257.6880
Net asset value per share in CHF		110.09	128.63	136.21
Issue and redemption price per share in CHF ¹		110.09	128.63	136.21
Class (USD) P-acc	LU0571745446			
Shares outstanding		35 626.7240	63 223.0260	71 707.3040
Net asset value per share in USD		110.59	123.40	133.70
Issue and redemption price per share in USD ¹		110.59	123.40	133.70
Class P-dist	LU0566497516			
Shares outstanding		136 886.4310	149 024.9610	182 407.6120
Net asset value per share in EUR		105.24	120.49	127.57
Issue and redemption price per share in EUR ¹		105.24	120.49	127.57
Class (CHF) hedged P-dist	LU0826316233			
Shares outstanding		123 998.5240	173 442.8040	210 115.3970
Net asset value per share in CHF		106.81	122.63	130.14
Issue and redemption price per share in CHF ¹		106.81	122.63	130.14
Class (GBP) P-dist	LU0571744555			
Shares outstanding		22 928.1360	32 074.2050	37 628.1310
Net asset value per share in GBP		111.04	124.86	131.08
Issue and redemption price per share in GBP ¹		111.04	124.86	131.08
Class P-dist	LU1249369007			
Shares outstanding		2 112.6920	1 657.9160	4 820.6900
Net asset value per share in EUR		74.14	86.08	92.75
Issue and redemption price per share in EUR ¹		74.14	86.08	92.75
Class Q-acc	LU0847997854			
Shares outstanding		125 678.1420	240 022.6980	283 485.6660
Net asset value per share in EUR		88.40	97.82	100.55
Issue and redemption price per share in EUR ¹		88.40	97.82	100.55
Class (CHF) Q-acc	LU1240784311			
Shares outstanding		7 237.4670	79 392.2740	97 281.1140
Net asset value per share in CHF		88.51	102.72	108.10
Issue and redemption price per share in CHF ¹		88.51	102.72	108.10
Class (USD) Q-acc	LU1240784584			
Shares outstanding		6 853.7390	11 828.2770	20 088.8010
Net asset value per share in USD		89.66	99.41	107.03
Issue and redemption price per share in USD ¹		89.66	99.41	107.03
Class Q-dist	LU1240784741			
Shares outstanding		46 002.2730	107 111.3160	106 103.5590
Net asset value per share in EUR		78.64	90.04	95.33
Issue and redemption price per share in EUR ¹		78.64	90.04	95.33
Class (CHF) hedged Q-dist	LU1240784238			
Shares outstanding		39 844.7250	261 740.2050	324 375.4680
Net asset value per share in CHF		77.13	88.54	93.96
Issue and redemption price per share in CHF ¹		77.13	88.54	93.96
Class (GBP) Q-dist	LU1240784402			
Shares outstanding		6 979.6980	5 587.4860	5 937.7740
Net asset value per share in GBP		101.08	113.62	119.31
Issue and redemption price per share in GBP ¹		101.08	113.62	119.31
Class QL-acc²	LU2049072429			
Shares outstanding		81 303.2030	-	-
Net asset value per share in EUR		88.08	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		88.08	-	-
Class (CHF) QL-acc²	LU2049072189			
Shares outstanding		66 664.9450	-	-
Net asset value per share in CHF		86.51	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ¹		86.51	-	-

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Class (USD) QL-acc¹	LU2049072346			
Shares outstanding		720.9140	-	-
Net asset value per share in USD		89.43	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		89.43	-	-
Class QL-dist²	LU2049072692			
Shares outstanding		43 686.2580	-	-
Net asset value per share in EUR		88.07	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		88.07	-	-
Class (CHF hedged) QL-dist²	LU2049072007			
Shares outstanding		145 699.7220	-	-
Net asset value per share in CHF		87.95	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		87.95	-	-
Class (GBP) QL-dist²	LU2049072262			
Shares outstanding		477.2800	-	-
Net asset value per share in GBP		88.36	-	-
Issue and redemption price per share in GBP ²		88.36	-	-
Class U-X-acc	LU0566497789			
Shares outstanding		5 445.0000	6 464.0100	8 080.0100
Net asset value per share in EUR		11 617.10	12 744.56	12 985.42
Issue and redemption price per share in EUR ²		11 617.10	12 744.56	12 985.42

¹ See note 1² First NAV: 9.10.2018

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class N-8%-mdist	EUR	-11.1%	-4.3%	-2.2%
Class P-acc	EUR	-10.2%	-3.4%	-1.3%
Class (CHF) P-acc	CHF	-14.4%	-5.6%	4.1%
Class (USD) P-acc	USD	-10.4%	-7.7%	2.5%
Class P-dist	EUR	-10.2%	-3.4%	-1.3%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	-10.5%	-3.6%	-1.7%
Class (GBP) P-dist	GBP	-8.6%	-2.6%	-0.6%
Class P-mdist	EUR	-10.2%	-3.3%	-1.3%
Class Q-acc	EUR	-9.6%	-2.7%	-0.6%
Class (CHF) Q-acc	CHF	-13.8%	-5.0%	4.8%
Class (USD) Q-acc	USD	-9.8%	-7.1%	3.2%
Class Q-dist	EUR	-9.6%	-2.7%	-0.6%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	-9.9%	-3.0%	-1.0%
Class (GBP) Q-dist	GBP	-8.0%	-1.9%	0.1%
Class QL-acc ¹	EUR	-	-	-
Class (CHF) QL-acc ¹	CHF	-	-	-
Class (USD) QL-acc ¹	USD	-	-	-
Class QL-dist ¹	EUR	-	-	-
Class (CHF hedged) QL-dist ¹	CHF	-	-	-
Class (GBP) QL-dist ¹	GBP	-	-	-
Class U-X-acc	EUR	-8.8%	-1.9%	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.

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2019 to 31 May 2020, European equity market returns were negative. While markets rallied in 2019, a strong sell-off took place in February and March 2020, due to fears of the economic fall-out and the social cost of the coronavirus crisis. Markets have rebounded and sentiment has improved since then, on the back of unprecedented fiscal and monetary support.

The subfund posted negative returns in the financial year. From a sector perspective financials, energy and communication services detracted as did the exposure to the UK, France and Spain. From a stock perspective Unibail-Rodamco, Publicis, Royal Dutch Shell and BP detracted the most. Exposure to health care and Denmark as well as Astra Zeneca and Novo Nordisk offset some of the negative returns.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United Kingdom	22.77
Germany	14.90
France	14.07
Switzerland	12.84
Sweden	7.06
Spain	7.00
Finland	5.70
Norway	5.01
The Netherlands	3.00
Italy	2.94
Denmark	2.06
Belgium	1.07
Australia	1.00
Total	99.42

Economic Breakdown as a % of net assets

Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	11.04
Insurance	10.75
Energy & water supply	8.87
Telecommunications	7.99
Chemicals	6.02
Petroleum	5.82
Food & soft drinks	4.99
Building industry & materials	4.91
Real Estate	3.98
Tobacco & alcohol	3.93
Retail trade, department stores	3.00
Mechanical engineering & industrial equipment	2.91
Electrical devices & components	2.07
Traffic & transportation	2.07
Miscellaneous consumer goods	2.04
Banks & credit institutions	2.04
Agriculture & fishery	2.03
Non-ferrous metals	2.01
Mining, coal & steel	2.00
Rubber & tyres	1.91
Finance & holding companies	1.04
Internet, software & IT services	1.04
Electronics & semiconductors	1.02
Healthcare & social services	1.02
Miscellaneous services	1.01
Various capital goods	1.00
Lodging, catering & leisure	1.00
Vehicles	0.96
forestry, paper & pulp products	0.95
Total	99.42

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.5.2020
Investments in securities, cost	547 935 644.54
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	22 194 042.00
Total investments in securities (Note 1)	570 129 686.54
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	68 093 286.92
Receivable on securities sales (Note 1)	2 673 030.71
Receivable on subscriptions	691 726.78
Interest receivable on liquid assets	82.59
Receivable on dividends	1 260 614.95
Other receivables	2 754 178.59
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-4 556 292.93
Unrealized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	8 222 036.55
Total Assets	649 268 350.70
Liabilities	
Bank overdraft	-5 118.21
Interest payable on bank overdraft	-24 553.33
Payable on securities purchases (Note 1)	-8 188 404.27
Payable on redemptions	-547 807.36
Other liabilities	-128 661.54
Provisions for flat fee (Note 2)	-357 239.48
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-42 728.17
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-52 868.38
Total provisions	-452 836.03
Total Liabilities	-9 347 380.74
Net assets at the end of the financial year	639 920 969.96

Statement of Operations

	EUR
Income	1.6.2019-31.5.2020
Interest on liquid assets	47 371.17
Dividends	8 482 122.27
Income on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	9 766 538.07
Income on securities lending (Note 16)	410 259.62
Other income (Note 4)	120 634.54
Total income	18 826 925.67
Expenses	
Interest paid on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	-8 353 458.68
Flat fee (Note 2)	-10 952 316.61
Taxe d'abonnement (Note 3)	-282 490.75
Cost on securities lending (Note 16)	-164 103.85
Other commissions and fees (Note 2)	-99 180.02
Interest on cash and bank overdraft	-315 996.05
Total expenses	-20 167 545.96
Net income (loss) on investments	-1 340 620.29
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	28 081 803.28
Realized gain (loss) on financial futures	47 949.47
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	7 877 649.65
Realized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps	28 793 345.22
Realized gain (loss) on foreign exchange	-5 137 424.54
Total realized gain (loss)	59 663 323.08
Net realized gain (loss) of the financial year	58 322 702.79
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-5 786 089.26
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 363 635.17
Unrealized appreciation (depreciation) on Synthetic Equity Swaps	-7 827 215.33
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-12 249 669.42
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	46 073 033.37

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.6.2019-31.5.2020
Net assets at the beginning of the financial year	707 630 482.86
Subscriptions	124 722 057.81
Redemptions	-238 504 604.08
Total net subscriptions (redemptions)	-113 782 546.27
Net income (loss) on investments	-1 340 620.29
Total realized gain (loss)	59 663 323.08
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-12 249 669.42
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	46 073 033.37
Net assets at the end of the financial year	639 920 969.96

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2019-31.5.2020
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	30 092.0000
Number of shares issued	94 151.7570
Number of shares redeemed	-9 960.2190
Number of shares outstanding at the end of the financial year	114 283.5380
Class	(USD hedged) I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 714.8910
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-76.6150
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 638.2760
Class	I-A2-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	169 377.6230
Number of shares issued	173 334.7380
Number of shares redeemed	-51 143.8640
Number of shares outstanding at the end of the financial year	291 568.4970
Class	I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 784.0000
Number of shares issued	1 475.0000
Number of shares redeemed	-3 598.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 661.0000
Class	I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11 062.5420
Number of shares issued	0.0010
Number of shares redeemed	-170.5720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	10 891.9710
Class	(USD hedged) I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	12 513.6770
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-167.2880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	12 346.3890
Class	I-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	68 802.3920
Number of shares issued	2 083.0000
Number of shares redeemed	-41 202.2200
Number of shares outstanding at the end of the financial year	29 683.1720
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7.4000
Number of shares issued	0.5000
Number of shares redeemed	-3.3000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	4.6000
Class	(USD hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.8000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.8000
Class	N-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	83 113.1340
Number of shares issued	8 956.2750
Number of shares redeemed	-28 979.2650
Number of shares outstanding at the end of the financial year	63 090.1440
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 492 870.0090
Number of shares issued	60 923.3720
Number of shares redeemed	-453 844.6910
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 099 948.6900

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

65

Class	(AUD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	27 698,8460
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-27 698,8460
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	50 766,0980
Number of shares issued	1 216,1630
Number of shares redeemed	-18 111,0520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	33 871,2090
Class	(GBP hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	18 652,6010
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-6 221,1900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	12 431,4110
Class	(RMB hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 703,6180
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-2 703,6180
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	(SEK) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	637 180,3810
Number of shares issued	28 068,9040
Number of shares redeemed	-63 095,8840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	602 153,4010
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	96 262,2950
Number of shares issued	314,2000
Number of shares redeemed	-34 602,5600
Number of shares outstanding at the end of the financial year	61 973,9350
Class	(USD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	805 068,1190
Number of shares issued	10 933,2890
Number of shares redeemed	-287 763,9770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	528 237,4310
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	215 010,7920
Number of shares issued	104 776,7610
Number of shares redeemed	-117 779,3900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	202 008,1630
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	63 707,8300
Number of shares issued	10 619,2350
Number of shares redeemed	-13 187,9030
Number of shares outstanding at the end of the financial year	61 139,1620
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	31 953,4180
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-4 965,3480
Number of shares outstanding at the end of the financial year	26 988,0700
Class	(SEK) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 264,8290
Number of shares issued	145,7300
Number of shares redeemed	-704,8290
Number of shares outstanding at the end of the financial year	705,7300
Class	(USD hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	101 578,1680
Number of shares issued	20 834,8300
Number of shares redeemed	-31 947,5600
Number of shares outstanding at the end of the financial year	90 465,4380
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 026,6140
Number of shares issued	1 609,0000
Number of shares redeemed	-956,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 679,6140

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Net assets in EUR		639 920 969.96	707 630 482.86	971 496 633.23
Class I-A1-acc	LU0549584471			
Shares outstanding		114 283.5380	30 092.0000	176 093.0260
Net asset value per share in EUR		165.86	153.38	143.46
Issue and redemption price per share in EUR ¹		165.86	153.30	143.33
Class (USD hedged) I-A1-acc	LU1195740300			
Shares outstanding		7 638.2760	7 714.8910	2 461.5000
Net asset value per share in USD		130.30	117.31	106.75
Issue and redemption price per share in USD ¹		130.30	117.25	106.65
Class I-A2-acc²	LU1952145495			
Shares outstanding		291 568.4970	169 377.6230	-
Net asset value per share in EUR		112.34	103.84	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		112.34	103.79	-
Class I-A3-acc	LU1246874546			
Shares outstanding		5 661.0000	7 784.0000	68 930.0000
Net asset value per share in EUR		117.62	108.66	101.55
Issue and redemption price per share in EUR ¹		117.62	108.61	101.46
Class I-B-acc	LU0971305403			
Shares outstanding		10 891.9710	11 062.5420	68 309.2890
Net asset value per share in EUR		174.92	160.34	148.69
Issue and redemption price per share in EUR ¹		174.92	160.26	148.56
Class (USD hedged) I-B-acc	LU0979669156			
Shares outstanding		12 346.3890	12 513.6770	12 513.6770
Net asset value per share in USD		193.25	172.42	155.52
Issue and redemption price per share in USD ¹		193.25	172.33	155.38
Class I-X-acc	LU1001700605			
Shares outstanding		29 683.1720	68 802.3920	6 827.9330
Net asset value per share in EUR		171.34	156.95	145.44
Issue and redemption price per share in EUR ¹		171.34	156.87	145.31
Class K-1-acc	LU0999556193			
Shares outstanding		4 6000	7 4000	9 1000
Net asset value per share in EUR		4 927 909.36	4 574 500.82	4 296 173.26
Issue and redemption price per share in EUR ¹		4 927 909.36	4 572 213.57	4 292 306.15
Class (USD hedged) K-1-acc	LU1032634336			
Shares outstanding		0.8000	0.8000	1 6000
Net asset value per share in USD		7 915 027.89	7 153 483.25	6 534 427.69
Issue and redemption price per share in USD ¹		7 915 027.89	7 149 906.51	6 528 545.86
Class N-acc	LU0815274740			
Shares outstanding		63 090.1440	83 113.1340	131 975.7520
Net asset value per share in EUR		182.38	171.34	162.86
Issue and redemption price per share in EUR ¹		182.38	171.25	162.71
Class P-acc	LU0723564463			
Shares outstanding		1 099 948.6900	1 492 870.0090	2 127 220.5140
Net asset value per share in EUR		215.33	201.37	190.52
Issue and redemption price per share in EUR ¹		215.33	201.27	190.35
Class (AUD hedged) P-acc²	LU1017644862			
Shares outstanding		-	27 698.8460	56 997.5360
Net asset value per share in AUD		-	150.36	138.92
Issue and redemption price per share in AUD ¹		-	150.28	138.79
Class (CHF hedged) P-acc	LU1031038273			
Shares outstanding		33 871.2090	50 766.0980	72 771.9290
Net asset value per share in CHF		133.64	125.44	119.13
Issue and redemption price per share in CHF ¹		133.64	125.38	119.02
Class (GBP hedged) P-acc	LU1185964712			
Shares outstanding		12 431.4110	18 652.6010	49 267.2730
Net asset value per share in GBP		117.31	110.18	103.19
Issue and redemption price per share in GBP ¹		117.31	110.12	103.10
Class (HKD hedged) P-acc²	LU1209147237			
Shares outstanding		-	-	18 122.6260
Net asset value per share in HKD		-	-	946.93
Issue and redemption price per share in HKD ¹		-	-	946.08
Class (RMB hedged) P-acc²	LU1017648186			
Shares outstanding		-	2 703.6180	10 049.3970
Net asset value per share in CNH		-	1 610.77	1 473.14
Issue and redemption price per share in CNH ¹		-	1 609.96	1 471.81

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Class (SEK) P-acc	LU1036032347			
Shares outstanding		602 153.4010	637 180.3810	687 682.7610
Net asset value per share in SEK		1 175.99	1 113.30	1 023.91
Issue and redemption price per share in SEK ¹		1 175.99	1 112.74	1 022.99
Class (SGD hedged) P-acc	LU0996708193			
Shares outstanding		61 973.9350	96 262.2950	191 242.3430
Net asset value per share in SGD		163.85	150.73	139.65
Issue and redemption price per share in SGD ²		163.85	150.65	139.52
Class (USD hedged) P-acc	LU0975313742			
Shares outstanding		528 237.4310	805 068.1190	1 659 149.4810
Net asset value per share in USD		171.96	156.55	144.07
Issue and redemption price per share in USD ³		171.96	156.47	143.94
Class Q-acc	LU0848002365			
Shares outstanding		202 008.1630	215 010.7920	364 796.4430
Net asset value per share in EUR		177.25	164.09	153.68
Issue and redemption price per share in EUR ⁴		177.25	164.01	153.54
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240785128			
Shares outstanding		61 139.1620	63 707.8300	91 772.4860
Net asset value per share in CHF		119.55	111.08	104.43
Issue and redemption price per share in CHF ⁴		119.55	111.02	104.34
Class (GBP hedged) Q-acc	LU1059394855			
Shares outstanding		26 988.0700	31 953.4180	44 084.7070
Net asset value per share in GBP		153.92	143.11	132.67
Issue and redemption price per share in GBP ⁴		153.92	143.04	132.55
Class (SEK) Q-acc	LU1240785557			
Shares outstanding		705.7300	1 264.8290	1 490.0000
Net asset value per share in SEK		944.26	884.93	805.60
Issue and redemption price per share in SEK ⁴		944.26	884.49	804.87
Class (USD hedged) Q-acc	LU1059394939			
Shares outstanding		90 465.4380	101 578.1680	106 664.7560
Net asset value per share in USD		165.19	148.91	135.65
Issue and redemption price per share in USD ³		165.19	148.84	135.53
Class U-X-acc	LU0549584711			
Shares outstanding		2 679.6140	2 026.6140	2 222.7850
Net asset value per share in EUR		29 281.31	26 823.38	24 856.33
Issue and redemption price per share in EUR ⁴		29 281.31	26 809.97	24 833.96

¹ See note 1² First NAV: 8.3.2019³ The share classes (AUD hedged) P-acc and (RMB hedged) P-acc were in circulation until 14.10.2019⁴ The share class (HKD hedged) P-acc was in circulation until 20.2.2019

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class I-A1-acc	EUR	8.1%	6.9%	1.2%
Class (USD hedged) I-A1-acc	USD	11.1%	9.9%	3.2%
Class I-A2-acc	EUR	8.2%	-	-
Class I-A3-acc	EUR	8.2%	7.0%	1.3%
Class I-B-acc	EUR	9.1%	7.8%	2.2%
Class (USD hedged) I-B-acc	USD	12.1%	10.9%	4.2%
Class I-X-acc	EUR	9.2%	7.9%	2.2%
Class K-1-acc	EUR	7.8%	6.5%	0.8%
Class (USD hedged) K-1-acc	USD	10.7%	9.5%	2.8%
Class N-acc	EUR	6.5%	5.2%	-0.4%
Class P-acc	EUR	7.0%	5.7%	0.0%
Class (AUD hedged) P-acc ¹	AUD	-	8.3%	2.1%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	6.6%	5.3%	-0.6%
Class (GBP hedged) P-acc	GBP	6.5%	6.8%	0.7%
Class (HKD hedged) P-acc ²	HKD	-	-	1.1%
Class (RMB hedged) P-acc ¹	CNH	-	9.4%	4.3%
Class (SEK) P-acc	SEK	5.7%	8.8%	5.7%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	8.8%	8.0%	1.5%
Class (USD hedged) P-acc	USD	9.9%	8.7%	2.0%
Class Q-acc	EUR	8.1%	6.8%	1.0%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	7.7%	6.4%	0.5%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	7.6%	7.9%	1.7%
Class (SEK) Q-acc	SEK	6.8%	9.9%	6.8%
Class (USD hedged) Q-acc	USD	11.0%	9.8%	3.0%
Class U-X-acc	EUR	9.2%	7.9%	2.2%

¹ The share classes (AUD hedged) P-acc and (RMB hedged) P-acc were in circulation until 14.10.2019. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.² The share class (HKD hedged) P-acc was in circulation until 20.2.2019. Due to this fact, 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 sub-fund has no benchmark.

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2019 to 31 May 2020, European equities entered a bear market amid the COVID-19 pandemic and sold off sharply. Governments and central banks globally responded with fiscal and monetary stimulus measures to help stabilize economic growth and boost liquidity. While there were some signs of a recovery in April, the outlook remained uncertain and volatility remained elevated.

The subfund's performance was positive over the financial year driven mainly by stock selection in and our exposure to the IT sector, followed closely by stock selection in consumer discretionary, where both our longs and shorts contributed to performance. Additionally, we benefited from our shorts in real estate and longs in energy while consumer staples was the only notable detractor.

Structure of the Securities Portfolio**Geographical Breakdown as a % of net assets**

France	14.13
Ireland	11.68
Germany	11.67
Switzerland	9.24
The Netherlands	8.65
Italy	6.90
Finland	6.86
United States	3.60
United Kingdom	3.53
Sweden	3.51
Denmark	2.22
Spain	2.08
Norway	1.89
Belgium	1.17
Portugal	0.84
Poland	0.71
Canada	0.41
Total	89.09

Economic Breakdown as a % of net assets

Insurance	9.40
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.78
Investment funds	7.77
Banks & credit institutions	6.85
Internet, software & IT services	6.21
Petroleum	5.91
Food & soft drinks	5.58
Telecommunications	5.49
Electronics & semiconductors	4.30
Building industry & materials	3.98
Textiles, garments & leather goods	3.87
Energy & water supply	3.75
Miscellaneous consumer goods	3.53
Various capital goods	2.79
Chemicals	2.76
Electrical devices & components	1.71
Mechanical engineering & industrial equipment	1.56
Finance & holding companies	1.54
Vehicles	1.23
Biotechnology	1.03
Tobacco & alcohol	0.73
Computer hardware & network equipment providers	0.71
Precious metals & stones	0.41
Traffic & transportation	0.20
Total	89.09

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2020
Investments in securities, cost	1 151 649 025.27
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	766 875.70
Total investments in securities (Note 1)	1 152 415 900.97
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	9 472 820.23
Receivable on securities sales (Note 1)	4 171 334.59
Receivable on subscriptions	1 368 726.00
Interest receivable on liquid assets	221.40
Receivable on dividends	1 293 938.77
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 419 294.42
Total Assets	1 170 142 236.38
Liabilities	
Bank overdraft	-10.35
Interest payable on bank overdraft	-12.32
Payable on redemptions	-392 000.05
Provisions for flat fee (Note 2)	-282 005.70
Provisions for tax d'abonnement (Note 3)	-39 237.91
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-17 834.05
Total provisions	-339 077.66
Total Liabilities	-731 100.38
Net assets at the end of the financial year	1 169 411 136.00

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2019-31.5.2020
Interest on liquid assets	82 759.38
Dividends	29 834 491.30
Income on securities lending (Note 16)	135 578.62
Other income (Note 4)	2 162 650.60
Total income	32 215 479.90
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-7 873 792.72
Taxe d'abonnement (Note 3)	-233 164.90
Cost on securities lending (Note 16)	-54 231.45
Other commissions and fees (Note 2)	-157 968.43
Interest on cash and bank overdraft	-19 550.00
Total expenses	-8 338 707.50
Net income (loss) on investments	23 876 772.40
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-74 834 029.28
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-3 583 334.98
Realized gain (loss) on foreign exchange	645 750.79
Total realized gain (loss)	-77 771 613.47
Net realized gain (loss) of the financial year	-53 894 841.07
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	6 869 747.68
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 392 468.28
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	8 262 215.96
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-45 632 625.11

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

79

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.6.2019-31.5.2020	
Net assets at the beginning of the financial year		1 006 249 761.65
Subscriptions	825 218 348.60	
Redemptions	-613 869 070.09	
Total net subscriptions (redemptions)		211 369 278.51
Dividend paid		-2 575 279.05
Net income (loss) on investments	23 876 772.40	
Total realized gain (loss)	-77 771 613.47	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	8 262 215.96	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-45 632 625.11
Net assets at the end of the financial year		1 169 411 136.00

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2019-31.5.2020	
Class		F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		192 306.4870
Number of shares issued		294 477.8250
Number of shares redeemed		-97 722.6490
Number of shares outstanding at the end of the financial year		389 061.6630
Class		I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		330 755.6330
Number of shares issued		393 618.7270
Number of shares redeemed		-129 603.7180
Number of shares outstanding at the end of the financial year		594 770.6420
Class		I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		1 674 256.9970
Number of shares issued		606 731.8270
Number of shares redeemed		-1 183 517.5140
Number of shares outstanding at the end of the financial year		1 097 471.3100
Class		(EUR) I-A3-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		734 334.5210
Number of shares issued		144 899.0000
Number of shares redeemed		0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		879 233.5210
Class		I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		9 066.6170
Number of shares redeemed		0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		9 066.6170
Class		I-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		626 164.4680
Number of shares issued		32 620.3280
Number of shares redeemed		-47 973.3330
Number of shares outstanding at the end of the financial year		610 811.4630
Class		I-X-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		116 753.9090
Number of shares redeemed		-21 024.6900
Number of shares outstanding at the end of the financial year		95 729.2190
Class		P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		357.1980
Number of shares issued		1 424.5800
Number of shares redeemed		0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		1 781.7780
Class		(HKD) P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		5 787.7640
Number of shares issued		20.0000
Number of shares redeemed		-3 476.6830
Number of shares outstanding at the end of the financial year		2 331.0810
Class		(SGD hedged) P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		667.4940
Number of shares issued		14 924.3840
Number of shares redeemed		-9 388.1830
Number of shares outstanding at the end of the financial year		6 203.6950
Class		P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		712 415.4830
Number of shares issued		770 866.6250
Number of shares redeemed		-534 237.0360
Number of shares outstanding at the end of the financial year		949 045.0720
Class		(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		270.9040
Number of shares issued		169 835.3650
Number of shares redeemed		-31 215.2700
Number of shares outstanding at the end of the financial year		138 890.9990

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	118 682,1540
Number of shares issued	234 817,0780
Number of shares redeemed	-81 501,5240
Number of shares outstanding at the end of the financial year	271 997,7080
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	98 230,2810
Number of shares issued	17 736,6700
Number of shares redeemed	-41 455,4270
Number of shares outstanding at the end of the financial year	74 511,5240
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	141,2360
Number of shares issued	114 494,9050
Number of shares redeemed	-21 766,0830
Number of shares outstanding at the end of the financial year	92 870,0580
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	86 122,3990
Number of shares issued	555 771,1550
Number of shares redeemed	-135 248,0880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	506 645,4660
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	107 949,4320
Number of shares redeemed	-18 328,2250
Number of shares outstanding at the end of the financial year	89 621,2070
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	64 949,7210
Number of shares issued	89 717,6570
Number of shares redeemed	-53 574,5150
Number of shares outstanding at the end of the financial year	101 092,8630
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	964 132,1070
Number of shares issued	161 764,9720
Number of shares redeemed	-701 318,7560
Number of shares outstanding at the end of the financial year	424 578,3230
Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	83 570,0080
Number of shares redeemed	-14 183,3060
Number of shares outstanding at the end of the financial year	69 386,7020
Class	(EUR) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	24 307,0000
Number of shares redeemed	-220,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	24 087,0000
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	16 134,5370
Number of shares issued	13 240,3000
Number of shares redeemed	-11 230,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	18 144,8370

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV				
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)				
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	1.8.2019	6.8.2019	USD	0,67
(EUR) I-A3-dist	1.8.2019	6.8.2019	EUR	1,63
(CHF hedged) P-dist	1.8.2019	6.8.2019	CHF	0,16
Q-dist	1.8.2019	6.8.2019	USD	1,53

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV				
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)				
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-4%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	USD	0,27
P-4%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	USD	0,29
P-4%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	USD	0,28
P-4%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	USD	0,27
P-4%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	USD	0,28
P-4%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	USD	0,29
P-4%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	USD	0,29
P-4%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	USD	0,31
P-4%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	USD	0,30
P-4%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	USD	0,28
P-4%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	USD	0,23

¹ See note 5

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

81

UBS (Lux) Equity SICAV					
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)					
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share	
P-4%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	USD	0.25	
(HKD) P-4%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	HKD	2.78	
(HKD) P-4%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	HKD	2.96	
(HKD) P-4%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	HKD	2.86	
(HKD) P-4%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	HKD	2.74	
(HKD) P-4%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	HKD	2.81	
(HKD) P-4%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	HKD	2.97	
(HKD) P-4%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	HKD	2.94	
(HKD) P-4%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	HKD	3.17	
(HKD) P-4%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	HKD	2.99	
(HKD) P-4%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	HKD	2.87	
(HKD) P-4%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	HKD	2.34	
(HKD) P-4%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	HKD	2.56	
(SGD hedged) P-4%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	SGD	0.29	
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	SGD	0.31	
(SGD hedged) P-4%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	SGD	0.30	
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	SGD	0.29	
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	SGD	0.29	
(SGD hedged) P-4%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	SGD	0.31	
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	SGD	0.31	
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	SGD	0.33	
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	SGD	0.32	
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	SGD	0.30	
(SGD hedged) P-4%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	SGD	0.25	
(SGD hedged) P-4%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	SGD	0.27	

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV

– Global Emerging Markets Opportunity (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Net assets in USD		1 169 411 136.00	1 006 249 761.65	630 625 253.64
Class F-dist¹	LU0399011294			
Shares outstanding		389 061.6630	192 306.4870	-
Net asset value per share in USD		100.01	99.71	-
Issue and redemption price per share in USD ²		100.01	99.71	-
Class I-A1-acc	LU0399011708			
Shares outstanding		594 770.6420	330 755.6330	251 919.8450
Net asset value per share in USD		145.31	144.06	161.68
Issue and redemption price per share in USD ²		145.31	144.06	161.99
Class I-A3-acc	LU0399012185			
Shares outstanding		1 097 471.3100	1 674 256.9970	119 704.4650
Net asset value per share in USD		89.44	88.58	99.33
Issue and redemption price per share in USD ²		89.44	88.58	99.52
Class (EUR) I-A3-dist	LU1662453890			
Shares outstanding		879 233.5210	734 334.5210	540 000.0000
Net asset value per share in EUR		98.18	98.65	105.85
Issue and redemption price per share in EUR ²		98.18	98.65	106.05
Class I-B-acc³	LU0399012425			
Shares outstanding		9 066.6170	-	-
Net asset value per share in USD		99.77	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		99.77	-	-
Class (EUR) I-B-acc⁴	LU1776283878			
Shares outstanding		-	-	619 356.0000
Net asset value per share in EUR		-	-	100.82
Issue and redemption price per share in EUR ²		-	-	101.01
Class I-X-acc³	LU0399012771			
Shares outstanding		610 811.4630	626 164.4680	-
Net asset value per share in USD		95.84	94.13	-
Issue and redemption price per share in USD ²		95.84	94.13	-
Class I-X-dist²	LU0399012698			
Shares outstanding		95 729.2190	-	-
Net asset value per share in USD		99.95	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		99.95	-	-
Class P-4%-mdist	LU1769817096			
Shares outstanding		1 781.7780	357.1980	1 294.7560
Net asset value per share in USD		80.03	83.32	98.30
Issue and redemption price per share in USD ²		80.03	83.32	98.49
Class (HKD) P-4%-mdist	LU1769817179			
Shares outstanding		2 331.0810	5 787.7640	5 787.7640
Net asset value per share in HKD		791.72	834.43	985.79
Issue and redemption price per share in HKD ²		791.72	834.43	987.66
Class (SGD hedged) P-4%-mdist⁴	LU1815428534			
Shares outstanding		6 203.6950	667.4940	-
Net asset value per share in SGD		84.23	88.72	-
Issue and redemption price per share in SGD ²		84.23	88.72	-
Class P-acc	LU0328353924			
Shares outstanding		949 045.0720	712 415.4830	822 389.2390
Net asset value per share in USD		140.59	140.73	159.55
Issue and redemption price per share in USD ²		140.59	140.73	159.85
Class (CHF hedged) P-acc⁷	LU1953056766			
Shares outstanding		138 890.9990	270.9040	-
Net asset value per share in CHF		93.69	96.67	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		93.69	96.67	-
Class (EUR hedged) P-acc	LU1676115329			
Shares outstanding		271 997.7080	118 682.1540	134 208.3090
Net asset value per share in EUR		83.29	86.16	100.98
Issue and redemption price per share in EUR ²		83.29	86.16	101.17
Class (SGD hedged) P-acc	LU1717043241			
Shares outstanding		74 511.5240	98 230.2810	92 348.7100
Net asset value per share in SGD		86.65	87.75	100.54
Issue and redemption price per share in SGD ²		86.65	87.75	100.73

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Class (CHF hedged) P-dist¹	LU1953056840			
Shares outstanding		92 870.0580	141.2360	-
Net asset value per share in CHF		93.54	96.67	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		93.54	96.67	-
Class Q-acc	LU0399011534			
Shares outstanding		506 645.4660	86 122.3990	13 872.5820
Net asset value per share in USD		83.59	82.90	93.13
Issue and redemption price per share in USD ³		83.59	82.90	93.31
Class (CHF hedged) Q-acc²	LU1972674706			
Shares outstanding		89 621.2070	-	-
Net asset value per share in CHF		96.04	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		96.04	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc	LU1691467994			
Shares outstanding		101 092.8630	64 949.7210	96 243.6650
Net asset value per share in EUR		84.02	86.12	99.97
Issue and redemption price per share in EUR ³		84.02	86.12	100.16
Class Q-dist	LU0399011450			
Shares outstanding		424 578.3230	964 132.1070	858 244.9070
Net asset value per share in USD		102.63	103.31	116.21
Issue and redemption price per share in USD ³		102.63	103.31	116.43
Class (CHF hedged) Q-dist¹	LU1972668138			
Shares outstanding		69 386.7020	-	-
Net asset value per share in CHF		96.04	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		96.04	-	-
Class (EUR) Q-dist⁴	LU2102294266			
Shares outstanding		24 087.0000	-	-
Net asset value per share in EUR		86.35	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		86.35	-	-
Class U-X-acc	LU0399012938			
Shares outstanding		18 144.8370	16 134.5370	5 922.5370
Net asset value per share in USD		26 495.90	26 020.68	28 924.62
Issue and redemption price per share in USD ³		26 495.90	26 020.68	28 979.58

¹ First NAV: 17.8.2018

² See note 1

³ First NAV: 18.8.2019

⁴ For the period from 22.2.2018 to 14.5.2019 the share class (EUR) H-acc was in circulation

⁵ The share class H-acc was in circulation until 16.9.2018 - repurchased 31.7.2018

⁶ First NAV: 30.7.2018

⁷ First NAV: 13.5.2019

⁸ First NAV: 28.7.2020

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class F-dist	USD	1.0%	-	-
Class I-A1-acc	USD	0.9%	-10.9%	20.3%
Class I-A3-acc	USD	1.0%	-10.8%	-
Class (EUR) I-A3-dist	EUR	1.1%	-6.6%	-
Class I-B-acc ¹	USD	-	-	-
Class (EUR) I-B-acc ²	EUR	-	-	-
Class I-X-acc	USD	1.8%	-	-
Class I-X-dist ¹	USD	-	-	-
Class P-4%-mdist	USD	-0.1%	-12.0%	-
Class (HKD) P-4%-mdist	HKD	-1.3%	-12.0%	-
Class (SGD) P-4%-mdist	SGD	-1.3%	-	-
Class P-acc	USD	-0.1%	-12.0%	19.3%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-3.1%	-	-
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-3.3%	-14.8%	-
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	-1.3%	-12.9%	-
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	-3.1%	-	-
Class Q-acc	USD	0.8%	-11.2%	-
Class (CHF hedged) Q-acc ¹	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-2.4%	-14.0%	-
Class Q-dist	USD	0.8%	-11.1%	-
Class (CHF hedged) Q-dist ¹	CHF	-	-	-
Class (EUR) Q-dist ¹	EUR	-	-	-
Class U-X-acc	USD	1.8%	-10.0%	21.5%

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

² For the period from 22.2.2018 to 14.5.2019 the share class (EUR) H-acc was in circulation. Due to this fact, 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.

Report of the Portfolio Manager

During the financial year, from 1 June 2019 to 31 May 2020, Emerging Markets equities posted negative returns due to the Covid-19 induced pandemic. Lockdown across most countries has led to a slowdown of economic activities. On a market level, Taiwan, China and Korea have posted positive returns among the larger markets. In contrast, Brazil and South Africa were among the weaker performers.

The subfund posted a positive result for almost all share classes (with the exception of non-hedged share classes and (HKD) P-4%-mdist, P-4%-mdist and P-acc) over the financial year. The subfund's exposure to Consumer Discretionary and Consumer Staples contributed most to performance. On the other hand, Financials detracted from value.

Structure of the Securities Portfolio**Geographical Breakdown as a % of net assets**

China	41.32
South Korea	12.40
Taiwan	7.66
India	7.43
Russian Federation (OS)	5.40
Indonesia	5.09
Brazil	4.01
South Africa	3.49
Argentina	3.13
Hong Kong	2.58
Hungary	2.58
The Netherlands	2.06
Mexico	1.40
Total	98.55

Economic Breakdown as a % of net assets

Internet, software & IT services	19.30
Electronics & semiconductors	18.17
Banks & credit institutions	16.38
Miscellaneous services	9.18
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	5.50
Petroleum	5.05
Tobacco & alcohol	4.05
Healthcare & social services	3.91
Insurance	3.88
Graphic design, publishing & media	3.49
Electrical devices & components	2.91
Real Estate	2.58
Vehicles	2.48
Mining, coal & steel	1.67
Total	98.55

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2020
Investments in securities, cost	3 207 097 183.47
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	173 589 044.72
Total investments in securities (Note 1)	3 380 686 228.19
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	20 558 199.59
Receivable on securities sales (Note 1)	1 354 645.20
Receivable on subscriptions	9 050 742.46
Receivable on dividends	7 210 115.60
Other receivables	557 221.49
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	21 212 978.04
Total Assets	3 440 630 130.57
Liabilities	
Payable on redemptions	-15 948 322.90
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 192 015.65
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-146 183.15
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-339 422.61
Total provisions	-1 677 621.41
Total Liabilities	-17 625 944.31
Net assets at the end of the financial year	3 423 004 186.26

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2019-31.5.2020
Interest on liquid assets	384 416.64
Dividends	31 193 498.67
Income on securities lending (Note 16)	1 024 074.02
Other income (Note 4)	2 163 952.01
Total income	34 765 941.34
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-26 050 697.47
Taxe d'abonnement (Note 3)	-829 211.35
Cost on securities lending (Note 16)	-409 629.61
Other commissions and fees (Note 2)	-311 882.04
Interest on cash and bank overdraft	-15 450.41
Total expenses	-27 616 870.88
Net income (loss) on investments	7 149 070.46
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-32 550 537.22
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-41 118 906.35
Realized gain (loss) on foreign exchange	9 421 043.66
Total realized gain (loss)	-64 248 399.91
Net realized gain (loss) of the financial year	-57 099 329.45
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	116 177 006.04
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	20 342 942.63
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	136 519 948.67
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	79 420 619.22

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.6.2019-31.5.2020	
Net assets at the beginning of the financial year		1 796 476 088.51
Subscriptions	2 347 909 243.25	
Redemptions	-800 428 148.92	
Total net subscriptions (redemptions)		1 547 481 094.33
Dividend paid		-373 615.80
Net income (loss) on investments	7 149 070.46	
Total realized gain (loss)	-64 248 399.91	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	136 519 948.67	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		79 420 619.22
Net assets at the end of the financial year		3 423 004 186.26

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2019-31.5.2020	
Class		F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		11 992 508.9420
Number of shares redeemed		-1 421 621.0980
Number of shares outstanding at the end of the financial year		10 570 887.8440
Class		(CHF) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		3 077 737.1780
Number of shares redeemed		-190 689.8790
Number of shares outstanding at the end of the financial year		2 887 047.2990
Class		(CHF portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		484 431.2810
Number of shares issued		450 654.7030
Number of shares redeemed		-315 556.0660
Number of shares outstanding at the end of the financial year		619 529.9180
Class		(EUR portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		709 042.9410
Number of shares issued		847 284.6900
Number of shares redeemed		-585 340.3870
Number of shares outstanding at the end of the financial year		970 987.2440
Class		(GBP portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		46 823.0000
Number of shares issued		81 281.0000
Number of shares redeemed		-57 390.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		70 714.0000
Class		(USD portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		441 739.7020
Number of shares issued		734 386.3390
Number of shares redeemed		-340 148.7850
Number of shares outstanding at the end of the financial year		835 977.2560
Class		(CHF) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		64 604.5070
Number of shares redeemed		-20 885.0550
Number of shares outstanding at the end of the financial year		43 719.4520
Class		(CHF portfolio hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		75 060.0000
Number of shares issued		16 735.0000
Number of shares redeemed		-36 468.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		55 327.0000
Class		(USD portfolio hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		338 417.5650
Number of shares issued		169 505.4870
Number of shares redeemed		-73 007.9580
Number of shares outstanding at the end of the financial year		434 915.0940
Class		F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		251 539.4620
Number of shares redeemed		-14 575.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		236 964.4620
Class		I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		415 206.9420
Number of shares issued		118 591.0110
Number of shares redeemed		-7 978.9670
Number of shares outstanding at the end of the financial year		525 818.9860
Class		I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		100.0000
Number of shares redeemed		0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		100.0000

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

141

Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.8000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-0.3000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.5000
Class	(CHF hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1.1000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1.1000
Class	(EUR hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.4000
Number of shares issued	0.2000
Number of shares redeemed	-0.2000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.4000
Class	(EUR hedged) N-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	64 244,0740
Number of shares issued	16 288,6540
Number of shares redeemed	-20 092,9370
Number of shares outstanding at the end of the financial year	60 439,7910
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 853 192,2310
Number of shares issued	254 375,1400
Number of shares redeemed	-651 567,6680
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 455 999,7030
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 044 464,9850
Number of shares issued	162 458,0020
Number of shares redeemed	-216 462,6050
Number of shares outstanding at the end of the financial year	990 460,3820
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 928 247,3040
Number of shares issued	655 483,6260
Number of shares redeemed	-668 222,5920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 915 508,3380
Class	(EUR hedged) P-qdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	20 748,1330
Number of shares issued	5 148,3580
Number of shares redeemed	-5 615,5480
Number of shares outstanding at the end of the financial year	20 280,9430
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 746 150,4450
Number of shares issued	333 199,3500
Number of shares redeemed	-573 337,7990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 506 011,9960
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 623 075,1890
Number of shares issued	186 280,5210
Number of shares redeemed	-284 816,7650
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 524 538,9450
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 745 698,6520
Number of shares issued	282 548,4390
Number of shares redeemed	-639 295,9060
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 388 951,1850
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	462 694,6450
Number of shares issued	78 502,6740
Number of shares redeemed	-138 388,1410
Number of shares outstanding at the end of the financial year	402 809,1780
Class	(CHF) U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	26 462,0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	26 462,0000

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(CHF portfolio hedged) F-dist	1.8.2019	6.8.2019	CHF	0.93
(USD portfolio hedged) F-dist	1.8.2019	6.8.2019	USD	0.79

¹ See note 5

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Net assets in USD		3 423 034 186.26	1 796 476 088.51	1 966 394 534.61
Class F-acc¹	LU2080290617			
Shares outstanding		10 570 887.8440	-	-
Net asset value per share in USD		91.60	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		91.60	-	-
Class (Q#) F-acc³	LU1996412042			
Shares outstanding		2 887 047.2990	-	-
Net asset value per share in CHF		99.14	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		99.14	-	-
Class (Q# portfolio hedged) F-acc	LU1520731438			
Shares outstanding		619 529.9180	484 431.2810	426 257.4260
Net asset value per share in CHF		116.34	111.06	119.49
Issue and redemption price per share in CHF ²		116.34	111.06	119.49
Class (EUR portfolio hedged) F-acc	LU1520734028			
Shares outstanding		970 987.2440	709 042.9410	569 504.0620
Net asset value per share in EUR		118.49	112.59	120.74
Issue and redemption price per share in EUR ²		118.49	112.59	120.74
Class (GBP portfolio hedged) F-acc⁴	LU1865229238			
Shares outstanding		70 714.0000	46 823.0000	-
Net asset value per share in GBP		105.54	99.67	-
Issue and redemption price per share in GBP ²		105.54	99.67	-
Class (USD portfolio hedged) F-acc	LU1520716801			
Shares outstanding		835 977.2560	441 739.7020	103 158.5110
Net asset value per share in USD		128.73	118.86	124.24
Issue and redemption price per share in USD ²		128.73	118.86	124.24
Class (Q#) F-dist⁵	LU2002522097			
Shares outstanding		43 719.4520	-	-
Net asset value per share in CHF		97.54	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		97.54	-	-
Class (Q# portfolio hedged) F-dist	LU1722559736			
Shares outstanding		55 327.0000	75 060.0000	50 655.0000
Net asset value per share in CHF		93.80	90.29	97.48
Issue and redemption price per share in CHF ²		93.80	90.29	97.48
Class (USD portfolio hedged) F-dist	LU1626163403			
Shares outstanding		434 915.0940	338 417.5650	172 948.6190
Net asset value per share in USD		116.13	108.09	113.72
Issue and redemption price per share in USD ²		116.13	108.09	113.72
Class F-UK dist⁶	LU2080540078			
Shares outstanding		236 964.4620	-	-
Net asset value per share in USD		91.60	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		91.60	-	-
Class I-A1-acc	LU1599408454			
Shares outstanding		525 818.9860	415 206.9420	428 557.1280
Net asset value per share in USD		118.46	110.49	117.62
Issue and redemption price per share in USD ²		118.46	110.49	117.62
Class I-A3-acc⁷	LU1564462890			
Shares outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per share in USD		137.25	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		137.25	-	-
Class K-1-acc	LU1354389790			
Shares outstanding		0.5000	0.8000	1.9000
Net asset value per share in USD		6 061 013.02	5 671 124.25	6 056 361.52
Issue and redemption price per share in USD ²		6 061 013.02	5 671 124.25	6 056 361.52
Class (CHF hedged) K-1-acc	LU1346285536			
Shares outstanding		1.1000	1.1000	1.1000
Net asset value per share in CHF		4 809 480.12	4 651 659.18	5 134 976.85
Issue and redemption price per share in CHF ²		4 809 480.12	4 651 659.18	5 134 976.85
Class (EUR hedged) K-1-acc	LU1354389956			
Shares outstanding		0.4000	0.4000	0.5000
Net asset value per share in EUR		3 516 546.30	3 390 794.63	3 733 613.74
Issue and redemption price per share in EUR ²		3 516 546.30	3 390 794.63	3 733 613.74
Class (EUR hedged) N-acc	LU1577364778			
Shares outstanding		60 439.7910	64 244.0740	35 388.3750
Net asset value per share in EUR		105.38	103.08	115.14
Issue and redemption price per share in EUR ²		105.38	103.08	115.14

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Class P-acc	LU1323610961			
Shares outstanding		1 455 999.7030	1 853 192.2310	2 415 974.1830
Net asset value per share in USD		149.59	140.97	151.64
Issue and redemption price per share in USD ²		149.59	140.97	151.64
Class (CHF hedged) P-acc	LU1323611183			
Shares outstanding		990 460.3820	1 044 464.9850	988 219.6040
Net asset value per share in CHF		132.89	129.47	143.96
Issue and redemption price per share in CHF ²		132.89	129.47	143.96
Class (EUR hedged) P-acc	LU1323611001			
Shares outstanding		1 915 508.3380	1 928 247.3040	2 139 415.6130
Net asset value per share in EUR		134.71	130.83	145.11
Issue and redemption price per share in EUR ²		134.71	130.83	145.11
Class (EUR hedged) P-qdist	LU1669356526			
Shares outstanding		20 280.9430	20 748.1330	11 295.4040
Net asset value per share in EUR		100.75	97.87	108.56
Issue and redemption price per share in EUR ²		100.75	97.87	108.56
Class Q-acc	LU1323611266			
Shares outstanding		1 506 011.9960	1 746 150.4450	1 469 355.4120
Net asset value per share in USD		154.75	144.72	154.46
Issue and redemption price per share in USD ²		154.75	144.72	154.46
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1323611423			
Shares outstanding		1 524 538.9450	1 623 075.1890	1 473 103.9510
Net asset value per share in CHF		137.47	132.89	146.61
Issue and redemption price per share in CHF ²		137.47	132.89	146.61
Class (EUR hedged) Q-acc	LU1323611340			
Shares outstanding		1 388 951.1850	1 745 698.6520	1 795 185.9630
Net asset value per share in EUR		139.35	134.31	147.81
Issue and redemption price per share in EUR ²		139.35	134.31	147.81
Class (GBP hedged) Q-acc	LU1340049755			
Shares outstanding		402 809.1780	462 694.6450	455 215.5470
Net asset value per share in GBP		142.86	137.92	150.16
Issue and redemption price per share in GBP ²		142.86	137.92	150.16
Class (CHF) U-X-acc³	LU2159930606			
Shares outstanding		26 462.0000	-	-
Net asset value per share in CHF		10 660.38	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		10 660.38	-	-

¹ Full NAV: 28.12.2019
² See note 1
³ Full NAV: 3.10.19
⁴ Full NAV: 11.10.2018
⁵ Full NAV: 20.6.2019
⁶ Full NAV: 28.12.2019
⁷ Full NAV: 28.3.2020
⁸ Full NAV: 7.9.2020

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class F-acc ¹	USD	-	-	-
Class (CHF) F-acc ¹	CHF	-	-	-
Class (CHF portfolio hedged) F-acc	CHF	4.8%	-7.1%	12.7%
Class (EUR portfolio hedged) F-acc	EUR	5.2%	-6.8%	13.7%
Class (GBP portfolio hedged) F-acc	GBP	5.9%	-	-
Class (USD portfolio hedged) F-acc	USD	8.3%	-4.3%	15.9%
Class (CHF) F-dist ¹	CHF	-	-	-
Class (CHF portfolio hedged) F-dist	CHF	4.8%	-7.1%	-
Class (USD portfolio hedged) F-dist	USD	8.3%	-4.3%	-
Class F-UKdist ¹	USD	-	-	-
Class I-A1-acc	USD	7.2%	-6.1%	16.0%
Class I-A3-acc ¹	USD	-	-	-
Class K-1-acc	USD	6.9%	-6.4%	-
Class (CHF hedged) K-1-acc	CHF	3.4%	-9.4%	-
Class (EUR hedged) K-1-acc	EUR	3.7%	-9.2%	12.7%
Class (EUR hedged) N-acc	EUR	2.2%	-10.5%	11.1%
Class P-acc	USD	6.1%	-7.0%	14.6%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	2.6%	-10.1%	11.5%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	3.0%	-9.8%	11.8%
Class (EUR hedged) P-qdist	EUR	2.9%	-9.8%	-
Class Q-acc	USD	6.9%	-6.3%	15.5%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	3.4%	-9.4%	12.4%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	3.8%	-9.1%	12.7%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	3.6%	-8.2%	13.7%
Class (CHF) U-X-acc ¹	CHF	-	-	-

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.

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Report of the Portfolio Manager

Global Equity markets posted a positive performance during the financial year from 1 June 2019 to 31 May 2020. Volatility was elevated, with trade war uncertainties and since the year end we have seen the development of the Covid-19 outbreak initially in China and now reaching most continents. At present it is not possible to assess the detailed impact of the emerging risk on the companies in our portfolio but there is growing concern about the impact on the world economy. There has been a significant correction in the financial markets in the last few weeks. The Board and the Manager continue to watch the efforts of governments to contain the spread of the virus and monitor the economic impact, if any, on the companies in our portfolio.

The subfund posted a positive performance. Allocation to sectors, notably the positioning in Energy and Healthcare, contributed positively. Stock selection in Financials and Industrials contributed as well. However, stock selection in Information Technology detracted. In terms of themes, positioning in Obesity and stock selection within the theme were positive. Positioning in Energy Efficiency and Automation were favorable as well. Stock selection in Food revolution detracted. The two largest themes in the subfund are Energy Efficiency and Automation and Robotics.

Structure of the Securities Portfolio**Geographical Breakdown as a % of net assets**

United States	45.18
Japan	8.08
United Kingdom	7.51
Ireland	3.77
Norway	3.51
The Netherlands	3.25
Italy	3.14
Hong Kong	3.08
Switzerland	3.02
China	2.55
Germany	2.48
Indonesia	1.86
Thailand	1.81
Australia	1.39
France	1.29
India	1.22
Belgium	1.14
Denmark	0.97
Mexico	0.95
New Zealand	0.71
Israel	0.70
Sweden	0.63
Finland	0.52
Total	98.76

Economic Breakdown as a % of net assets

Electronics & semiconductors	12.44
Internet, software & IT services	10.67
Finance & holding companies	9.42
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	6.39
Retail trade, department stores	5.27
Banks & credit institutions	4.53
Food & soft drinks	4.29
Telecommunications	3.94
Mechanical engineering & industrial equipment	3.94
Vehicles	3.49
Healthcare & social services	3.30
Biotechnology	3.10
Chemicals	2.92
Petroleum	2.70
Miscellaneous undclassified companies	2.52
Real Estate	2.40
Textiles, garments & leather goods	2.38
Environmental services & recycling	2.10
Traffic & transportation	2.02
Aerospace industry	1.81
Insurance	1.50
Agriculture & fishery	1.33
Miscellaneous services	1.31
Rubber & tyres	1.22
Packaging industry	1.08
Computer hardware & network equipment providers	1.04
Building industry & materials	0.95
Electrical devices & components	0.70
Total	98.76

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2020
Investments in securities, cost	384 986 997.59
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	21 898 137.14
Total investments in securities (Note 1)	406 885 134.73
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	961 938.07
Receivable on securities sales (Note 1)	179.19
Receivable on subscriptions	1 468 670.78
Receivable on dividends	617 952.65
Other receivables	29 482.79
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	2 123 128.62
Total Assets	412 086 486.83
Liabilities	
Bank overdraft	-2.78
Payable on redemptions	-776 877.80
Provisions for flat fee (Note 2)	-194 352.43
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-32 123.42
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-73 588.22
Total provisions	-300 064.07
Total Liabilities	-1 076 944.65
Net assets at the end of the financial year	411 009 542.18

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2019-31.5.2020
Interest on liquid assets	28 851.00
Dividends	8 219 576.82
Income on securities lending (Note 16)	181 396.32
Other income (Note 4)	31 829.47
Total income	8 461 653.61
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-6 563 903.47
Taxe d'abonnement (Note 3)	-234 808.11
Cost on securities lending (Note 16)	-72 558.53
Other commissions and fees (Note 2)	-71 622.94
Interest on cash and bank overdraft	-6.54
Total expenses	-6 942 899.59
Net income (loss) on investments	1 518 754.02
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-19 031 679.08
Realized gain (loss) on financial futures	170 098.88
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-3 937 704.83
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 777 483.72
Total realized gain (loss)	-21 021 801.31
Net realized gain (loss) of the financial year	-19 503 047.29
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	15 106 691.82
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 794 954.74
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	16 901 646.56
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-2 601 400.73

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.6.2019-31.5.2020	
Net assets at the beginning of the financial year		569 644 873.09
Subscriptions	137 591 280.31	
Redemptions	-279 398 409.09	
Total net subscriptions (redemptions)		-141 807 128.78
Dividend paid		-14 226 801.40
Net income (loss) on investments	1 518 754.02	
Total realized gain (loss)	-21 021 801.31	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	16 901 646.56	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-2 601 400.73
Net assets at the end of the financial year		411 009 542.18

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2019-31.5.2020	
Class		F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		5 422 2350
Number of shares issued		0.0000
Number of shares redeemed		-3 700.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		1 722 2350
Class		F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of shares issued		114 844.0000
Number of shares redeemed		-1 789.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		113 055.0000
Class		I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		14 885 5020
Number of shares issued		0.0000
Number of shares redeemed		-593.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		14 292 5020
Class		I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		162 354 3230
Number of shares issued		1 300.0000
Number of shares redeemed		-115 400.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year		48 254 3230
Class		(EUR hedged) N-8%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		73 261 1230
Number of shares issued		14 675 5750
Number of shares redeemed		-38 681 1810
Number of shares outstanding at the end of the financial year		49 255 5170
Class		P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		975 523 0800
Number of shares issued		53 083 7460
Number of shares redeemed		-437 252 5260
Number of shares outstanding at the end of the financial year		591 354 3000
Class		(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		174 488 8620
Number of shares issued		4 998 5490
Number of shares redeemed		-38 899 2320
Number of shares outstanding at the end of the financial year		140 588 1790
Class		(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		150 947 7330
Number of shares issued		3 551 4250
Number of shares redeemed		-58 876 8660
Number of shares outstanding at the end of the financial year		95 622 2920
Class		P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		195 880 1100
Number of shares issued		8 485 1460
Number of shares redeemed		-45 190 0510
Number of shares outstanding at the end of the financial year		159 175 2050
Class		(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		100 257 3720
Number of shares issued		9 201 7270
Number of shares redeemed		-23 054 3180
Number of shares outstanding at the end of the financial year		86 404 7810
Class		(EUR hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		38 709 5360
Number of shares issued		22 847 1110
Number of shares redeemed		-17 493 2020
Number of shares outstanding at the end of the financial year		44 063 4450
Class		P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year		900 288 0020
Number of shares issued		269 818 5810
Number of shares redeemed		-481 132 2650
Number of shares outstanding at the end of the financial year		688 974 3180

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

183

Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	141 487.8980
Number of shares issued	149 918.3630
Number of shares redeemed	-72 274.0060
Number of shares outstanding at the end of the financial year	219 132.2550
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	427 676.8180
Number of shares issued	34 316.0720
Number of shares redeemed	-193 500.7620
Number of shares outstanding at the end of the financial year	268 492.1280
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	246 013.2010
Number of shares issued	5 447.4270
Number of shares redeemed	-187 538.8990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	63 921.7290
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	135 798.3170
Number of shares issued	16 466.4610
Number of shares redeemed	-54 253.7670
Number of shares outstanding at the end of the financial year	98 011.0110
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	204 680.1590
Number of shares issued	61 677.8620
Number of shares redeemed	-111 371.3710
Number of shares outstanding at the end of the financial year	154 986.6500
Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	166 975.5060
Number of shares issued	9 272.2540
Number of shares redeemed	-150 046.5540
Number of shares outstanding at the end of the financial year	26 201.2060
Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	16 616.8900
Number of shares issued	22 296.1080
Number of shares redeemed	-12 419.5750
Number of shares outstanding at the end of the financial year	26 493.4230
Class	Q-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	117 743.7830
Number of shares issued	31 618.6290
Number of shares redeemed	-79 329.2800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	70 033.1320
Class	QL-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	105 220.2110
Number of shares redeemed	-13 316.9020
Number of shares outstanding at the end of the financial year	91 903.3090
Class	(CHF hedged) QL-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	169 676.1050
Number of shares redeemed	-7 926.0060
Number of shares outstanding at the end of the financial year	161 750.0990
Class	(EUR hedged) QL-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	24 218.5670
Number of shares redeemed	-5 999.2240
Number of shares outstanding at the end of the financial year	18 219.3430
Class	QL-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	17 150.8020
Number of shares redeemed	-1 218.6090
Number of shares outstanding at the end of the financial year	15 932.1930
Class	(CHF hedged) QL-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	110 780.8210
Number of shares redeemed	-12 488.0690
Number of shares outstanding at the end of the financial year	98 292.7520
Class	(EUR hedged) QL-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	4 650.0630
Number of shares redeemed	-524.3300
Number of shares outstanding at the end of the financial year	4 125.7330
Class	QL-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	31 125.2290
Number of shares redeemed	-100.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	31 025.2290

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-dist	1.8.2019	6.8.2019	USD	8.35
(CHF hedged) P-dist	1.8.2019	6.8.2019	CHF	7.57
(EUR hedged) P-dist	1.8.2019	6.8.2019	EUR	7.74
Q-dist	1.8.2019	6.8.2019	USD	7.35
(CHF hedged) Q-dist	1.8.2019	6.8.2019	CHF	6.74
(EUR hedged) Q-dist	1.8.2019	6.8.2019	EUR	6.87

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	EUR	0.53
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	EUR	0.55
(EUR hedged) N-8%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	EUR	0.55
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	EUR	0.53
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	EUR	0.54
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	EUR	0.54
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	EUR	0.56
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	EUR	0.56
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	EUR	0.54
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	EUR	0.49
(EUR hedged) N-8%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	EUR	0.41
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	EUR	0.45
P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	0.74
P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	0.70
P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	0.58
P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	0.76
P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	0.68
P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	0.60
P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	0.74
P-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	0.74
P-mdist	18.2.2020	21.2.2020	USD	0.74
P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	0.74
P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	0.55
P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	0.55
(SGD hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	SGD	0.59
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	SGD	0.65
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	SGD	0.59
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2020	21.1.2020	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	18.2.2020	21.2.2020	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	SGD	0.45
Q-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	0.64
Q-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	0.61
Q-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	0.51
Q-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	0.66
Q-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	0.59
Q-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	0.52
Q-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	0.65
Q-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	0.65
Q-mdist	18.2.2020	21.2.2020	USD	0.65
Q-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	0.65
Q-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	0.48
Q-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	0.48
QL-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	1.15
QL-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	1.15
QL-mdist	18.2.2020	21.2.2020	USD	1.15
QL-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	1.15
QL-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	1.15
QL-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	1.15

¹ See note 5

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

185

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Net assets in USD		411 009 542.18	569 644 873.09	739 605 420.56
Class F-acc	LU1136807846			
Shares outstanding		1 722.2350	5 422.2350	2 751.6150
Net asset value per share in USD		131.51	131.18	131.72
Issue and redemption price per share in USD ¹		131.51	131.18	131.72
Class F-dist²	LU1135392162			
Shares outstanding		113 055.0000	-	-
Net asset value per share in USD		85.73	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		85.73	-	-
Class I-A1-acc	LU0997794549			
Shares outstanding		14 292.5020	14 885.5020	15 242.5020
Net asset value per share in USD		143.30	143.10	143.87
Issue and redemption price per share in USD ¹		143.30	143.10	143.87
Class I-A3-acc	LU1297653567			
Shares outstanding		48 254.3230	162 354.3230	263 497.3230
Net asset value per share in USD		131.25	130.91	131.45
Issue and redemption price per share in USD ¹		131.25	130.91	131.45
Class (EUR hedged) N-8%-mdist	LU1121266354			
Shares outstanding		49 255.5170	73 261.1230	202 773.2800
Net asset value per share in EUR		70.13	79.54	90.95
Issue and redemption price per share in EUR ¹		70.13	79.54	90.95
Class P-acc	LU0668494617			
Shares outstanding		591 354.3000	975 523.0800	1 273 894.4260
Net asset value per share in USD		177.27	178.61	181.18
Issue and redemption price per share in USD ¹		177.27	178.61	181.18
Class (CHF hedged) P-acc	LU0668494880			
Shares outstanding		140 588.1790	174 488.8620	226 304.9360
Net asset value per share in CHF		155.88	162.29	170.23
Issue and redemption price per share in CHF ¹		155.88	162.29	170.23
Class (EUR hedged) P-acc	LU0668495002			
Shares outstanding		95 622.2920	150 947.7330	210 415.4220
Net asset value per share in EUR		159.85	165.88	173.43
Issue and redemption price per share in EUR ¹		159.85	165.88	173.43
Class P-dist	LU0668494708			
Shares outstanding		159 175.2050	195 880.1100	281 905.1070
Net asset value per share in USD		124.48	133.26	140.46
Issue and redemption price per share in USD ¹		124.48	133.26	140.46
Class (CHF hedged) P-dist	LU0668494963			
Shares outstanding		86 404.7810	100 257.3720	123 792.2690
Net asset value per share in CHF		109.32	120.98	131.88
Issue and redemption price per share in CHF ¹		109.32	120.98	131.88
Class (EUR hedged) P-dist	LU0668495184			
Shares outstanding		44 063.4450	38 709.5360	43 447.3240
Net asset value per share in EUR		112.14	123.68	134.38
Issue and redemption price per share in EUR ¹		112.14	123.68	134.38
Class P-mdist	LU0942090050			
Shares outstanding		688 974.3180	900 288.0020	832 882.6190
Net asset value per share in USD		104.58	113.23	122.57
Issue and redemption price per share in USD ¹		104.58	113.23	122.57
Class (SGD hedged) P-mdist	LU1257167418			
Shares outstanding		219 132.2550	141 487.8980	93 270.7900
Net asset value per share in SGD		88.09	96.79	105.54
Issue and redemption price per share in SGD ¹		88.09	96.79	105.54
Class Q-acc	LU1207007581			
Shares outstanding		268 492.1280	427 676.8180	741 238.4540
Net asset value per share in USD		125.26	125.38	126.35
Issue and redemption price per share in USD ¹		125.26	125.38	126.35
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240789112			
Shares outstanding		63 921.7290	246 013.2010	284 630.4150
Net asset value per share in CHF		109.96	113.74	118.52
Issue and redemption price per share in CHF ¹		109.96	113.74	118.52
Class (EUR hedged) Q-acc	LU0979667457			
Shares outstanding		98 011.0110	135 798.3170	133 846.4600
Net asset value per share in EUR		133.14	137.29	142.60
Issue and redemption price per share in EUR ¹		133.14	137.29	142.60

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

	ISIN	31.5.2020	31.5.2019	31.5.2018
Class Q-dist	LU1240789625			
Shares outstanding		154 986.6500	204 680.1590	118 846.7830
Net asset value per share in USD		98.86	105.86	111.44
Issue and redemption price per share in USD ¹		98.86	105.86	111.44
Class (CHF hedged) Q-dist	LU1240789203			
Shares outstanding		26 201.2060	166 975.5060	198 509.3330
Net asset value per share in CHF		87.42	96.78	105.39
Issue and redemption price per share in CHF ¹		87.42	96.78	105.39
Class (EUR hedged) Q-dist	LU1240789468			
Shares outstanding		26 493.4230	16 616.8900	45 115.3280
Net asset value per share in EUR		89.23	98.49	106.91
Issue and redemption price per share in EUR ¹		89.23	98.49	106.91
Class Q-dist	LU1240789898			
Shares outstanding		70 033.1320	117 743.7830	51 120.9150
Net asset value per share in USD		91.66	98.58	106.01
Issue and redemption price per share in USD ¹		91.66	98.58	106.01
Class QL-acc²	LU2049450989			
Shares outstanding		91 903.3090	-	-
Net asset value per share in USD		96.62	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		96.62	-	-
Class (CHF hedged) QL-acc²	LU2049450559			
Shares outstanding		161 750.0990	-	-
Net asset value per share in CHF		94.55	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ¹		94.55	-	-
Class (EUR hedged) QL-acc²	LU2049450716			
Shares outstanding		18 219.3430	-	-
Net asset value per share in EUR		94.72	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		94.72	-	-
Class QL-dist²	LU2049451011			
Shares outstanding		15 932.1930	-	-
Net asset value per share in USD		96.62	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		96.62	-	-
Class (CHF hedged) QL-dist²	LU2049450633			
Shares outstanding		98 292.7520	-	-
Net asset value per share in CHF		94.55	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ¹		94.55	-	-
Class (EUR hedged) QL-dist²	LU2049450807			
Shares outstanding		4 125.7330	-	-
Net asset value per share in EUR		94.72	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		94.72	-	-
Class QL-mdist²	LU2049451102			
Shares outstanding		31 025.2290	-	-
Net asset value per share in USD		89.70	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		89.70	-	-

¹ See Note 1
² First NAV: 13.2.2020
³ First NAV: 9.10.2019

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class F-acc	USD	0.3%	-0.4%	14.7%
Class F-dist ¹	USD	-	-	-
Class I-A1-acc	USD	0.1%	-0.5%	14.6%
Class I-A3-acc	USD	0.3%	-0.4%	14.7%
Class (EUR hedged) N-8%-mdist	EUR	-4.6%	-5.3%	9.8%
Class P-acc	USD	-0.8%	-1.4%	13.6%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-3.9%	-4.7%	10.6%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-3.6%	-4.4%	10.9%
Class P-dist	USD	-0.7%	-1.4%	13.6%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	-4.0%	-4.7%	10.6%
Class (EUR hedged) P-dist	EUR	-3.6%	-4.4%	10.9%
Class P-mdist	USD	-0.8%	-1.4%	13.5%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	-2.0%	-2.1%	12.8%
Class Q-acc	USD	-0.1%	-0.8%	14.3%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-3.3%	-4.0%	11.3%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-3.0%	-3.7%	11.6%
Class Q-dist	USD	-0.1%	-0.8%	14.3%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	-3.3%	-4.0%	11.3%
Class (EUR hedged) Q-dist	EUR	-3.0%	-3.7%	11.6%
Class Q-mdist	USD	-0.1%	-0.8%	14.3%
Class QL-acc ²	USD	-	-	-
Class (CHF hedged) QL-acc ²	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) QL-acc ²	EUR	-	-	-
Class QL-dist ²	USD	-	-	-
Class (CHF hedged) QL-dist ²	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) QL-dist ²	EUR	-	-	-
Class QL-mdist ²	USD	-	-	-

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

²Historical 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.

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2019 to 31 May 2020, US equity market returns were positive. Markets rallied in 2019 and despite a strong sell-off in February and March 2020, due to fears of the economic fall-out and the social cost of the coronavirus crisis, markets rebounded strongly in April and May 2020 as investor sentiment improved on the back of unprecedented fiscal and monetary support.

The subfund posted negative returns (except in the F-acc, I-A1-acc, I-A3-acc due to lower fee load) over the financial year. The exposure to financials and energy detracted as did the single stocks

Delta Air Lines, Synchrony Financial, Discover Financial and Darden Restaurants. Exposure to consumer discretionary, health care and Apple and Dollar General offset some of the negative returns.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	93.07
Ireland	3.05
United Kingdom	1.05
Guernsey	0.96
Bermuda	0.87
Total	99.00

Economic Breakdown as a % of net assets	
Internet, software & IT services	12.49
Finance & holding companies	9.02
Retail trade, department stores	8.93
Electronics & semiconductors	8.79
Banks & credit institutions	8.01
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	6.65
Insurance	5.82
Traffic & transportation	4.08
Computer hardware & network equipment providers	3.97
Food & soft drinks	3.84
Mechanical engineering & industrial equipment	3.08
Miscellaneous services	3.07
Healthcare & social services	2.95
Telecommunications	2.93
Biotechnology	2.72
Textiles, garments & leather goods	2.02
Miscellaneous consumer goods	1.85
Aerospace industry	1.05
Building industry & materials	1.03
Energy & water supply	1.02
Electrical devices & components	1.00
Tobacco & alcohol	0.99
Graphic design, publishing & media	0.96
Real Estate	0.96
Vehicles	0.95
Precious metals & stones	0.82
Total	99.00

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

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 financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds under the going concern basis of accounting except for the subfund UBS (Lux) Equity SICAV - USA Quantitative (USD). As indicated in Note 14, this subfund will be liquidated within 12 months following 31 May 2020. As such, the financial statements for this subfund has been prepared on a non-going concern basis.

Non-going concern basis of accounting

For the subfund for which the financial statements have been prepared on a non-going concern basis, the following accounting policies differ from those described in the note 1:

- Expected liquidation expenses (if any) have been accrued for;
- Any remaining formation expenses (if any) have been fully expensed;
- The valuation of the subfunds' investments is based on their net realizable value.

The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

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

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

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined, taking into account the commission charged to that share class, by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund's net asset value per share may be increased or reduced accordingly (single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in the net asset value per share if the net movements result in a net inflow of capital in the subfund concerned. However, this adjustment leads to a fall in the net asset value per share if the net movements result in a net outflow of capital. The Board of Directors of the Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net fund assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value per share would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as "Other income".

For all subfunds the swing pricing methodology is applied.

If there were swing pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three-year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

b) Valuation principles

- liquid assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.
- Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices

- available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply. In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market exists among securities traders with pricing based on market standards, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange, but traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.
- Securities and other investments not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company on the basis of the likely sales prices according to other principles chosen by the Company in good faith.
 - Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.
 - Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last known asset value.
Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the Portfolio Manager or investment adviser (price estimation).
 - Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
 - Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
 - Term and fiduciary deposits are valued at their nominal value plus accumulated interest.

- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. Such calculations are based on the net present value of all cash flows (both inflows and outflows). In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS valuation policy.

If valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be impossible or inaccurate, the Company is entitled to use other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith in order to achieve a suitable valuation of the net assets. As some of the Company's subfunds may be invested in markets that are closed at the time their assets are valued, the Board of Directors of the Company may – by way of derogation to the aforementioned provisions – allow the net asset value per share to be adjusted in order to more accurately reflect the fair value of these subfunds' assets at the time of valuation. In practice, the securities in which the subfunds are invested are generally valued on the basis of the latest available prices at the time of calculating the net asset value per share, as described above. There may, however, be a substantial time difference between the close of the markets in which a subfund invests and the time of valuation.

As a result, developments that may influence the value of these securities and that occur between the closure of the markets and the valuation time are not generally taken into account in the net asset value per share of the subfund concerned. If, as a result of this, the Board of Directors of the Company deems that the most recently available prices of the securities in a subfund's portfolio do not reflect their fair value, it may have the Management Company allow the net asset value per share to be adjusted in order to reflect the assumed fair value of the portfolio at the time of valuation. Such an adjustment is based on the investment policy determined by the Board of Directors of the Company and a number of practices. If the value is adjusted as described above, this will be applied consistently to all share classes in the same subfund.

The Board of Directors of the Company reserves the right to apply this measure to the relevant subfunds of the Company whenever it deems this to be appropriate.

Evaluating assets at fair value calls for greater reliability of judgement than evaluating assets for which readily available market quotations can be referred to. Fair-value calculations may also be based on quantitative models used by price reporting providers to determine the fair value. No guarantee can be given that the Company will be in a position to accurately establish the fair value of an asset when it is about to sell the asset around the time at which the Company determines the net asset value

per share. As a consequence, if the Company sells or redeems shares at the net asset value at a time when one or more participations are valued at fair value, this may lead to a dilution or increase in the economic participation of the existing shareholders.

Furthermore, in exceptional circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then prevail for the subsequent issue, redemption and conversion of shares. Revaluations only take place before publishing the only net asset value for that day. Issues, redemptions and conversions are only processed based on this sole net asset value.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

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. Options which are not listed on an official stock exchange (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 changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

Options are included in the investments in securities.

g) Conversion of foreign currencies

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

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

h) Accounting of securities' portfolio transactions

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

i) Fair Value pricing principle

The fair value pricing principle applies for funds with main investments in Asian markets. The fair value principle takes into account important movements not reflected in the last available Exchange closing prices, by reevaluating all underlying assets of the Fund portfolio with snapshot prices at a specified time. The net asset value is then calculated based on these re-evaluated prices. The fair value principle is applicable only in case the deviation of a Fund specific benchmark exceeds 3%.

j) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in USD. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations as of 31 May 2020 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of foreign combined financial statements as of 31 May 2020:

Exchange rates		
USD 1 = EUR		0.898998
USD 1 = CHF		0.960700

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

k) Receivable on securities sales,

Payable on securities purchases

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

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) Income recognition

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

m) Cross-subfund investments

As per 31 May 2020 the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR) was invested for 3 000.51 EUR in the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD).

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	Amount in EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)-U-X-ACC	3 000.51
Total	3 000.51

The total amount of cross subfund investments amounts to 3 337.62 USD. Accordingly, the adjusted combined net assets at the end of the financial year are 14 083 341 298.46 USD.

n) Swaps

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

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.

This valuation method is approved by the Board of Directors.

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

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

In "Income respectively Expenses from Synthetic Equity Swaps" are included the Swap related interest income and expenses as well as received and paid dividends.

Note 2 – Flat fee

The company pays a maximum monthly flat fee for each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund and share class as shown in the table below:

UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.150%	2.200%
Share classes with "N" in their name	2.790%	2.840%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%	1.600%
Share classes with "K-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "Q" in their name	1.290%	1.340%
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%*	1.270%
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%	1.200%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* max. 1.240% all 1.020%

UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "i-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "i-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "i-A3" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "i-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "i-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.200%	2.250%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "i-A1" in their name	1.050%	1.080%
Share classes with "i-A2" in their name	0.980%	1.010%
Share classes with "i-A3" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "i-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "i-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "i-A1" in their name	1.150%	1.180%
Share classes with "i-A2" in their name	1.050%	1.080%
Share classes with "i-A3" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "i-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "i-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "i-A1" in their name	0.780%	0.830%
Share classes with "i-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "i-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "i-B" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "i-X" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "Q-L" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– European Opportunity Unconstrained (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "I-A2" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.200%	1.230%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "QL" in their name	0.860%	0.910%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.000%	2.050%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	0.800%	0.850%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.350%	2.400%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Opportunity Unconstrained (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Long Term Themes (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Quantitative (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.340%	2.390%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "i-A1" in their name	0.780%	0.810%
Share classes with "i-A2" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "i-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "i-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "i-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "i-A1" in their name	0.720%	0.750%
Share classes with "i-A2" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "i-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "i-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "i-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "i-A1" in their name	0.780%	0.830%
Share classes with "i-A2" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "i-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "i-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "i-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "i-A1" in their name	0.920%	0.950%
Share classes with "i-A2" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "i-A3" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "i-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "i-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– US Quantitative Defensive (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "QL" in their name	0.820%	0.870%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A3" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.650%	1.700%
Share classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "Q" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "I-A1" in their name	0.760%	0.790%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "N" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "K-1" in their name	0.490%	0.520%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.350%	0.380%
Share classes with "Q" in their name	0.450%	0.500%
Share classes with "I-A1" in their name	0.420%	0.450%
Share classes with "I-A2" in their name	0.380%	0.410%
Share classes with "I-A3" in their name	0.350%	0.380%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

The Company pays a maximum monthly flat management fee for share classes "P", "N", "K-1", "F", "Q", "QL", "I-A1", "I-A2", "I-A3" and "A", calculated on the average net asset value of the subfunds. This shall be used as follows:

- In accordance with the following provisions, a maximum flat management fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets for the management, administration, portfolio management, investment advice, and distribution of the Company (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" section: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat management fee). The relevant maximum flat management fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat management fees can be found under "The subfunds and their special investment policies". The actual maximum rate applied to the flat management fee can be found in the annual and semi-annual reports.

This fee is shown in the Statement of Operations as "Flat fee".

- The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Company's assets:

- all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the single swing pricing principle pursuant to the section titled "Net asset value, issue, redemption and conversion price";
- fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all charges payable to the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
- auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Fund as permitted by law;
- fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
- Costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
- costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIDs, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
- costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees payable to the foreign supervisory authorities, as well as translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
- expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
- costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or to the Company's rights of usufruct;
- all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect the interests of the investors;
- if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management

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

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

3. The Management Company may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the *taxe d'abonnement*, will also be borne by the Company.

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

For share class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Company under a separate contract concluded directly between the shareholder and UBS Asset Management or one of its authorised representatives.

Unless otherwise provided for in the investment policy of the relevant subfund, the Portfolio Manager shall be paid a performance fee for share classes with "PF" in their name. This shall amount to 20% of the positive difference between (1) the net asset value per share of the subfund (after deduction of all fees accrued during the period, excluding the performance fee) on the performance fee valuation date (the last valuation date of the performance fee period, as specified below) and (2) the high water mark. The high water mark on a given valuation date is equal to the greater of (1) the initial subscription price and (2) the last end-of-period NAV per share at which a performance fee has been paid. On each valuation date, the calculated performance fee is accrued and adjusted for subscriptions and redemptions during the performance fee period. If shares are redeemed, the accrued performance fee attributable to these redeemed shares will be paid to the Portfolio Manager.

The performance fee shall be calculated and accrued each time the net asset value is calculated. The performance fee is paid on a yearly basis, calculated for the last valuation date in December.

Shareholders are informed that the performance fee is calculated based on the development of the share classes and not the holdings of the individual shareholders. As a result, shareholders may still be charged a performance fee if the net asset value of their shares remains the same, or even if it falls, because shareholders may, for example, purchase or redeem their shares at a time other than the beginning of the calculation period. Furthermore,

shareholders who purchase shares during the calculation period may benefit from an increase in the net asset value of their shares without being charged a performance fee, or may be charged a lower performance fee than would be the case if this fee were calculated based solely on the holdings of the individual shareholders.

Costs relating to the services performed for share classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG is entitled to under a separate contract with the shareholder.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

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

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details on the Company's ongoing charges can be found in the KIIDs.

Note 3 – *Taxe d'abonnement*

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

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

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single Swing Pricing.

Note 5 – Income distribution*Distribution Policy*

The general meeting of shareholders of the respective subfunds shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class. 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 authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 6 – Commitments on Options and Synthetic Equity Swaps

Commitments on Options and Synthetic Equity Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2020 can be summarised as follows:

a) Options

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on shares, classic-styled (sold)
– Euro Countries Income (EUR)	118 705 382.29 EUR
– Global Income (USD)	165 469 259.72 USD
– US Income (USD)	202 561 382.81 USD

b) Synthetic Equity Swaps

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (bought)	Synthetic Equity Swaps (sold)
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	233 955 141.04 EUR	124 430 899.80 EUR
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	21 919 519.24 USD	18 152 910.77 USD

Note 7 – Soft commission arrangements

If permitted by the laws governing the Portfolio Manager, the Portfolio Manager and its affiliates may enter into soft commission arrangements with certain brokers which they engage in security transactions on behalf of the subfunds under which certain goods and services used to support investment decision making will be received without a direct payment in return. Such commissions are defined as soft dollars by the Hong Kong Securities and Futures Commission. This is only done when the transaction execution is consistent with the best execution standards, and it has been determined

in good faith that the brokerage fee is reasonable in relation to the value of the execution and/or brokerage services provided by the broker.

Goods and services received solely included research services. The relative costs or benefits of research received from brokers are not allocated among particular clients or funds because it is believed that the research received is, in the aggregate, of assistance in fulfilling the Portfolio Manager and its affiliates' overall responsibilities to their clients or funds they manage. The amounts of transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place and the related commissions that have been paid by the subfunds for these transactions are as follow:

UBS (Lux) Equity SICAV	Amounts of transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place	Related commissions that have been paid by the subfunds for these transactions
– All China (USD)	1 121 646 149.00	114 127.77
– Emerging Markets High Dividend (USD)*	-	-
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	1 582 642 537.86	331 816.81
– Long Term Themes (USD)	3 563 174 879.51	189 475.29
– Russia (USD)	104 152 918.26	1 916.07
– US Total Yield (USD)	1 231 147 554.02	18 871.31
– USA Growth (USD)	2 725 763 778.33	321 458.64

* merged into UBS (Lux) Equity SICAV - Global Emerging Markets Opportunity SICAV as per 14 June 2019

Except of the above item there are no other comparable agreements for the other subfunds.

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:

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– All China (USD) F-acc	1.00%
– All China (USD) I-A1-acc	1.28%
– All China (USD) seeding I-A1-acc	1.05%
– All China (USD) I-A3-acc	1.05%
– All China (USD) I-X-acc	0.04%
– All China (USD) K-I-acc	1.65%
– All China (USD) K-X-acc	0.08%
– All China (USD) P-acc	2.24%
– All China (USD) ØHKD) P-acc	2.24%
– All China (USD) (SGD) P-acc	2.25%
– All China (USD) Q-acc	1.38%
– Asian Smaller Companies (USD) I-A1-acc	0.94%
– Asian Smaller Companies (USD) I-B-dist	0.20%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Asian Smaller Companies (USD) P-acc	1.98%
- Asian Smaller Companies (USD) Q-acc	1.14%
- Emerging Markets Sustainable (USD) P-acc	2.10%
- Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) P-acc	2.09%
- Emerging Markets Sustainable (USD) Q-acc	1.26%
- Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) Q-acc	1.26%
- Euro Countries Income (EUR) F-dist	0.62%
- Euro Countries Income (EUR) I-A1-acc	0.72%
- Euro Countries Income (EUR) K-1-acc	1.15%
- Euro Countries Income (EUR) K-X-acc	0.06%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-8%-mdist	1.68%
- Euro Countries Income (EUR) P-acc	1.65%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.68%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-acc	1.68%
- Euro Countries Income (EUR) P-dist	1.65%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.69%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-dist	1.70%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-8%-mdist	1.06%
- Euro Countries Income (EUR) Q-acc	1.03%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.07%
- Euro Countries Income (EUR) Q-dist	1.03%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-dist	1.06%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) QL-8%-mdist	0.91%
- Euro Countries Income (EUR) QL-acc	0.89%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) QL-acc	0.91%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) QL-acc	0.89%
- Euro Countries Income (EUR) QL-dist	0.86%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) QL-dist	0.91%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) QL-dist	0.90%
- Euro Countries Income (EUR) U-X-LKdist-mdist	0.02%
- European High Dividend (EUR) N-8%-mdist	2.55%
- European High Dividend (EUR) P-acc	1.55%
- European High Dividend (EUR) (CHF) P-acc	1.55%
- European High Dividend (EUR) (USD) P-acc	1.55%
- European High Dividend (EUR) P-dist	1.55%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.58%
- European High Dividend (EUR) (GBP) P-dist	1.55%
- European High Dividend (EUR) P-mdist	1.55%
- European High Dividend (EUR) Q-acc	0.89%
- European High Dividend (EUR) (CHF) Q-acc	0.88%
- European High Dividend (EUR) (USD) Q-acc	0.89%
- European High Dividend (EUR) Q-dist	0.89%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.92%
- European High Dividend (EUR) (GBP) Q-dist	0.90%
- European High Dividend (EUR) QL-acc	0.75%
- European High Dividend (EUR) (CHF) QL-acc	0.75%
- European High Dividend (EUR) (USD) QL-acc	0.73%
- European High Dividend (EUR) QL-dist	0.76%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) QL-dist	0.81%
- European High Dividend (EUR) (GBP) QL-dist	0.74%
- European High Dividend (EUR) U-X-acc	0.02%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A1-acc	0.97%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-A1-acc	0.99%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A2-acc	0.92%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A3-acc	0.87%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-B-acc	0.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-B-acc	0.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-X-acc	0.02%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- European Opportunity Unconstrained (EUR) K-1-acc	1.35%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) K-1-acc	1.37%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) N-acc	2.54%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) P-acc	2.12%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) P-acc	2.11%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.12%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) Q-acc	1.07%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.11%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) Q-acc	1.11%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) Q-acc	1.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.11%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) U-X-acc	0.02%
- German High Dividend (EUR) P-acc	1.85%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.88%
- German High Dividend (EUR) P-dist	1.85%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.89%
- German High Dividend (EUR) Q-acc	1.07%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.11%
- German High Dividend (EUR) Q-dist	1.08%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.11%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) F-dist	0.87%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A1-acc	0.97%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A3-acc	0.87%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) I-A3-dist	0.87%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-B-acc	0.20%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-acc	0.02%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-dist	0.02%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-4%-mdist	2.01%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.96%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (SGD hedged) P-4%-mdist	2.02%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-acc	1.97%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-acc	2.00%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	1.99%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (SGD hedged) P-acc	2.00%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-dist	2.00%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-acc	1.04%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.07%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.07%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-dist	1.03%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.06%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) Q-dist	1.04%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) U-X-acc	0.02%
- Global High Dividend (USD) F-acc	0.54%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) F-acc	0.57%
- Global High Dividend (USD) I-A1-acc	0.66%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-A1-acc	0.68%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.68%
- Global High Dividend (USD) I-X-acc	0.02%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.02%
- Global High Dividend (USD) K-1-acc	0.95%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.59%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-dist	2.59%
- Global High Dividend (USD) P-acc	1.55%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	1.59%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	1.59%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-dist	1.60%

UBS (Lux) Equity SICAV

Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)	UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
Global High Dividend (USD) P-mdist	1.55%	Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-4%-mdist	2.14%
Global High Dividend (USD) Q-acc	0.89%	Global Opportunity Unconstrained (USD) P-acc	2.09%
Global High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.93%	Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-acc	2.13%
Global High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%	Global Opportunity Unconstrained (USD) Q-acc	1.07%
Global High Dividend (USD) Q-mdist	0.90%	Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.12%
Global High Dividend (USD) QL-acc	0.73%	Global Opportunity Unconstrained (USD) U-X-acc	0.03%
Global High Dividend (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.79%	Global Quantitative (USD) I-B-acc	0.06%
Global High Dividend (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.82%	Global Quantitative (USD) I-X-acc	0.02%
Global High Dividend (USD) QL-mdist	0.75%	Global Quantitative (USD) (EUR) K-X-acc	0.06%
Global Impact (USD) P-acc	1.55%	Global Quantitative (USD) U-X-acc	0.02%
Global Impact (USD) (EUR hedged) P-acc	1.59%	Long Term Themes (USD) F-acc	0.68%
Global Impact (USD) Q-acc	0.86%	Long Term Themes (USD) (CHF) F-acc	0.70%
Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.89%	Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-acc	0.71%
Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.89%	Long Term Themes (USD) (EUR portfolio hedged) F-acc	0.71%
Global Income (USD) (CHF hedged) F-acc	0.69%	Long Term Themes (USD) (GBP portfolio hedged) F-acc	0.70%
Global Income (USD) F-dist	0.69%	Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-acc	0.72%
Global Income (USD) I-A1-8%-mdist	0.77%	Long Term Themes (USD) (CHF) F-dist	0.69%
Global Income (USD) I-A1-acc	0.76%	Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-dist	0.71%
Global Income (USD) (GBP hedged) I-A1-UK-dist	0.81%	Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-dist	0.71%
Global Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.72%	Long Term Themes (USD) F-UK-dist	0.68%
Global Income (USD) (EUR hedged) I-A2-acc	0.73%	Long Term Themes (USD) I-A1-acc	0.82%
Global Income (USD) I-B-acc	0.09%	Long Term Themes (USD) I-A3-acc	0.67%
Global Income (USD) (GBP hedged) I-B-UK-dist-mdist	0.09%	Long Term Themes (USD) K-1-acc	1.14%
Global Income (USD) I-X-acc	0.02%	Long Term Themes (USD) (CHF hedged) K-1-acc	1.16%
Global Income (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.02%	Long Term Themes (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.16%
Global Income (USD) I-X-UK-dist	0.02%	Long Term Themes (USD) (EUR hedged) N-acc	2.58%
Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.28%	Long Term Themes (USD) P-acc	1.85%
Global Income (USD) K-1-dist	1.26%	Long Term Themes (USD) (CHF hedged) P-acc	1.89%
Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-dist	1.28%	Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-acc	1.88%
Global Income (USD) K-X-acc	0.06%	Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-qdist	1.89%
Global Income (USD) (EUR hedged) K-X-acc	0.06%	Long Term Themes (USD) Q-acc	1.08%
Global Income (USD) P-8%-mdist	1.84%	Long Term Themes (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.11%
Global Income (USD) P-acc	1.85%	Long Term Themes (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.11%
Global Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.89%	Long Term Themes (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.11%
Global Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.88%	Long Term Themes (USD) (CHF) U-X-acc	0.03%
Global Income (USD) P-8%-dist	1.85%	Russia (USD) I-A1-acc	0.88%
Global Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.89%	Russia (USD) P-acc	2.38%
Global Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.89%	Russia (USD) Q-acc	1.24%
Global Income (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.89%	Small Caps Europe (EUR) F-acc	0.72%
Global Income (USD) Q-8%-mdist	1.13%	Small Caps Europe (EUR) I-B-acc	0.09%
Global Income (USD) Q-acc	1.13%	Small Caps Europe (EUR) K-1-acc	1.08%
Global Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.15%	Small Caps Europe (EUR) P-acc	1.97%
Global Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.17%	Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) P-acc	2.00%
Global Income (USD) Q-dist	1.13%	Small Caps Europe (EUR) Q-acc	1.07%
Global Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.15%	Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.11%
Global Income (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.17%	Small Caps Europe (EUR) U-X-acc	0.02%
Global Income (USD) QL-8%-mdist	0.94%	Swiss Opportunity (CHF) P-acc	1.56%
Global Income (USD) QL-acc	0.93%	Swiss Opportunity (CHF) (EUR) P-acc	1.56%
Global Income (USD) (CHF hedged) QL-acc	1.00%	Swiss Opportunity (CHF) Q-acc	1.08%
Global Income (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.98%	Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-acc	1.07%
Global Income (USD) QL-dist	0.94%	US Income (USD) F-dist	0.64%
Global Income (USD) (CHF hedged) QL-dist	1.00%	US Income (USD) I-A3-8%-mdist	0.62%
Global Income (USD) (EUR hedged) QL-dist	0.98%	US Income (USD) K-1-8%-mdist	1.16%
Global Income (USD) U-X-UK-dist-mdist	0.02%	US Income (USD) P-acc	1.66%
Global Opportunity (USD) P-acc	1.87%	US Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.69%
Global Opportunity (USD) Q-acc	1.05%	US Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.69%
Global Opportunity (USD) U-X-acc	0.02%	US Income (USD) P-dist	1.65%
Global Opportunity Unconstrained (USD) I-B-acc	0.09%	US Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.70%
Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR) I-B-acc	0.09%	US Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.70%
Global Opportunity Unconstrained (USD) P-4%-mdist	2.09%	US Income (USD) P-mdist	1.65%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
--US Income (USD) Q-acc	1.03%
--US Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.05%
--US Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.07%
--US Income (USD) Q-dist	1.03%
--US Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.06%
--US Income (USD) QL-acc	0.86%
--US Income (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.90%
--US Income (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.90%
--US Income (USD) QL-dist	0.86%
--US Income (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.92%
--US Income (USD) U-X-UKdist-mdist	0.02%
--US Opportunity (USD) I-A1-acc	0.94%
--US Opportunity (USD) I-B-acc	0.09%
--US Opportunity (USD) I-X-acc	0.02%
--US Opportunity (USD) P-acc	2.09%
--US Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	2.13%
--US Opportunity (USD) P-dist	2.09%
--US Opportunity (USD) Q-acc	1.08%
--US Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.11%
--US Opportunity (USD) Q-dist	1.08%
--US Opportunity (USD) (GBP) Q-dist	1.08%
--US Total Yield (USD) F-acc	0.54%
--US Total Yield (USD) F-dist	0.56%
--US Total Yield (USD) I-A1-acc	0.66%
--US Total Yield (USD) I-A3-acc	0.54%
--US Total Yield (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.58%
--US Total Yield (USD) P-acc	1.55%
--US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-acc	1.57%
--US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-acc	1.57%
--US Total Yield (USD) P-dist	1.55%
--US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-dist	1.59%
--US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-dist	1.58%
--US Total Yield (USD) P-mdist	1.55%
--US Total Yield (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.59%
--US Total Yield (USD) Q-acc	0.89%
--US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.92%
--US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.93%
--US Total Yield (USD) Q-dist	0.90%
--US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
--US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.94%
--US Total Yield (USD) Q-mdist	0.89%
--US Total Yield (USD) QL-acc	0.74%
--US Total Yield (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.81%
--US Total Yield (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.79%
--US Total Yield (USD) QL-dist	0.74%
--US Total Yield (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.81%
--US Total Yield (USD) (EUR hedged) QL-dist	0.79%
--US Total Yield (USD) QL-mdist	0.75%
--USA Growth (USD) F-acc	0.58%
--USA Growth (USD) (CHF hedged) F-acc	0.60%
--USA Growth (USD) (EUR hedged) F-acc	0.60%
--USA Growth (USD) I-A1-acc	0.72%
--USA Growth (USD) I-A3-acc	0.46%
--USA Growth (USD) I-B-acc	0.09%
--USA Growth (USD) I-X-acc	0.02%
--USA Growth (USD) K-1-acc	1.14%
--USA Growth (USD) P-acc	2.09%
--USA Growth (USD) (CHF hedged) P-acc	2.13%
--USA Growth (USD) (EUR hedged) P-acc	2.13%
--USA Growth (USD) Q-acc	1.06%
--USA Growth (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.10%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
--USA Growth (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.12%
--USA Growth (USD) QL-acc	0.90%
--USA Growth (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.96%
--USA Growth (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.94%
--USA Growth (USD) U-X-acc	0.02%
--USA Growth Sustainable (USD) seeding I-A3-acc	0.53%
--USA Quantitative (USD) F-acc	0.36%
--USA Quantitative (USD) P-acc	0.71%
--USA Quantitative (USD) Q-acc	0.51%
--USA Quantitative (USD) U-X-acc	0.01%

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

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

Note 9 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2020, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
--All China (USD)	2 233 974.62 USD
--Asian Smaller Companies (USD)	233 605.14 USD
--Brazil (USD)	108 555.98 USD
--Emerging Markets High Dividend (USD)	564 019.76 USD
--Emerging Markets Sustainable (USD)	12 225.82 USD
--Euro Countries Income (EUR)	1 064 196.04 EUR
--European High Dividend (EUR)	476 212.31 EUR
--European Opportunity Unconstrained (EUR)	1 249 886.65 EUR
--German High Dividend (EUR)	17 477.74 EUR
--Global Emerging Markets Opportunity (USD)	2 707 890.24 USD
--Global High Dividend (USD)	655 074.53 USD
--Global Impact (USD)	53 178.22 USD
--Global Income (USD)	1 561 267.98 USD
--Global Opportunity (USD)	155 729.35 USD
--Global Opportunity Unconstrained (USD)	49 866.22 USD
--Global Quantitative (USD)	572 893.45 USD
--Long Term Themes (USD)	3 037 551.45 USD
--Russia (USD)	62 505.18 USD
--Small Caps Europe (EUR)	210 936.36 EUR
--Swiss Opportunity (CHF)	19 978.71 CHF
--US Income (USD)	165 238.41 USD
--US Opportunity (USD)	102 594.71 USD
--US Quantitative Defensive (USD)	45 880.65 USD
--US Total Yield (USD)	99 232.11 USD
--USA Growth (USD)	816 507.72 USD
--USA Growth Sustainable (USD)	22 422.08 USD
--USA Quantitative (USD)	144 382.50 USD

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

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 subfunds.

Note 10 – Related party transactions

Connected persons in the context of Note 10 are those defined in the SFC Code on Unit Trusts and Mutual Funds. All transactions entered into during the year between the subfunds and its connected persons were carried out in the normal course of business and on normal commercial terms.

a) Transactions on securities and derivative financial instruments

The volume of securities and derivative financial instruments undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager, the Depository or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2019 to 31 May 2020 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a percentage of the total of security transactions
– All China (USD)	236 562 197.66 USD	19.32%
– Emerging Markets High Dividend (USD)**	40 639 804.18 USD	16.23%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)**	3 176 767.04 USD	0.14%
– Long Term Themes (USD)	93 026 464.18 USD	2.34%
– Russia (USD)	267 276.10 USD	0.11%
– US Total Yield (USD)**	10 783 466.13 USD	0.79%
– USA Growth (USD)**	0.00 USD	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV	Commissions on transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a percentage of the total commissions
– All China (USD)	293 232.66 USD	19.79%
– Emerging Markets High Dividend (USD)*	73 988.23 USD	22.93%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)**	0.00 USD	0.00%
– Long Term Themes (USD)	160 713.69 USD	7.53%
– Russia (USD)	53.46 USD	0.09%
– US Total Yield (USD)**	185.00 USD	0.19%
– USA Growth (USD)**	0.00 USD	0.00%

* merged into UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD) as per 14 June 2019
** for the year ending as per 31 May 2020, there have not been a ny transactions with related parties.

As disclosed in Note 9 – Transaction Costs, the transaction costs for fixed-income investments, exchange-traded futures contracts and other derivative contracts are included in the purchase and sale price of the investment and are therefore not listed individually here.

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

b) Transactions in Shares of the SICAV

Connected persons may invest in a new subfund/shareclass for the purpose of providing seed capital (“Direct Investment”), with the intent of remaining invested until the subfund/shareclass has substantial net assets. Such investments are at arm’s length and comply with all late trading/market timing prevention requirements. No connected person may invest for the purpose of exercising management or control over any Fund or the Company.

The below subfunds/shareclasses were seeded by UBS entities:

UBS (Lux) Equity SICAV	Share class	Market value (USD)	% Net fund assets
– Global Opportunity (USD)	P-acc	8 674.00	0.02
– Global Opportunity (USD)	Q-acc	8 716.00	0.02
– Long Term Themes (USD)	I-A3-acc	13 185.00	0.04
– USA Growth (USD)	I-A3-acc	9 712.00	0.03

Note 11 – Master Feeder Structure

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund is a feeder structure (UCITS) and invests at least 85% of its net assets in shares of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) (“the Master UCITS”). UBS Investment Funds ICVC V is an open-ended investment company with variable capital incorporated in England and Wales.

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund owns 6.35% of the Net Asset of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) as at 31 May 2020.

Note 12 – Mergers

Subfunds	Merged into	Date
UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	8.11.2019
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	14.6.2019
UBS (Lux) Equity SICAV – US Quantitative Defensive (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)	25.3.2020

Note 13 – Significant event during the reporting period

a) 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.

b) On March 11, 2020, the World Health Organization declared the outbreak of COVID-19 to be a pandemic. It exists a continuing concern about the effects of this virus on the global economy and as a result of this uncertainty the valuation of assets in this report can deviate significantly from the value of actual sales of these assets. Significant corrections in the market and the increased financial market volatility in recent months could significantly affect the fund in terms of future valuations of its assets. The Board of Directors and the Investment managers continue to monitor the efforts of government to reduce the spread of the virus and hence the economic impact on the portfolios and the fund itself.

There is no evidence that the going concern assumption made by the Board of Directors when preparing the financial statements of the fund is inappropriate.

Note 14 – Subsequent events

a) The subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Sustainable (USD) merged into UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD) with effect as per 24 June 2020.

b) The subfund UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD) will be liquidated with effect as per 10 September 2020.

Note 15 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by 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 recognize approved translations (i.e. approved by the company) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 16 – OTC-Derivatives and Securities Lending

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

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

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

OTC-Derivatives*

Subfunds that invest in OTC derivatives have the margin accounts listed below as collateral.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)		
Bank of America	-5 776.50 EUR	0.00 EUR
BNP Paribas	-22 610.68 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-1 537 929.56 EUR	0.00 EUR
Citibank	-401.92 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-1 356 210.78 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-2 616 444.52 EUR	0.00 EUR
Merrill Lynch	-506 940.86 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-1 581 375.59 EUR	0.00 EUR
State Street	-566 394.96 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-367 137.69 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)		
Canadian Imperial Bank	-667.49 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-425 079.86 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-5 412.16 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)		
Bank of America	-19 294.57 EUR	0.00 EUR
Barclays	-1 030 733.02 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	390 580.45 EUR	0.00 EUR
Citibank	16 389.95 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	83 862.40 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-752 302.97 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	8 222 036.55 EUR	8 300 000.00 EUR
State Street	-3 243 553.38 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 241.79 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)		
Bank of America	-3 481.20 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-794.84 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-345 487.30 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-4 290.92 EUR	0.00 EUR

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)		
Barclays	11 741.03 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-123.00 USD	0.00 USD
Citibank	428 070.98 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	4 849.69 USD	0.00 USD
HSBC	42 120.47 USD	0.00 USD
JP Morgan	4 146.04 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-13 758.89 USD	0.00 USD
State Street	942 248.10 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)		
Barclays	-195 714.40 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	776 296.49 USD	0.00 USD
Citibank	32 759.67 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-36 264.37 USD	0.00 USD
HSBC	-14 280.45 USD	32 258.15 USD
JP Morgan	-172 264.20 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	1 300 661.21 USD	260 000.00 USD
State Street	138 894.07 USD	0.00 USD
UBS AG	-168 880.11 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-40 027.70 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)		
Bank of America	23 035.20 USD	0.00 USD
JP Morgan	22 137.24 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-2 448.91 USD	0.00 USD
State Street	1 679 791.43 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)		
Bank of America	-1 261.56 USD	0.00 USD
Barclays	28 019.19 USD	0.00 USD
BNP Paribas	-2 243 656.70 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	126 244.01 USD	0.00 USD
Citibank	118 917.46 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-1 429 744.15 USD	0.00 USD
HSBC	-80 481.05 USD	0.00 USD
JP Morgan	89 021.49 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	875 805.87 USD	526 141.55 USD
Societe Generale	-552 171.89 USD	0.00 USD
State Street	16 428.77 USD	0.00 USD
UBS AG	-1 076 390.40 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	4 482.42 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)		
Bank of America	176 374.81 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	88 389.33 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-695 709.85 USD	0.00 USD
JP Morgan	-11 281.17 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-4 283.19 USD	0.00 USD
State Street	2 739.33 USD	0.00 USD
UBS AG	86 530.26 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Quantitative (USD)		
Bank of America	-61 880.57 USD	0.00 USD
Citibank	-7 735.75 USD	0.00 USD
HSBC	44 986.45 USD	0.00 USD
JP Morgan	201 254.95 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	193 807.37 USD	0.00 USD
State Street	-30 659.83 USD	0.00 USD

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)		
Bank of America	13 945.07 USD	0.00 USD
Barclays	31 211.26 USD	0.00 USD
Citibank	4 595 874.89 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	2 324.75 USD	0.00 USD
HSBC	87 116.64 USD	0.00 USD
JP Morgan	-179 883.83 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	23 817.19 USD	0.00 USD
State Street	16 633 889.18 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	4 682.89 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)		
JP Morgan	-3 019.14 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-1 413.54 EUR	0.00 EUR
State Street	-1 378.73 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-138 557.11 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)		
Bank of America	-3 579.08 USD	0.00 USD
BNP Paribas	-1 183 892.26 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-1 664 338.24 USD	0.00 USD
Citibank	3 463 571.02 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-1 300 213.11 USD	0.00 USD
JP Morgan	7 000.03 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-5 797 071.14 USD	0.00 USD
Societe Generale	-1 719 120.33 USD	0.00 USD
State Street	1 325 826.86 USD	0.00 USD
UBS AG	-1 564 586.81 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)		
HSBC	843.18 USD	0.00 USD
JP Morgan	1 647.97 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	1 270.47 USD	0.00 USD
State Street	80 279.95 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)		
Bank of America	-1 825.78 USD	0.00 USD
Citibank	735 351.51 USD	0.00 USD
HSBC	124 651.79 USD	0.00 USD
JP Morgan	28 932.35 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	10 996.51 USD	0.00 USD
State Street	1 224 554.71 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	467.53 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)		
Citibank	479 756.88 USD	0.00 USD
HSBC	163 462.44 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	73 278.63 USD	0.00 USD
State Street	8 556 686.50 USD	0.00 USD

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Composition of collateral by type of assets	Weight %
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	
Morgan Stanley	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)	
HSBC, Morgan Stanley	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)	
Morgan Stanley	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

Securities Lending

UBS (Lux) Equity SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2020		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2020		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– All China (USD)	110 073 847.52 USD	116 517 406.60 USD	25.04	74.96	0.00
– Asian Smaller Companies (USD)	6 533 190.07 USD	6 915 633.29 USD	25.04	74.96	0.00
– Emerging Markets Sustainable (USD)	797 041.99 USD	843 699.64 USD	25.04	74.96	0.00
– Euro Countries Income (EUR)	155 811 663.90 EUR	164 932 646.63 EUR	25.04	74.96	0.00
– European High Dividend (EUR)	43 215 967.04 EUR	45 745 765.38 EUR	25.04	74.96	0.00
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	95 171 139.62 EUR	100 742 316.38 EUR	25.04	74.96	0.00
– German High Dividend (EUR)	5 494 036.72 EUR	5 815 649.45 EUR	25.04	74.96	0.00
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	92 830 975.56 USD	98 265 162.60 USD	25.04	74.96	0.00
– Global High Dividend (USD)	131 128 099.23 USD	138 804 142.85 USD	25.04	74.96	0.00
– Global Impact (USD)	19 218 131.09 USD	20 343 131.85 USD	25.04	74.96	0.00
– Global Income (USD)	257 579 309.66 USD	272 657 618.79 USD	25.04	74.96	0.00
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	13 835 354.68 USD	14 645 255.74 USD	25.04	74.96	0.00
– Global Quantitative (USD)	190 648 883.79 USD	201 809 185.49 USD	25.04	74.96	0.00
– Long Term Themes (USD)	972 629 393.77 USD	1 029 565 669.80 USD	25.04	74.96	0.00
– Russia (USD)	10 901 059.58 USD	11 539 191.37 USD	25.04	74.96	0.00
– Small Caps Europe (EUR)	38 309 474.15 EUR	40 552 053.71 EUR	25.04	74.96	0.00
– Swiss Opportunity (CHF)	8 720 818.35 CHF	9 231 322.07 CHF	25.04	74.96	0.00
– US Income (USD)	193 828 263.63 USD	205 174 681.49 USD	25.04	74.96	0.00
– US Opportunity (USD)	38 722 883.87 USD	40 989 663.81 USD	25.04	74.96	0.00
– US Total Yield (USD)	128 870 120.77 USD	136 413 985.70 USD	25.04	74.96	0.00
– USA Growth (USD)	365 663 323.77 USD	387 068 710.10 USD	25.04	74.96	0.00
– USA Quantitative (USD)	12 128 489.59 USD	12 838 473.31 USD	25.04	74.96	0.00

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR 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			
Beamer shares			
Finland			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD '0	32,840.00	1,979,905.20	0.95
Total Finland		1,979,905.20	0.95
France			
EUR AIR LIQUIDE(L) EURS 5 (POST-SUBORVEION)	16,967.00	2,071,870.70	1.00
EUR AXA EUR2 29	125,962.00	2,063,257.56	0.99
EUR BOUYGUES EUR1	75,559.00	2,080,894.66	1.00
EUR CAPGEMINI EUR0	29,374.00	2,152,793.40	1.04
EUR DANONE EUR0 25	39,668.00	2,079,770.16	1.00
EUR L'ORÉAL EUR0 20	6,052.00	2,106,816.80	1.01
EUR LEGRAND SA EUR4	36,462.00	2,112,520.60	1.02
EUR ORANGI EUR4	194,366.00	2,107,899.28	1.01
EUR PERNOD RICARD EUR1 55	14,816.00	2,047,301.60	0.99
EUR SANDRI EUR2	23,033.00	2,016,078.48	0.97
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR0	24,564.00	2,192,091.36	1.06
EUR TOTAL EUR2 5	59,969.00	2,016,255.68	0.97
EUR VIVENDI SA EURS 50	101,781.00	2,076,977.23	1.00
Total France		27,122,621.92	13.66
Germany			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	37,667.00	1,952,856.20	0.96
EUR BIEBERSCHE AG NPV	21,499.00	2,021,762.74	0.97
EUR DEUTSCHE POST AG NPV ORD	59,293.00	2,143,444.48	1.03
Total Germany		6,118,063.42	2.96
Italy			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR0	164,013.00	2,047,302.01	0.99
Total Italy		2,047,302.01	0.99
The Netherlands			
EUR KONINKRIJKE AHOOLDING EUR0 04	932,964.00	2,056,076.34	0.99
EUR KONINKRIJKE AHOOLDING EUR0 01	92,384.00	2,107,279.04	1.01
Total The Netherlands		4,163,355.38	2.00
Norway			
NOK ORKLA ASA NOK1 25	254,250.00	2,053,807.44	0.99
NOK VAKA INTERNATIONAL NOK1 7	66,692.00	2,049,701.78	0.99
Total Norway		4,103,509.22	1.98
Spain			
EUR ACEA ACTIVIDADES CO EUR0 5	88,849.00	1,993,184.55	0.96
EUR AENA TME S.A. EUR1 0	17,750.00	2,275,900.50	1.09
EUR ENDESA SA EUR1 2	37,639.00	2,084,992.65	1.00
EUR BEOBOLA SA EURO 75 (POST-SUBORVEION)	224,301.00	2,173,028.09	1.05
EUR NATURGY ENERGY GRO EUR1	115,258.00	1,924,232.31	0.93
EUR RED ELECTRICA CORP EUR0 5	127,693.00	2,022,657.12	0.97
EUR REPSOL SA EUR1	248,471.00	2,062,962.27	0.99
Total Spain		14,536,266.99	7.00
Sweden			
SEK ICA GRUPPEN AB	51,020.00	2,153,977.24	1.04
SEK TVENSKA HANDELSBANKEN A NPV (PT)	244,622.00	2,089,064.02	1.00
SEK TELIA COMPANY AB NPV	655,034.00	2,016,278.46	0.97
Total Sweden		6,259,319.72	3.01
Switzerland			
CHF DWS1 RE AG CH0 10	32,979.00	2,009,660.17	0.97
Total Switzerland		2,009,660.17	0.97
United Kingdom			
GBP ASTRAZENECA ORD 0100 29	21,174.00	2,019,166.71	0.97
GBP AVIVA ORD 080 29	757,633.00	2,085,774.24	1.00
GBP BARRATT DEVEL ORD 080 10	353,623.00	1,952,241.80	0.94
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD 080 25	58,949.00	2,009,668.05	1.01
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	455,199.00	2,060,303.63	0.99
GBP BT GROUP ORD 080 05	1,583,335.00	2,045,729.99	0.99
GBP HALMA ORD 080 10	81,923.00	2,121,905.58	1.02
GBP KINGFISHER ORD 080 1571 42857	966,432.00	2,090,262.20	1.01
GBP NATIONAL ORD 080 080 12431289	202,784.00	2,067,022.26	1.00
GBP RECRUIT BENCH GRP ORD 080 10	23,569.00	2,119,216.57	1.03
GBP IIS PLC ORD 080 30	151,352.00	2,066,417.38	1.01
GBP UNITED UTILITIES G ORD 080 05	200,558.00	2,045,364.08	0.98
Total United Kingdom		24,818,990.68	11.95
Total Beamer shares		91,139,064.35	44.87
Participation certificates			
Switzerland			
CHF LINDT & SPRUNGLI PTG CERT CH10	270.00	2,023,797.36	0.97
CHF SCHRÖDER-HOLDING AG PTG CERT CH10 (POST-SUBOR)	9,728.00	2,090,507.44	0.98
Total Switzerland		4,114,304.82	1.95
Total Participation certificates		4,054,304.82	1.95

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Other shares			
Switzerland			
CHF ROCHER HLDG AG GENUSSEHRE NPV	6 499.00	1 995 325.82	0.96
Total Switzerland		1 995 325.82	0.96
Total Other shares			
		1 995 325.82	0.96
Preference shares			
Germany			
EUR HENKEL AG&CO. XGAA NON-VTD PFM NPV	28 329.00	2 113 692.12	1.02
Total Germany		2 113 692.12	1.02
Total Preference shares			
		2 113 692.12	1.02
Registered shares			
Australia			
GBP BHP GROUP PLC ORD USDD 90	118 267.00	2 078 417.52	1.00
Total Australia		2 078 417.52	1.00
Belgium			
EUR UCB NPV	24 781.00	2 328 490.00	1.07
Total Belgium		2 328 490.00	1.07
Denmark			
DKK COGOLAST DKK1 B	14 527.00	2 192 601.44	1.06
DKK NOVOD-NORDSK AS DKK-D2 SER'B	95 574.00	2 082 121.60	1.00
Total Denmark		4 274 723.04	2.06
Finland			
EUR ELISA OYJ NPV	36 979.00	2 084 876.02	1.00
EUR FORTUM OYJ EUR-A-D	115 998.00	1 997 451.12	0.98
EUR NOKIAN BANKAAT OYJ NPV	89 220.00	1 888 266.80	0.90
EUR SAMPO PLC SER A NPV	59 885.00	1 922 891.80	0.93
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	76 952.00	1 982 861.44	0.96
Total Finland		8 854 356.18	4.25
France			
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	23 009.00	2 090 307.74	1.01
Total France		2 090 307.74	1.01
Germany			
EUR ALLIANZ SE NPVREGIOVNIKLBERT	12 587.00	2 048 158.94	0.98
EUR BASF SE NPV	44 320.00	2 155 945.40	1.04
EUR BAYER AG NPV(REGIO)	34 089.00	2 069 884.08	1.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPVREGIO	72 425.00	2 028 451.50	0.97
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPVREGIO	148 215.00	2 072 307.63	1.00
EUR E.ON SE NPV	204 808.00	1 944 984.64	0.94
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	89 701.00	1 968 877.15	0.96
EUR MUNCHENER RUCKEN NPVREGIO	10 216.00	2 090 802.80	1.01
EUR SIEMENS AG NPVREGIO	21 145.00	2 049 318.85	1.00
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	43 445.00	2 111 801.30	1.02
EUR VONOVIA SE NPV	40 325.00	2 088 028.90	1.00
Total Germany		22 476 590.82	10.92
Italy			
EUR ENI SA EUR1	246 734.00	2 004 220.28	0.96
EUR SNAM EUR1	491 008.00	2 054 389.10	0.99
Total Italy		4 058 609.38	1.95
The Netherlands			
EUR NN GROUP N.V. EUR12	74 493.00	2 068 670.81	1.00
Total The Netherlands		2 068 670.81	1.00
Norway			
NOK EQUNOR ASA NOK2 90	156 176.00	2 038 626.76	0.98
NOK MOWISA NOK1 7 90	127 973.00	2 166 574.65	1.04
NOK TELINOR ASA ORD NOKB	150 370.00	2 090 852.88	1.01
Total Norway		6 296 054.29	3.03
Sweden			
SEK ATLAL COPCO AB SER A NPV (POST SPUT)	57 757.00	2 035 401.24	0.98
SEK BOLLEN AB NPV (POST SPUT)	107 055.00	2 048 634.62	1.00
SEK INVESTOR AB SER B NPV	45 055.00	2 154 568.99	1.04
SEK SKAND ENKLEDA BAN SER A NPV	275 173.00	2 148 435.74	1.03
Total Sweden		6 423 060.59	3.05
Switzerland			
CHF ADECCO GROUP AG CHRD1 (REGIO)	49 191.00	2 099 963.19	1.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHRD01(ORIG)POST BECCHE	3 117.00	2 085 005.04	1.01
CHF GNAUDAN AG CHRD0	899.00	2 125 877.85	1.02
CHF LAFARGEHOLCIM (TD) CHD2 (REGIO)	56 019.00	2 063 214.38	1.00
CHF NOVARTIS AG CHRD00(REGIO)	26 827.00	2 084 364.80	1.01
CHF SWISS LIFE HLDG CHD5 (REGIO)	6 328.00	1 997 595.24	0.96
CHF SWISS PRIME SER CHD3 (REGIO)	23 815.00	1 975 567.27	0.95
CHF SWISSCOM AG CHD1(REGIO)	4 599.00	2 122 868.50	1.02
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHRD10	7 047.00	2 040 985.55	0.98
Total Switzerland		18 456 308.92	8.96

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

59

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
United Kingdom			
GBP ANGL AMERICAN USD0.5FMS	109,825.00	2,075,801.38	1.00
GBP BP ORD USD0.25	580,738.00	1,979,458.80	0.95
GBP DWIGSD ORD GBP.25 101A08	83,979.00	1,988,275.11	0.98
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	841,538.00	1,995,451.89	0.98
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP.25	111,252.00	2,067,182.22	0.99
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP 10	124,973.00	2,036,951.43	0.98
GBP PERSEUS ORD GBP.10	81,587.00	2,028,393.74	1.00
GBP RIO TINTO ORD GBP 10	49,843.00	2,101,858.42	1.01
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	115,838.00	2,110,301.50	1.02
GBP TESCO ORD GBP.05	809,145.00	2,037,945.00	0.98
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.01111	42,770.00	2,059,254.90	0.99
Total United Kingdom		22,471,621.38	10.82
Total Registered shares		105,139,047.02	50.62
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		205,497,434.13	99.42
Total investments in securities		205,497,434.13	99.42
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
CHF 27,774,000.00	EUR 25,431,184.80	23.6.2020	-438,122.36
EUR 741,175.73	CHF 780,100.00	23.6.2020	11,042.50
CHF 787,400.00	EUR 723,859.83	23.6.2020	-5,412.18
CHF 774,700.00	EUR 725,747.90	23.6.2020	-607.49
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			-431,159.54
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		943,203.59	0.45
Other assets and liabilities		588,255.30	0.34
Total net assets		207,697,734.51	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR 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			
Beamer shares			
Belgium			
EUR EUROFAY NPV	145 631.00	1 310 679.00	0.20
Total Belgium		1 310 679.66	0.20
Canada			
CAD WANHOE MANNES LTD COM NPV CL'A'	1 338 130.00	2 598 448.16	0.41
Total Canada		2 598 448.16	0.41
Denmark			
DKK ORSTED A/S DKK10	92 891.00	9 805 849.29	1.53
DKK TOLDANMARK A/S DKK1	117 157.00	4 379 128.82	0.69
Total Denmark		14 184 978.11	2.22
France			
EUR AIR LIQUIDELY EURS 5-POST-SUBDIVISION	104 332.00	12 738 907.20	1.99
EUR AVIA EUR2 29	664 477.00	10 884 133.28	1.70
EUR CCG EURO 01	1 515 236.00	1 425 829.63	0.23
EUR EPAGE1 EUR4	126 599.00	10 581 118.00	1.62
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO 18	54 093.00	6 281 264.75	0.98
EUR LEGRAND SA EUR4	128 846.00	7 775 699.80	1.22
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO 30	16 270.00	6 831 250.00	1.07
EUR PERNOU RICARD EUR1 55	33 405.00	4 680 040.50	0.73
EUR SARTORIS STELDM B EURO 20 (POST SUBDI)	29 243.00	7 129 443.40	1.11
EUR TELEPERFORMANCE EUR2 50	50 905.00	10 847 855.50	1.70
EUR WORLDWIDE EURO 66	170 096.00	11 416 843.52	1.78
Total France		90 432 375.56	14.13
Germany			
EUR CANCOM SE NPV	86 656.00	5 020 364.00	0.78
EUR ECKERT & ZIGLER D4D NPV	22 541.00	3 147 809.30	0.50
EUR LRF LASER & ELECT NPV	234 452.00	4 958 699.80	0.78
EUR ZALANDO SE NPV	168 041.00	10 224 631.24	1.60
Total Germany		23 391 504.34	3.66
Ireland			
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO 1.25/DIVIN LTB	88 986.00	9 904 141.80	1.55
Total Ireland		9 904 141.80	1.55
Italy			
EUR INFRASTRUTTURE W8 NPV	859 822.00	7 880 268.69	1.23
EUR TELECOM ITALIA SA D1RFP EUR 55	29 545 063.00	10 248 227.85	1.60
Total Italy		18 128 496.54	2.83
The Netherlands			
EUR AIR NEDERLAND N.V. EURO 16	178 246.00	4 403 219.60	0.69
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	106 323.00	3 856 321.50	0.59
Total The Netherlands		18 259 541.10	2.83
Poland			
PLN CO PROJEKT SA PLN1 00	50 359.00	4 565 477.34	0.71
Total Poland		4 565 477.34	0.71
Spain			
EUR GIPOLIS SA EURO 25 (CLASIS A) POST SUBDI	221 248.00	6 221 493.76	0.97
EUR BERDROLA SA EURO 75 (POST SUBDIVISION)	896 953.00	6 752 060.66	1.06
Total Spain		12 973 554.42	2.03
Sweden			
SEK LUNDA ENERGY AB NPV	293 840.00	6 366 789.45	0.99
Total Sweden		6 366 789.45	0.99
United Kingdom			
EUR UNILEVER EURO 16	486 471.00	22 615 016.79	3.53
Total United Kingdom		22 615 016.79	3.53
Total Beamer shares		220 730 058.55	34.49
Other shares			
Switzerland			
CHF ROCHE HLOGIS AG GENUSSCHENE NPV	107 155.00	33 380 764.28	5.21
Total Switzerland		33 380 764.28	5.21
Total Other shares		33 350 764.28	5.21
Preference shares			
Germany			
EUR DRABERBERG KGAA NON-VTD PRF NPV	42 868.00	3 057 914.40	0.48
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTD PRF NPV	99 145.00	7 842 012.50	1.23
Total Germany		10 899 926.90	1.71

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

67

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Forward/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Spain			
EUR GRIFOLS SA EURO05 (B POST CONS)	19 563.00	336 874.86	0.05
Total Spain		336 874.86	0.05
Total Preference shares		11 235 801.75	1.75
Registered shares			
Belgium			
EUR KBC GROUP NV NPV	1 31 295.00	6 100 055.65	0.97
Total Belgium		6 100 055.65	0.97
Finland			
EUR NESTE OIL OY NPV	257 031.00	12 967 365.92	2.09
SEK NORDEA HOLDING AB NPV	1 581 809.00	9 488 067.04	1.48
EUR SAMPO PLC SER A NPV	666 079.00	21 458 897.48	3.35
Total Finland		43 912 136.44	6.86
Germany			
EUR ALUANG 1E NPVREG DUVNK UBERT	39 436.00	6 420 969.52	1.00
EUR EVATON AG QTD NPV	266 174.00	3 424 501.58	0.54
EUR MÜNCHENER RÜCKVER NPVREG DI	81 670.00	12 617 862.00	1.97
EUR SIEMENS AG NPVREG DI	181 439.00	17 679 155.27	2.79
Total Germany		46 342 388.37	6.36
Ireland			
EUR CEH ORD EURO 32	302 047.00	11 486 907.10	1.80
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO 1 (DUBLIN LISTING)	85 022.00	8 611 972.10	0.56
Total Ireland		15 098 879.20	2.36
Italy			
EUR ENEL EUR1	1 715 747.00	11 640 370.05	1.85
EUR MEDIOBANCA SPA EURO 5	1 117 520.00	6 521 664.72	1.02
EUR MONCLER SPA NPV	230 018.00	7 694 102.10	1.20
Total Italy		26 456 136.87	4.07
The Netherlands			
EUR ADYEN NV EURO 01	3 115.00	3 665 045.00	0.56
EUR ADMA HOLDING NV EURO 09	76 979.00	22 549 240.15	3.52
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1 5	42 938.00	4 938 866.40	0.77
EUR PROSUS N V EURO 05	133 185.00	9 935 801.00	1.55
Total The Netherlands		41 108 752.75	6.42
Norway			
NOK DNB ASA NOK10	396 778.00	4 851 302.40	0.76
NOK EQUINOR ASA NOK2 30	553 094.00	7 220 468.98	1.13
Total Norway		12 671 811.38	1.89
Portugal			
EUR EDP ENERGYS PORTU EUR100 GDE	1 277 239.00	5 393 780.29	0.84
Total Portugal		5 393 780.29	0.84
Sweden			
SEK SANDVIK AB NPV (POST SNR)	889 003.00	9 955 381.24	1.56
SEK TELIA AB SH1	514 133.00	6 149 081.75	0.96
Total Sweden		16 104 462.99	2.52
Switzerland			
CHF NESTLE SA CHF 100REG DI	265 250.00	25 779 498.28	4.03
Total Switzerland		25 779 498.28	4.03
United States			
USD MASTERCARD INC COM USD0 0001 CLASS 'A'	48 376.00	13 108 728.30	2.05
USD MICROSOFT CORP COM USD0 0001 25	80 734.00	9 320 380.89	1.55
Total United States		22 629 059.19	3.60
Total Registered shares		255 077 237.56	39.85
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		520 404 872.15	81.32
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Ireland			
EUR UBS ORU INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT US FD-48	296 683.07	49 550 976.30	7.74
EUR UBS ORU SELE CT MONEY MARKET FUND-EUR-5-DIST	17.20	170 605.58	0.09
Total Ireland		49 721 613.88	7.77
Luxembourg			
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLO OPPORT UNCONST USD-U-N-ACC	0.22	3 005.51	0.00
Total Luxembourg		3 005.51	0.00
Total investment funds, open end		49 724 614.39	7.77
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		49 724 614.39	7.77
Total investments in securities		570 129 686.54	89.09

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

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

Derivative instruments

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

Synthetic Equity Swaps*

GBP	MORGAN STANLEYGLAXOSMITHKIAN (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	483 800.00	58 048.89	0.01
GBP	MORGAN STANLEYPEARSON ORD GRP 23 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-780 062.00	-81 211.45	0.00
GBP	MORGAN STANLEYPRUDENTIAL ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	788 182.00	-71 9 929.80	-0.11
GBP	MORGAN STANLEYRANCOBURY'S (S) ORD	-1 291 470.00	58 850.56	0.01
EUR	MORGAN STANLEYROUTELAND (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-552 130.00	-4 90 302.66	-0.02
GBP	MORGAN STANLEYTELCO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 871 490.00	-8 81 442.14	-0.02
EUR	MORGAN STANLEYSTOCK MARKET (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-108 774.00	-8 800.35	0.00
GBP	MORGAN STANLEYSTRAZINECA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	188 198.00	533 743.37	0.08
EUR	MORGAN STANLEYSTRUBERER AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-33 036.00	-1 27 588.60	-0.02
SEK	MORGAN STANLEYSTRUBERER AG AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-111 850.00	-51 155.88	-0.01
GBP	MORGAN STANLEYSTRYKER PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	209 305.00	1 482 067.07	0.23
EUR	MORGAN STANLEYSTRUBERER ELECTRIC SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 777 708.00	1 027 152.24	0.16
EUR	MORGAN STANLEYTELECOM ITALIA SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-30 349 764.00	898 353.01	0.14
EUR	MORGAN STANLEYTHALES SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 900.00	-4 87 010.20	-0.03
GBP	MORGAN STANLEYTHALES PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	373 875.00	-3 29 733.35	-0.05
EUR	MORGAN STANLEYVANGARD RE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-251 938.00	31 5 868.00	0.05
EUR	MORGAN STANLEYVANGARD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-18 873.00	81 049.48	0.01
CHF	MORGAN STANLEYVITEMENS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-23 047.00	-494 548.34	-0.08
DKK	MORGAN STANLEYVICH NARSEN HOLDING (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 129.00	-3 35 955.14	-0.05
GBP	MORGAN STANLEYVINEET PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	23 245.00	35 852.59	0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIGLIERE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-191 418.00	270 856.47	0.04
EUR	MORGAN STANLEYVIGL CARBON SE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 742.00	2 914.84	0.00
GBP	MORGAN STANLEYVIRIDIAC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-750 189.00	21 5 807.07	0.03
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-57 759.00	-4 21 235.14	-0.02
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS-GTS EURO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-42 253.00	-24 117.85	0.00
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS-GTS ORD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-178 483.00	-57 628.49	-0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	280 183.00	1 049 634.48	0.16
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-248 845.00	-81 529.43	0.00
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	83 881.00	48 523.38	0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-44 430.00	531 382.80	0.08
DKK	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-92 287.00	-11 5 149.44	-0.02
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-286 957.00	28 419.58	0.00
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS ORD GRP 10 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 741 010.00	-11 5 155.34	-0.02
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS STOCK EXCH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 22 982.00	784 499.92	0.12
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS-NETHER (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	164 495.00	1 53 573.30	0.02
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS MAAL PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 150 150.00	-193 505.17	-0.03
TRY	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-509 800.00	-8 059.13	0.00
SEK	MORGAN STANLEYVIRIUS AB (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 094 400.00	1 53 559.66	0.02
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS TELECOM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 686 579.00	-1 48 182.97	-0.02
DKK	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	73 891.00	98 751.87	0.02
DKK	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	144 598.00	838 318.42	0.10
CHF	MORGAN STANLEYVIRIUS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-100 991.00	1 90 779.40	0.03
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-52 750.00	-8 271.92	0.00
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-781 150.00	541 051.00	0.00
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 944 883.00	-1 20 458.29	-0.02
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-28 735.00	-88 801.74	-0.02
NOK	MORGAN STANLEYVIRIUS AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 811 283.00	84 863.73	0.01
DKK	MORGAN STANLEYVIRIUS-NOROSK AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	81 5005.00	82 411 999.00	0.01
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	133 896.00	-1 7 534.08	0.00
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS AG (NEW) NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-70 299.00	-82 899.93	-0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS GUCH-PERR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-85 978.00	23 001.80	0.00
DKK	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-88 815.00	-248 728.44	-0.04
CHF	MORGAN STANLEYVIRIUS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	148 854.00	1 05 670.90	0.02
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-31 753.00	1 419 399.10	0.22
CHF	MORGAN STANLEYVIRIUS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 8885.00	17 490.30	0.00
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-21 952.00	-605 875.20	-0.09
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-108 945.00	-373 228.98	-0.06
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 86 964.00	1 51 484.87	0.02
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	836 273.00	-1 30 495.54	-0.02
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	505 320.00	89 800.51	0.01
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 121 528.00	-48 120.44	-0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-12 885.00	78 243.30	0.01
DKK	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-22 889.00	-81 326.22	0.00
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-20 473.00	-211 281.38	-0.03
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	343 859.00	389 433.43	0.06
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-86 190.00	-4 8 504.41	-0.02
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-494 757.00	114 538.25	0.02
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-829 407.00	148 621.45	0.02
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-172 454.00	86 394.79	0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-87 380.00	-207 967.19	-0.03
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 307 798.00	748 080.48	0.12
DKK	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	38 187.00	2 050 111.90	0.32
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 750 649.00	871 884.88	0.14
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-205 081.00	8 182.43	0.00
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-27 986.00	-72 901.28	-0.01
GBP	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 91 9 722.00	-44 234.47	-0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-17 513.00	59 544.20	0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-58 579.00	-88 021.09	-0.01
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-205 681.00	-207 737.81	-0.03
EUR	MORGAN STANLEYVIRIUS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-47 480.00	-88 442.60	-0.01

* Positive minimal (the suffix is "Receiver", negative minimal (the suffix is "Payer").

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

69

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
SEK MORGAN STANLEY VESTROUX PROFESS 1E (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-379 895.00	-354 724.91	-0.58
EUR MORGAN STANLEY VESTROUX 1E NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-60 418.00	-481 188.20	-0.77
GBP MORGAN STANLEY BERKELEY 5P FIDELI ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	150 120.00	-148 828.23	-0.22
EUR MORGAN STANLEY VISA VISION AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 890.00	-4 069.00	0.00
EUR MORGAN STANLEY WALLGOURIC 5A (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-29 085.00	311 239.89	0.05
EUR MORGAN STANLEY NATIGIS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-793 833.00	-84 940.13	-0.14
GBP MORGAN STANLEY WIDMERESE 04D (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	216 008.00	-33 813.12	-0.05
Total Synthetic Equity Swaps		8 222 035.55	1.28
Total Derivative Instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		8 222 035.55	1.28
Total Derivative Instruments		8 222 035.55	1.28
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
EUR 9 425 847.92	TRY 71 540 000.00	23.6.2020	54 023.48
USD 9 897 000.00	EUR 6 283 896.54	23.6.2020	-120 099.50
CHF 37 153 000.00	EUR 35 358 832.94	23.6.2020	-583 427.90
GBP 117 810 000.00	EUR 131 862 377.17	23.6.2020	-687 051.73
CHF 11 356 900.00	EUR 10 807 817.48	23.6.2020	-178 302.18
GBP 5 213 800.00	EUR 5 816 383.31	23.6.2020	-43 081.29
USD 9 810 000.00	EUR 8 891 802.94	23.6.2020	-255 788.28
USD 107 056 100.00	EUR 99 064 207.37	23.6.2020	-2 849 598.43
EUR 321 418.99	CHF 340 800.00	23.6.2020	2 801.58
NOK 829 969 557.25	EUR 80 120 000.00	23.6.2020	390 781.30
EUR 17 265 000.00	CHF 18 354 905.93	23.6.2020	63 862.40
EUR 80 154.87	USD 124 900.00	23.6.2020	1 121.80
EUR 24 581.39	GBP 22 000.00	23.6.2020	137.62
EUR 36 909.40	CHF 39 200.00	23.6.2020	220.18
CHF 385 900.00	EUR 383 904.52	23.6.2020	-2 721.59
USD 4 124 200.00	EUR 3 749 211.38	23.6.2020	-43 081.37
USD 272 200.00	EUR 179 116.25	23.6.2020	-2 044.83
GBP 196 300.00	EUR 221 076.52	23.6.2020	-753.05
CHF 146 800.00	EUR 110 415.52	23.6.2020	-1 008.81
GBP 56 600.00	EUR 63 274.03	23.6.2020	-367.39
USD 873 900.00	EUR 801 984.28	23.6.2020	-1 6 851.49
USD 2 062 900.00	EUR 1 873 078.48	23.6.2020	-1 9 294.57
CHF 209 900.00	EUR 198 636.68	23.6.2020	-190.65
USD 177 600.00	EUR 113 774.09	23.6.2020	-851.53
GBP 38 400.00	EUR 109 749.88	23.6.2020	-420.45
EUR 8 130 000.00	GBP 5 902 445.54	23.6.2020	1 8 389.95
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			-4 556 292.93
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			88 093 285.92
Bank overdraft and other short-term liabilities			-5 118.21
Other assets and liabilities			-1 952 628.91
Total net assets			83 025 538.80

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2020

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			
Brazil			
BRL VALE SA COM NPV	1 840 902.00	18 012 926.67	1.37
Total Brazil		18 012 926.67	1.37
China			
HKD CHINA MERCHANTS BK W/CNY1	7 980 000.00	38 402 012.65	3.28
CNY GREI ELEC APPLICAN W/CNY1	4 188 535.00	33 560 251.92	2.91
CNY JIANGSU HENGSHIME W/CNY1	3 756 710.00	42 285 925.48	3.62
CNY KWEIFENG MOUTAI W/CNY1	238 627.00	47 404 190.51	4.05
HKD PING AN INSURANCE W/CNY1	4 546 500.00	45 400 477.38	3.88
HKD TENCENT HOLDG LHM HKDD 00002	1 599 700.00	68 529 711.01	5.87
Total China		286 619 528.93	25.31
Hong Kong			
HKD CHINA BROAD HOLDG NPV	42 200 000.00	30 216 798.23	2.58
Total Hong Kong		30 216 798.23	2.58
Hungary			
HUF OTP BANK HUF100	906 083.00	30 178 966.58	2.58
Total Hungary		30 178 966.58	2.58
India			
INR DATA CONSULTANCY S BSE1	1 582 000.00	42 181 462.58	3.61
Total India		42 181 462.58	3.61
Indonesia			
IDR BK MANDIRI IDR250	99 500 000.00	30 442 474.14	2.60
IDR PT ALTRA INTL IDR50	88 970 400.00	29 047 801.23	2.49
Total Indonesia		59 490 275.37	5.09
Mexico			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER O NPV	5 390 000.00	16 379 687.30	1.40
Total Mexico		16 379 687.30	1.40
The Netherlands			
USD WAXEK N.V. COM USD0 D1 CL W	800 000.00	24 138 005.00	2.06
Total The Netherlands		24 138 005.00	2.06
South Africa			
ZAR NASPERS W ZARD 02	257 928.00	40 794 013.65	3.49
Total South Africa		40 794 013.65	3.49
South Korea			
KRW LG HOSDTHOLDDEHALT KRW5000	20 028.00	22 042 200.07	1.88
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	1 928 024.00	79 425 600.51	6.81
KRW SK HYUNIC INC KRW5000	641 826.00	43 328 349.98	3.71
Total South Korea		144 896 250.56	12.40
Taiwan			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	9 098 000.00	89 520 988.94	7.66
Total Taiwan		89 520 988.94	7.66
Total Bearer shares		789 920 821.77	67.55
Registered shares			
Argentina			
USD MERCADOBURS INC COM STK USD0 001	42 900.00	36 536 683.00	3.13
Total Argentina		36 536 683.00	3.13
China			
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	1 70 000.00	4 447 982.20	0.38
Total China		4 447 982.20	0.38
India			
INR HDFC BANK INR1	3 420 986.00	44 891 730.15	3.82
Total India		44 891 730.15	3.82
Total Registered shares		85 876 315.35	7.33
Depository receipts			
Brazil			
USD PETROL BRASABROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	1 771 500.00	13 518 545.00	1.16
USD PETROL BRASABROS SPON ADR REP 2 REP SH1	1 848 300.00	13 938 182.00	1.19
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	354 000.00	3 435 040.00	0.29
Total Brazil		30 907 267.00	2.64
China			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD ADR	496 087.00	102 889 482.93	8.80
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0 0001	89 500.00	34 289 350.00	2.93
USD TAL EDUCATION GRP ADS SA REPR 2 CL A ORD SH1	809 042.00	45 678 511.32	3.90
Total China		182 857 344.25	15.63

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

83

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Forward/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
Russian Federation (CIS)					
USD OIL CO VIKOR PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB002	428 178.00	31 439 454.72	2.71		
Total Russian Federation (CIS)		31 439 454.72	2.71		
Total Depository receipts		245 378 755.97	20.98		
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1 120 975 903.09	95.85		
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market					
Bearer shares					
Russian Federation (CIS)					
USD SBERBANK RLO	11 077 111.00	31 439 997.88	2.69		
Total Russian Federation (CIS)		31 439 997.88	2.69		
Total Bearer shares		31 439 997.88	2.69		
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		31 439 997.88	2.69		
Total investments in securities		1 152 415 900.97	98.55		
Forward Foreign Exchange contracts					
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					
USD 8 580 000.00	USD	4 813 190.18	23.6.2020	42 783.31	0.00
EUR 29 441 700.00	USD	81 820 442.15	23.6.2020	942 426.90	0.08
CHF 34 882 100.00	USD	35 861 825.80	23.6.2020	428 070.98	0.04
EUR 921 000.00	USD	1 013 152.31	23.6.2020	11 741.03	0.00
USD 210 200.00	USD	148 889.25	23.6.2020	-136.35	0.00
CHF 1 092 500.00	USD	1 132 473.48	23.6.2020	5 997.22	0.00
USD 157 119.81	EUR	144 100.00	23.6.2020	-9 295.78	0.00
USD 14 079.88	USD	22 900.00	23.6.2020	-123.00	0.00
USD 119 828.84	CHF	115 100.00	23.6.2020	-1 251.16	0.00
USD 748 854.98	EUR	862 400.00	23.6.2020	-10 523.11	0.00
USD 70 146.93	USD	99 400.00	23.6.2020	-183.49	0.00
USD 689 775.13	CHF	668 900.00	23.6.2020	-4 195.74	0.00
EUR 684 700.00	USD	757 047.85	23.6.2020	4 849.69	0.00
CHF 887 900.00	USD	892 084.48	23.6.2020	8 352.90	0.00
USD 102 100.00	USD	72 997.78	23.6.2020	143.04	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				1 419 294.42	0.12
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				9 472 820.23	0.81
Bank overdraft and other short-term liabilities				-10.35	0.00
Other assets and liabilities				5 103 130.73	0.52
Total net assets				1 159 411 135.00	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2020

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			
Beamer shares			
Australia			
AUD BRAMBLES LTD NPV	4 770 728.00	38 881 899.83	1.08
AUD DIMS LTD NPV	2 046 375.00	10 568 225.38	0.31
Total Australia		49 450 125.21	1.39
Belgium			
EUR GALANROS NV NPV	132 123.00	39 183 365.29	1.14
Total Belgium		39 183 365.29	1.14
China			
HKD PING AN INSURANCE 'H' COM1	2 489 000.00	24 388 275.08	0.71
Total China		24 388 275.08	0.71
Denmark			
DKK GENMAB AS DKX1 (BEARER)	108 318.00	33 299 849.29	0.97
Total Denmark		33 299 849.29	0.97
France			
EUR CRIPEA EUR2.5	374 874.00	44 010 764.68	1.29
Total France		44 010 764.68	1.29
Germany			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	423 071.00	41 620 131.69	1.22
Total Germany		41 620 131.69	1.22
Hong Kong			
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	9 088 000.00	89 417 958.98	2.65
HKD GUANGDONG INVEST HKDD 50	21 414 000.00	42 159 418.85	1.23
Total Hong Kong		131 577 377.83	3.88
Indonesia			
IDR BANK CENTRAL ASIA IBE2.5	85 899 000.00	63 752 368.90	1.86
Total Indonesia		63 752 368.90	1.86
Ireland			
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO 125/DUBLN LST	225 454.00	27 912 232.14	0.82
Total Ireland		27 912 232.14	0.82
Israel			
USD SQUAREEDGE TECHNOLO USDD 0001	1 69 000.00	23 981 100.00	0.70
Total Israel		23 981 100.00	0.70
Italy			
EUR BANCA MEDITERRANEA NPV	5 387 066.00	35 893 894.16	1.05
Total Italy		35 893 894.16	1.05
Japan			
JPY KISSEI PHARM CO NPV	399 218.00	9 102 567.88	0.26
JPY NAETISCO CORP NPV	1 123 000.00	34 887 980.02	1.02
Total Japan		43 990 547.90	1.28
The Netherlands			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO 20	354 872.00	34 109 199.20	1.00
USD UNIQURE N.V. COM EURO 05	824 900.00	41 968 284.00	1.22
Total The Netherlands		76 077 483.20	2.22
New Zealand			
NZD FISHER & BRYCEL HE NPV	1 313 849.00	24 391 757.77	0.71
Total New Zealand		24 391 757.77	0.71
Thailand			
THB AIRPORTS OF THAILAND 30042EN MKT	31 748 100.00	61 879 852.33	1.81
Total Thailand		61 879 852.33	1.81
United Kingdom			
USD LUNDAVIA PLC ORD GBP 05 05E	1 54 100.00	8 242 809.00	0.24
GBP SAGE GROUP GRPO 21051946	8 441 804.00	72 118 821.78	2.11
GBP SPECTRUM GROUP 05	2 258 565.00	71 593 645.63	2.09
Total United Kingdom		82 955 276.41	2.44
United States			
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USDD 01	572 429.00	82 177 907.24	2.40
USD ECOLAB INC COM	499 782.00	99 882 005.96	2.92
USD INCYTE CORPORATION COM USDD 001	302 083.00	30 789 245.33	0.90
USD IPG PHOTONICS CORP COM USDD 0001	399 883.00	52 789 830.20	1.54
USD MSA SAFETY INC COM NPV	418 743.00	49 805 292.42	1.46
USD PTC INC COM USDD 01	1 155 914.00	88 288 711.32	2.58
USD TRIMBLE INC COM NPV	1 218 073.00	47 851 015.76	1.39
USD VERANO INC COM STK USDD 01 CLASS 'A'	490 730.00	30 435 571.10	0.89
Total United States		521 787 366.33	15.25
Total Beamer shares		1 357 082 342.97	39.94

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

143

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Registered shares			
Finland			
EUR NESTE OIL OY NPV	441,206.00	17,824,965.95	0.52
Total Finland		17,824,965.95	0.52
Germany			
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REG)	2,050,081.00	42,999,365.72	1.26
Total Germany		42,999,365.72	1.26
Ireland			
USD ALLIANCE PLC COM USDD 01	233,400.00	23,289,960.00	0.68
USD APTIV PLC COM USDD 01	1,082,700.00	77,813,965.00	2.27
Total Ireland		101,103,925.00	2.95
Italy			
EUR PEVSIAN SPA EURO 10	3,358,649.00	71,482,966.23	2.09
Total Italy		71,482,966.23	2.09
Japan			
JPY HOYA CORP NPV	582,200.00	54,834,445.09	1.60
JPY KUBOTA CORP NPV	2,052,000.00	27,399,156.49	0.80
JPY NEC CORP NPV	769,900.00	35,449,895.98	1.03
JPY TAKEDA PHARMACEUTICAL NPV	2,152,700.00	83,742,198.63	2.45
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	487,700.00	31,456,122.29	0.92
Total Japan		232,431,958.48	6.80
The Netherlands			
EUR ADNL HOLDING NV EURO 09	1,085,148.00	35,361,993.71	1.03
Total The Netherlands		35,361,993.71	1.03
Norway			
NOK EQUINOR ASA NOK2 30	3,133,487.00	74,545,319.78	2.18
NOK MOWASA NOK 7 30	2,424,120.00	45,851,061.56	1.33
Total Norway		120,366,381.34	3.51
Sweden			
SEK HEXAGON AB SEB'E NPV	390,362.00	21,437,467.33	0.63
Total Sweden		21,437,467.33	0.63
Switzerland			
CHF ALCON AG CHF 04	896,317.00	57,733,002.97	1.69
CHF NESTLE SA CHF 10 REG 01	1,750,413.00	18,523,665.05	0.55
CHF ZHIGI LIFE HOLDING CHFS 10 REG 01	78,445.00	26,847,695.87	0.78
Total Switzerland		103,104,363.89	3.02
United Kingdom			
USD AON PLC COM USDD 01 CL A	331,245.00	85,238,702.75	2.51
USD LINDE PLC COM EURO 001	136,730.00	39,608,345.20	1.16
Total United Kingdom		124,847,047.95	3.67
United States			
USD ABBOTT LABS COM	328,329.00	31,164,966.68	0.91
USD ASCO CORP COM USDD 01	924,609.00	51,077,201.07	1.49
USD AMAZON COM INC COM USDD 01	42,754.00	104,421,068.98	3.05
USD AMERIPRISE FINL INC COM	454,591.00	27,678,681.37	0.80
USD BUNGE LIMITED COM USDD 01	1,197,791.00	46,737,804.82	1.37
USD CONAGRA BRANDS INC COM USDD 01	1,531,643.00	53,285,899.37	1.56
USD COSTCO WHOLESALE CORP NEW COM	248,182.00	75,939,762.14	2.22
USD ELLIEMAN CO COM NPV	204,894.00	31,307,947.30	0.91
USD LYFT INC COM USDD 0001 CLASS A	1,208,434.00	37,713,126.84	1.10
USD MICRON TECHNOLOGY COM USDD 10	823,944.00	39,570,974.04	1.16
USD NIKE INC CLASS B COM NPV	631,805.00	81,979,620.90	2.38
USD ON SEMICONDUCTOR COM USDD 01	2,649,474.00	49,987,624.26	1.47
USD INFLAUTO NETWORKS COM USDD 0001	318,079.00	74,834,495.33	2.19
USD SALESFORCE COM INC COM USDD 001	340,135.00	39,452,196.65	1.14
USD STERIS CORP COM	1,118,997.00	61,321,702.51	1.79
USD TROVATRIC GROUP COM USDD 20	389,606.00	44,709,787.20	1.31
USD UNITEDHEALTH GRP COM USDD 01	1,993,227.00	60,825,805.95	1.78
USD VOYA FINL INC COM USDD 01	1,230,679.00	55,442,068.95	1.62
Total United States		1,624,642,725.94	49.93
Total Registered shares		1,875,210,759.02	54.81
Depository receipts			
China			
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	524,900.00	62,895,628.00	1.84
Total China		62,895,628.00	1.84
India			
USD MAHINDRA & MAHINDRA GDR REG 1	7,414,415.00	41,817,300.80	1.22
Total India		41,817,300.80	1.22
Mexico			
USD CEMEX SAB DE CV SPON ADR \$ GHD	13,816,999.00	32,680,797.66	0.95
Total Mexico		32,680,797.66	0.95
Total Depository receipts		137,393,125.20	4.01
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		3,380,686,228.19	98.75
Total investments in securities		3,380,686,228.19	98.75

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets			
Forward Foreign Exchange contracts						
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
USD	1 533 205.38	SEK	15 968 400.00	23.6.2020	-69 116.57	0.00
USD	1 014 766.45	SEK	9 968 400.00	23.6.2020	-43 165.45	0.00
USD	1 905 908.28	SEK	18 758 200.00	23.6.2020	-85 917.39	0.00
USD	107 457.89	SEK	1 057 500.00	23.6.2020	-4 688.17	0.00
USD	1 034 172.76	AUD	1 805 000.00	23.6.2020	-31 293.63	0.00
USD	3 700 094.89	HKD	28 713 800.00	23.6.2020	-135.74	0.00
USD	10 990 729.48	JPY	1 178 884 000.00	23.6.2020	-47 300.00	0.00
USD	2 014 786.52	NOK	20 533 200.00	23.6.2020	-37 304.34	0.00
USD	2 429 620.58	HKD	18 840 700.00	23.6.2020	-89.07	0.00
USD	707 039.11	AUD	1 007 300.00	23.6.2020	-21 300.52	0.00
USD	7 249 312.23	JPY	777 421 900.00	23.6.2020	31 218.12	0.00
USD	1 331 760.36	NOK	13 572 300.00	23.6.2020	-64 773.57	0.00
USD	4 854 384.10	HKD	36 094 500.00	23.6.2020	170.64	0.00
USD	1 383 303.68	AUD	2 115 800.00	23.6.2020	-41 187.08	0.00
USD	13 819 390.35	JPY	1 482 002 200.00	23.6.2020	59 311.22	0.00
USD	2 498 623.48	NOK	25 484 100.00	23.6.2020	-121 528.98	0.00
USD	282 350.18	HKD	2 005 800.00	23.6.2020	-9.83	0.00
USD	77 063.59	AUD	119 800.00	23.6.2020	-2 328.19	0.00
USD	779 278.18	JPY	83 570 400.00	23.6.2020	3 955.85	0.00
USD	1 408 895.47	NOK	1 405 900.00	23.6.2020	-6 852.81	0.00
EUR	91 919 200.00	USD	99 345 811.78	23.6.2020	2 942 327.60	0.09
USD	10 718 506.28	GBP	8 847 800.00	23.6.2020	-220 965.21	-0.01
USD	7 734 189.02	EUR	7 156 000.00	23.6.2020	-229 063.09	-0.01
USD	7 034 905.81	GBP	5 807 100.00	23.6.2020	-145 028.67	-0.00
USD	14 822 130.71	EUR	13 714 100.00	23.6.2020	-438 967.45	-0.01
USD	13 478 289.06	GBP	11 125 900.00	23.6.2020	-277 858.54	-0.01
USD	803 341.42	EUR	771 500.00	23.6.2020	-24 898.57	0.00
GBP	5 758 700.00	USD	6 976 272.31	23.6.2020	143 871.98	0.00
EUR	424 295 600.00	USD	458 576 583.00	23.6.2020	13 581 674.47	0.40
GBP	52 916 800.00	USD	64 177 780.18	23.6.2020	1 823 084.09	0.04
USD	8 397 922.58	CHF	6 216 100.00	23.6.2020	-76 327.38	0.00
USD	8 007 133.35	CHF	7 779 800.00	23.6.2020	-95 525.54	0.00
CHF	317 378 300.00	USD	316 861 896.82	23.6.2020	3 897 061.30	0.11
CHF	66 971 000.00	USD	66 929 919.38	23.6.2020	822 395.46	0.02
USD	451 429.17	CHF	498 800.00	23.6.2020	-5 365.58	0.00
USD	489 657.12	CHF	455 100.00	23.6.2020	-4 342.84	0.00
USD	586 185.83	EUR	541 800.00	23.6.2020	-14 425.32	0.00
USD	423 918.30	GBP	345 300.00	23.6.2020	-4 249.04	0.00
USD	455 275.94	JPY	49 154 900.00	23.6.2020	-1 110.35	0.00
EUR	811 400.00	USD	861 898.11	23.6.2020	15 038.81	0.00
USD	281 351.28	GBP	230 000.00	23.6.2020	-2 802.68	0.00
CHF	272 700.00	USD	281 172.17	23.6.2020	2 852.65	0.00
USD	535 877.22	JPY	57 857 200.00	23.6.2020	-1 306.92	0.00
GBP	600 700.00	USD	123 270.50	23.6.2020	1 235.57	0.00
CHF	11 049 800.00	USD	11 493 813.00	23.6.2020	54 874.81	0.00
USD	270 128.39	CHF	260 800.00	23.6.2020	-1 284.19	0.00
USD	162 396.23	HKD	1 239 100.00	23.6.2020	-20.43	0.00
EUR	14 714 500.00	USD	16 166 214.88	23.6.2020	168 153.35	0.01
GBP	1 875 100.00	USD	2 299 941.03	23.6.2020	18 443.54	-0.01
USD	288 444.89	EUR	260 400.00	23.6.2020	-3 329.72	0.00
USD	411 268.85	GBP	305 300.00	23.6.2020	-3 298.02	0.00
USD	154 541.23	HKD	1 196 200.00	23.6.2020	19.14	0.00
USD	228 899.70	CHF	220 500.00	23.6.2020	-757.50	0.00
EUR	2 633 700.00	USD	2 897 219.59	23.6.2020	18 574.77	0.00
USD	296 148.16	JPY	31 783 800.00	23.6.2020	1 029.83	0.00
USD	89 657.50	HKD	71 500.00	23.6.2020	11.53	0.00
CHF	2 135 800.00	USD	2 217 180.34	23.6.2020	7 307.21	0.00
USD	177 439.18	EUR	161 800.00	23.6.2020	-2 056.28	0.00
USD	41 241.94	JPY	4 426 500.00	23.6.2020	143.41	0.00
USD	11 786.57	HKD	91 400.00	23.6.2020	1.48	0.00
USD	19 931.40	CHF	19 200.00	23.6.2020	-65.98	0.00
USD	26 511.37	EUR	24 100.00	23.6.2020	-307.23	0.00
GBP	258 700.00	USD	317 275.89	23.6.2020	2 362.30	0.00
USD	920 179.37	EUR	837 600.00	23.6.2020	-11 942.04	0.00
EUR	204 300.00	USD	224 323.08	23.6.2020	9 020.97	0.00
USD	227 807.84	JPY	24 528 300.00	23.6.2020	70.64	0.00
USD	1 249 223.73	EUR	1 145 700.00	23.6.2020	-23 716.08	0.00
USD	527 934.15	CHF	512 200.00	23.6.2020	-3 517.19	0.00
USD	588 416.78	GBP	482 800.00	23.6.2020	-5 489.95	0.00
USD	52 890.08	AUD	80 800.00	23.6.2020	-145.68	0.00
USD	83 854.07	EUR	58 400.00	23.6.2020	-1 333.74	0.00
USD	134 011.01	GBP	109 900.00	23.6.2020	-1 869.99	0.00
USD	151 089.43	EUR	138 800.00	23.6.2020	-3 185.33	0.00
GBP	45 400.00	USD	55 380.32	23.6.2020	772.50	0.00
USD	9046.73	EUR	8 300.00	23.6.2020	-189.55	0.00
USD	4 121.77	NOK	41 400.00	23.6.2020	-108.12	0.00
USD	1 199 189.09	CHF	1 183 300.00	23.6.2020	-12 421.88	0.00
USD	171 731.85	JPY	18 913 800.00	23.6.2020	-181.04	0.00
USD	7 119.27	SEK	86 800.00	23.6.2020	-164.54	0.00
GBP	174 100.00	USD	213 399.15	23.6.2020	1 867.10	0.00
JPY	14 125 400.00	USD	131 028.80	23.6.2020	122.67	0.00
EUR	487 200.00	USD	205 862.71	23.6.2020	2 434.37	0.00
HKD	278 000.00	USD	35 583.04	23.6.2020	10.43	0.00
NOK	437 700.00	USD	44 319.98	23.6.2020	717.57	0.00
CHF	13 564 900.00	USD	14 541 528.45	23.6.2020	88 711.58	0.00
EUR	17 488 200.00	USD	19 340 084.03	23.6.2020	132 019.28	0.00
GBP	2 272 100.00	USD	2 797 430.83	23.6.2020	11 615.85	0.00
USD	183 574.30	JPY	19 739 800.00	23.6.2020	97.07	0.00
USD	35 226.08	JPY	3 792 000.00	23.6.2020	18.85	0.00
EUR	2 534 200.00	USD	2 798 773.41	23.6.2020	17 958.44	0.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

145

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Forward/ Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)					
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					
USD	185 135.86	CHF 178 800.00	23.6.2020	-1 009.45	0.00
USD	341 254.19	GBP 277 100.00	23.6.2020	-1 351.66	0.00
USD	113 564.27	HKD 880 900.00	23.6.2020	-36.22	0.00
USD	109 91 5.07	CHF 184 100.00	23.6.2020	-999.86	0.00
USD	216 378.06	GBP 175 700.00	23.6.2020	-856.44	0.00
GBP	223 900.00	USD 273 814.18	23.6.2020	1 093.44	0.00
USD	12 208.56	HKD 94 700.00	23.6.2020	-4.11	0.00
USD	20 294.55	CHF 19 600.00	23.6.2020	-119.42	0.00
USD	27 842.75	EUR 25 000.00	23.6.2020	-177.37	0.00
USD	52 730.34	SEK 497 000.00	23.6.2020	-68.86	0.00
USD	42 892.39	EUR 38 400.00	23.6.2020	-39.32	0.00
CHF	388 400.00	USD 402 005.12	23.6.2020	441.76	0.00
USD	88 703.39	JPY 9 599 100.00	23.6.2020	-49.58	0.00
USD	108 104.87	GBP 87 700.00	23.6.2020	-126.32	0.00
USD	290 456.26	JPY 31 904 400.00	23.6.2020	-182.29	0.00
USD	85 136.23	SEK 817 700.00	23.6.2020	-60.74	0.00
USD	154 885.73	HKD 1 201 100.00	23.6.2020	-10.35	0.00
USD	182 887.97	EUR 164 500.00	23.6.2020	-168.44	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				21 212 978.04	0.82
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				20 558 199.59	0.90
Other assets and liabilities				545 780.44	0.02
Total net assets				3 423 004 185.26	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2020

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			
Bermuda			
USD ASSURED GUARANTY COM USD0.01	137 700.00	3 570 581.00	0.87
Total Bermuda		3 570 581.00	0.87
Guernsey			
USD AMODCS ORD GRPD.01	89 104.00	3 928 855.04	0.96
Total Guernsey		3 928 855.04	0.96
Ireland			
USD SEAGATE TECH PLC COM USD0.00001	75 737.00	4 017 000.48	0.98
Total Ireland		4 017 000.48	0.98
United States			
USD AFAC INC COM USD0.10	107 678.00	3 934 237.72	0.96
USD AVNET INC COM	120 437.00	3 200 703.88	0.80
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	-7 875.00	4 057 312.00	0.99
USD CARULIS COS INC COM	32 791.00	3 905 357.28	0.95
USD CERNER CORP COM	58 443.00	4 114 894.70	1.00
USD CINTAS CORP COM	16 728.00	4 147 378.98	1.01
USD CLOROX CO DEL COM	18 349.00	3 784 481.25	0.92
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	86 847.00	4 044 881.98	0.98
USD CDX CORP COM USD1	80 751.00	4 348 556.58	1.06
USD DOLBY LABORATORIES INC COM	86 393.00	4 028 403.09	0.98
USD EQUITY COMMIS/WHAIT USD0.01 (BMP INT)	116 887.00	3 931 877.90	0.96
USD EXPDTRS INTL WASH COM USD0.01	52 944.00	4 049 393.28	0.98
USD FIRST CTZNS BANCSHARES INC N C CL A	10 547.00	4 060 395.00	0.99
USD FORNITE INC COM USD0.001	28 885.00	3 742 382.00	0.91
USD GENTEX CORP COM	147 232.00	3 892 549.60	0.95
USD HANOVER INS GROUP COM USD0.01	40 358.00	4 049 124.80	0.98
USD HONEYWELL INTL INC COM USD1	29 803.00	4 317 397.55	1.05
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	42 242.00	4 108 084.50	1.00
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	28 073.00	3 878 358.75	0.94
USD LYONDELLBASEL IND COM USD0.01	86 308.00	4 227 796.08	1.03
USD M & T BANK CORP COM USD0.30	39 497.00	4 183 743.82	1.01
USD MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	70 173.00	4 047 576.64	0.98
USD MODUNA HEALTHCARE INC COM	21 113.00	3 823 217.58	0.95
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NW)	58 883.00	4 232 888.33	1.03
USD PEPSICO INC CAP USD0.016886	28 512.00	3 750 753.80	0.91
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV W/	55 788.00	4 090 991.78	1.00
USD TERADYNE INC COM USD0.125	81 378.00	4 113 303.58	1.00
USD WATERS CORP COM	20 313.00	4 099 331.05	0.99
USD WESTERN UN CO COM	202 550.00	4 055 051.00	0.99
Total United States		116 336 151.96	28.31
Total Bearer shares		127 852 658.48	31.11
Registered shares			
Ireland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	21 172.00	4 268 898.64	1.04
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	50 300.00	4 270 470.00	1.04
Total Ireland		8 539 368.64	2.08
United Kingdom			
USD LINDE PLC COM EURO 001	21 273.00	4 304 378.82	1.05
Total United Kingdom		4 304 378.82	1.05
United States			
USD ADOBE INC COM USD0.0001	10 187.00	3 930 382.20	0.96
USD ADIENT TECHNOLOGIES INC COM	48 658.00	4 130 064.12	1.00
USD ALLIANT CORP COM	39 309.00	3 844 813.29	0.94
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	2 812.00	4 059 728.64	0.99
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	44 481.00	4 228 808.87	1.03
USD AMERIPRES FBL INC COM	30 243.00	4 238 137.01	1.03
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	41 862.00	3 972 055.08	0.97
USD AMGEN INC COM USD0.0001	18 820.00	3 817 814.00	0.93
USD APPLE INC COM NPV	12 819.00	4 012 064.88	0.98
USD APPLIED MATLS INC COM	72 596.00	4 078 443.28	0.99
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	28 445.00	4 188 908.05	1.01
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	11 585.00	3 557 637.65	0.87
USD BOOKING HOLDINGS INC COM USD0.006	2 504.00	4 105 107.88	1.00
USD BRISTOLMYERS SQUIB COM STK USD0.10	59 989.00	3 582 943.08	0.87
USD CATERPILLAR INC DEL COM	35 032.00	4 206 794.18	1.02
USD CH ROBERTSON WORLDW COM USD0.1	50 756.00	4 117 884.28	1.00
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	87 241.00	4 171 884.82	1.01
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USD0.001	24 959.00	3 898 507.08	0.90
USD COGNIZANT TECHNOLOG COM CL A USD0.01	71 557.00	3 792 521.00	0.92
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	12 408.00	3 827 495.78	0.93
USD CUMMINS INC COM	24 568.00	4 188 393.80	1.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	21 077.00	4 038 450.27	0.98
USD EBAY INC COM USD0.001	91 008.00	4 144 504.32	1.01
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	32 883.00	4 013 629.44	0.98
USD EUILLY AND CO COM NPV	24 154.00	3 894 784.30	0.90
USD EMERSON ELEC CO COM	87 409.00	4 113 297.18	1.00
USD EVERGY INC COM NPV	88 930.00	4 251 674.80	1.03
USD FACEBOOK INC COM USD0.000008 CL 'A'	17 268.00	3 888 854.12	0.95
USD GILD S CENCES COM USD0.001	48 838.00	3 800 905.88	0.92
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	18 803.00	4 175 209.44	1.02

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets			
USD HORMEL FOODS CORP COM USD0 0988	80,056.00	3,909,134.48	0.95			
USD JACOBS ENS GROUP COM USD1	50,288.00	4,231,919.38	1.03			
USD LINHARRS TECHNOLOG COM USD0 00	21,049.00	4,198,223.05	1.02			
USD LOWE'S COS INC COM USD0 30	33,121.00	4,517,522.35	1.05			
USD MASTERCARD INC COM USD0 0001 CLASS 'A'	13,579.00	4,085,785.31	0.99			
USD MERKISON CORP COM USD0 01	28,341.00	4,496,064.47	1.09			
USD MERCK & CO INC COM USD0 50	47,789.00	3,857,528.06	0.94			
USD METLIFE INC COM USD0 01	112,617.00	4,055,108.17	0.99			
USD MICROSOFT CORP COM USD0 000125	21,288.00	3,900,899.50	0.95			
USD MONDILEZ INTL INC COM USD0 01	78,284.00	4,079,119.58	0.99			
USD NEWMONT CORPORATIO COM USD0 80	57,456.00	3,156,528.82	0.82			
USD NIKI INC CLASS 'B' COM NPV	42,391.00	4,178,904.78	1.02			
USD NORCALFLOCK INC COM USD0 01	175,839.00	4,001,056.42	0.97			
USD NRG ENERGY INC COM USD0 01	116,192.00	4,168,721.80	1.02			
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0 15	72,090.00	3,949,811.58	0.96			
USD ORACLE CORP COM USD0 01	72,990.00	3,924,872.30	0.95			
USD INVCHX INC COM	59,331.00	4,288,444.66	1.04			
USD PRIZR INC COM USD0 05	100,884.00	3,852,759.98	0.94			
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	32,902.00	3,813,999.84	0.93			
USD QUALCOMM INC COM USD0 0001	49,108.00	3,971,851.04	0.97			
USD ROBERT HALE INTL COM USD0 001	81,332.00	4,126,785.68	1.00			
USD ROSS STORES INC COM USD0 01	41,249.00	3,999,903.04	0.97			
USD SCHWABCHARLES GCP COM USD0 01	106,708.00	3,831,884.28	0.93			
USD SEI INVESTMENT COM USD0 01	74,440.00	4,036,138.80	0.98			
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0 20	33,983.00	4,108,584.70	1.00			
USD TARGET CORP COM STK USD0 0633	31,895.00	3,901,715.35	0.95			
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD0 1	35,188.00	4,178,223.12	1.02			
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USD0 008	38,441.00	4,448,500.82	1.08			
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	41,819.00	4,452,400.82	1.08			
USD UNION PACIFIC CORP COM USD0 50	25,095.00	4,282,838.70	1.04			
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS 'B' COM USD0 01	38,798.00	4,094,399.10	1.00			
USD VERDON COMMON COM USD0 10	87,623.00	3,880,379.88	0.94			
USD VISA INC COM STK USD0 0001	21,855.00	4,227,922.20	1.03			
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0 01	95,301.00	4,092,224.94	1.00			
USD WALMART INC COM USD0 10	30,998.00	3,845,383.78	0.94			
USD XOLNIX INC COM USD0 01	45,981.00	4,227,952.95	1.03			
Total United States		266,188,928.79	64.76			
Total Registered shares		279,032,476.25	67.89			
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		406,885,134.73	99.00			
Total investments in securities		406,885,134.73	99.00			
Forward Foreign Exchange contracts						
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
USD	18,882,700.00	USD	11,821,810.59	23.8.2020	109,583.75	0.09
EUR	37,707,400.00	USD	40,753,989.38	23.8.2020	1,207,011.42	0.30
CHF	59,241,300.00	USD	60,974,123.82	23.8.2020	727,422.64	0.18
CHF	873,900.00	USD	901,851.12	23.8.2020	6,399.28	0.00
EUR	350,500.00	USD	380,700.10	23.8.2020	9,388.09	0.00
USD	188,800.00	USD	118,986.82	23.8.2020	467.53	0.00
CHF	1,082,100.00	USD	1,121,884.94	23.8.2020	5,373.85	0.00
USD	434,200.00	USD	307,231.38	23.8.2020	-33.40	0.00
EUR	815,700.00	USD	897,284.68	23.8.2020	10,490.31	0.00
CHF	733,600.00	USD	776,779.09	23.8.2020	8,117.35	0.00
EUR	489,900.00	USD	534,188.83	23.8.2020	10,968.51	0.00
USD	313,200.00	USD	219,849.33	23.8.2020	1,755.16	0.00
USD	184,144.38	EUR	187,200.00	23.8.2020	-1,918.61	0.00
USD	49,900.00	USD	35,180.24	23.8.2020	-128.48	0.00
CHF	2,357,200.00	USD	2,440,024.89	23.8.2020	15,068.04	0.01
EUR	1,347,000.00	USD	1,468,785.49	23.8.2020	10,162.78	0.00
USD	489,100.00	USD	343,282.58	23.8.2020	-799.88	0.00
EUR	86,700.00	USD	96,814.97	23.8.2020	90.89	0.00
USD	677,100.00	USD	479,086.91	23.8.2020	-5.17	0.00
Total forward foreign exchange contracts (Purchase/Sale)					2,123,128.62	0.52
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					961,938.07	0.23
Bank overdraft and other short-term liabilities					-2.76	0.00
Other assets and liabilities					1,039,343.54	0.25
Total net assets					411,009,542.18	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

187

(2) 【2019年5月31日終了年度】

【貸借対照表】

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	288,145,088.40	36,153,564
投資有価証券、未実現評価(損)益	(11,406,646.85)	(1,431,192)
投資有価証券合計(注1)	276,738,441.55	34,722,372
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,024,262.78	253,984
有価証券売却未収金(注1)	4,071,588.90	510,862
発行未収金	196,583.40	24,665
流動資産に係る未収利息	55.64	7
配当金に係る未収金	545,459.08	68,439
その他の未収金	471,072.90	59,106
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	44,873.12	5,630
資産合計	284,092,337.37	35,645,066
負 債		
当座借越に係る未払利息	(3.86)	(0)
有価証券購入未払金(注1)	(5,313,225.75)	(666,650)
買戻未払金	(87,884.44)	(11,027)
報酬引当金(注2)	(117,052.61)	(14,687)
年次税引当金(注3)	(17,816.74)	(2,235)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(19,296.43)	(2,421)
引当金合計	(154,165.78)	(19,343)
負債合計	(5,555,279.83)	(697,021)
期末現在純資産	278,537,057.54	34,948,045

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	614,817,930.28	77,141,206
投資有価証券、未実現評価(損)益	27,980,131.26	3,510,667
投資有価証券合計(注1)	642,798,061.54	80,651,873
現金預金、要求払預金および預託金勘定	48,390,158.51	6,071,513
有価証券売却未収金(注1)	7,577,246.28	950,717
発行未収金	434,530.93	54,521
流動資産に係る未収利息	6.92	1
配当金に係る未収金	1,107,691.35	138,982
その他の未収金	3,548,798.92	445,268
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	(5,919,928.10)	(742,773)
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益(注1)	16,049,251.88	2,013,700
資産合計	713,985,818.23	89,583,801
負 債		
当座借越	(122.69)	(15)
当座借越に係る未払利息	(23,557.35)	(2,956)
有価証券購入未払金(注1)	(4,870,600.66)	(611,114)
買戻未払金	(486,634.91)	(61,058)
その他の負債	(337,794.00)	(42,383)
報酬引当金(注2)	(535,819.54)	(67,229)
年次税引当金(注3)	(52,367.42)	(6,571)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(48,438.80)	(6,078)
引当金合計	(636,625.76)	(79,877)
負債合計	(6,355,335.37)	(797,404)
期末現在純資産	707,630,482.86	88,786,397

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	989,958,793.19	104,302,058
投資有価証券、未実現評価(損)益	(6,102,871.98)	(642,999)
投資有価証券合計(注1)	983,855,921.21	103,659,060
現金預金、要求払預金および預託金勘定	17,922,376.64	1,888,302
有価証券売却未収金(注1)	1,587,794.13	167,290
発行未収金	9,470,557.80	997,818
流動資産に係る未収利息	46.72	5
配当金に係る未収金	3,221,124.52	339,378
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	26,826.14	2,826
資産合計	1,016,084,647.16	107,054,678
負 債		
当座借越	(9.48)	(1)
有価証券購入未払金(注1)	(7,009,277.49)	(738,497)
買戻未払金	(2,472,494.15)	(260,502)
報酬引当金(注2)	(254,569.87)	(26,821)
年次税引当金(注3)	(33,214.58)	(3,499)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(65,319.94)	(6,882)
引当金合計	(353,104.39)	(37,203)
負債合計	(9,834,885.51)	(1,036,204)
期末現在純資産	1,006,249,761.65	106,018,475

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,675,674,870.14	176,549,104
投資有価証券、未実現評価(損)益	57,412,038.68	6,048,932
投資有価証券合計(注1)	1,733,086,908.82	182,598,037
現金預金、要求払預金および預託金勘定	63,319,192.51	6,671,310
有価証券売却未収金(注1)	19,221,403.57	2,025,167
発行未収金	2,380,711.88	250,832
配当金に係る未収金	4,018,849.05	423,426
その他の未収金	394,117.51	41,524
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	870,035.41	91,667
資産合計	1,823,291,218.75	192,101,963
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(22,907,130.62)	(2,413,495)
買戻未払金	(2,589,243.08)	(272,803)
報酬引当金(注2)	(1,020,964.26)	(107,569)
年次税引当金(注3)	(131,087.75)	(13,811)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(166,704.53)	(17,564)
引当金合計	(1,318,756.54)	(138,944)
負債合計	(26,815,130.24)	(2,825,242)
期末現在純資産	1,796,476,088.51	189,276,721

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド (米ドル)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	559,976,906.59	58,999,167
投資有価証券、未実現評価(損)益	6,791,445.32	715,547
投資有価証券合計(注1)	566,768,351.91	59,714,714
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,931,936.63	203,549
有価証券売却未収金(注1)	124.76	13
発行未収金	136,046.20	14,334
配当金に係る未収金	1,266,778.98	133,468
その他の未収金	21,492.63	2,264
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	328,173.88	34,576
資産合計	570,452,904.99	60,102,918
負 債		
当座借越	(2.65)	(0)
買戻未払金	(374,593.51)	(39,467)
報酬引当金(注2)	(337,411.94)	(35,550)
年次税引当金(注3)	(46,116.21)	(4,859)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(49,907.59)	(5,258)
引当金合計	(433,435.74)	(45,667)
負債合計	(808,031.90)	(85,134)
期末現在純資産	569,644,873.09	60,017,784

注記は当財務書類と不可分なものである。

【損益計算書】

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

運用計算書

自2018年6月1日 至2019年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	469.37	59
配当金	12,854,679.13	1,612,877
貸付証券に係る収益(注15)	416,328.80	52,237
その他の収益(注4)	12,540.81	1,573
収益合計	13,284,018.11	1,666,746
費 用		
報酬(注2)	(2,887,450.53)	(362,288)
年次税(注3)	(114,270.14)	(14,337)
貸付証券に係るコスト(注15)	(166,531.52)	(20,895)
その他の手数料および報酬(注2)	(50,366.88)	(6,320)
現金および当座借越に係る利息	(5,645.04)	(708)
費用合計	(3,224,264.11)	(404,548)
投資純(損)益	10,059,754.00	1,262,197
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(6,807,329.99)	(854,116)
先渡為替契約に係る実現(損)益	1,730,112.33	217,077
為替差(損)益	241,822.42	30,341
実現(損)益合計	(4,835,395.24)	(606,697)
当期実現純(損)益	5,224,358.76	655,500
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	(12,531,438.84)	(1,572,320)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(1,049,726.25)	(131,709)
未実現評価(損)益の変動合計	(13,581,165.09)	(1,704,029)
運用の結果による純資産の純増(減)	(8,356,806.33)	(1,048,528)

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

運用計算書

自2018年6月1日 至2019年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	123,607.34	15,509
配当金	17,577,990.56	2,205,510
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益(注1)	15,459,727.07	1,939,732
貸付証券に係る収益(注15)	1,059,896.62	132,985
その他の収益(注4)	132,360.00	16,607
収益合計	<u>34,353,581.59</u>	<u>4,310,344</u>
費 用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息(注1)	(13,293,428.85)	(1,667,927)
報酬(注2)	(14,195,992.60)	(1,781,171)
年次税(注3)	(357,601.64)	(44,868)
貸付証券に係るコスト(注15)	(423,958.65)	(53,194)
その他の手数料および報酬(注2)	(160,744.29)	(20,169)
現金および当座借越に係る利息	(487,342.34)	(61,147)
費用合計	<u>(28,919,068.37)</u>	<u>(3,628,476)</u>
投資純(損)益	<u>5,434,513.22</u>	<u>681,868</u>
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	49,693,926.67	6,235,097
先渡為替契約に係る実現(損)益	26,842,313.21	3,367,905
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現(損)益	42,223,469.00	5,297,779
為替差(損)益	(523,815.39)	(65,723)
実現(損)益合計	<u>118,235,893.49</u>	<u>14,835,058</u>
当期実現純(損)益	<u>123,670,406.71</u>	<u>15,516,926</u>
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(67,130,983.52)	(8,422,925)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(10,677,759.13)	(1,339,738)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価(損)益	15,019,671.31	1,884,518
未実現評価(損)益の変動合計	<u>(62,789,071.34)</u>	<u>(7,878,145)</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>60,881,335.37</u>	<u>7,638,781</u>

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

運用計算書

自2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	64,746.83	6,822
配当金	20,161,287.06	2,124,193
貸付証券に係る収益(注15)	185,888.65	19,585
その他の収益(注4)	1,773,103.24	186,814
収益合計	22,185,025.78	2,337,414
費 用		
報酬(注2)	(5,220,520.17)	(550,034)
年次税(注3)	(174,172.07)	(18,351)
貸付証券に係るコスト(注15)	(74,355.46)	(7,834)
その他の手数料および報酬(注2)	(161,252.92)	(16,990)
現金および当座借越に係る利息	(33,335.96)	(3,512)
費用合計	(5,663,636.58)	(596,721)
投資純(損)益	16,521,389.20	1,740,694
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	(39,427,959.45)	(4,154,130)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,770,455.36)	(186,535)
為替差(損)益	(1,497,576.61)	(157,785)
実現(損)益合計	(42,695,991.42)	(4,498,450)
当期実現純(損)益	(26,174,602.22)	(2,757,756)
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	(52,443,632.12)	(5,525,461)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	167,881.87	17,688
未実現評価(損)益の変動合計	(52,275,750.25)	(5,507,773)
運用の結果による純資産の純増(減)	(78,450,352.47)	(8,265,529)

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

運用計算書

自2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	638,887.35	67,313
配当金	28,267,834.20	2,978,299
貸付証券に係る収益(注15)	1,089,961.57	114,838
その他の収益(注4)	137,509.75	14,488
収益合計	30,134,192.87	3,174,939
費 用		
報酬(注2)	(25,255,244.19)	(2,660,893)
年次税(注3)	(843,989.07)	(88,923)
貸付証券に係るコスト(注15)	(435,984.63)	(45,935)
その他の手数料および報酬(注2)	(371,716.43)	(39,164)
現金および当座借越に係る利息	(20,672.16)	(2,178)
費用合計	(26,927,606.48)	(2,837,093)
投資純(損)益	3,206,586.39	337,846
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(7,912,218.03)	(833,631)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(70,723,429.41)	(7,451,421)
為替差(損)益	(9,913,981.88)	(1,044,537)
実現(損)益合計	(88,549,629.32)	(9,329,589)
当期実現純(損)益	(85,343,042.93)	(8,991,743)
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	(134,659,013.80)	(14,187,674)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(269,230.92)	(28,366)
未実現評価(損)益の変動合計	(134,928,244.72)	(14,216,040)
運用の結果による純資産の純増(減)	(220,271,287.65)	(23,207,783)

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド (米ドル)

運用計算書

自2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	107,510.79	11,327
配当金	11,028,408.38	1,161,953
貸付証券に係る収益(注15)	380,229.08	40,061
その他の収益(注4)	44,107.27	4,647
収益合計	11,560,255.52	1,217,989
費 用		
報酬(注2)	(9,287,254.97)	(978,505)
年次税(注3)	(330,237.17)	(34,794)
貸付証券に係るコスト(注15)	(152,091.63)	(16,024)
その他の手数料および報酬(注2)	(139,439.89)	(14,691)
現金および当座借越に係る利息	(378.70)	(40)
費用合計	(9,909,402.36)	(1,044,055)
投資純(損)益	1,650,853.16	173,934
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	36,300,222.70	3,824,591
金融先物に係る実現(損)益	(266,352.50)	(28,063)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(10,362,004.94)	(1,091,741)
為替差(損)益	(1,558,751.21)	(164,230)
実現(損)益合計	24,113,114.05	2,540,558
当期実現純(損)益	25,763,967.21	2,714,492
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	(44,178,161.36)	(4,654,611)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(848,604.17)	(89,409)
未実現評価(損)益の変動合計	(45,026,765.53)	(4,744,020)
運用の結果による純資産の純増(減)	(19,262,798.32)	(2,029,528)

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ
財務書類に対する注記
2019年5月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

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

a) 純資産額の計算

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

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

サブ・ファンドの各該当投資証券クラスに帰属する純資産額の百分率は、その投資証券クラスに請求される手数料を計上して、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定される。この百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

一取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、各サブ・ファンドの投資証券1口当たりの純資産価格は、規定通りに増加または減少（シングル・スイング・プライシング）することがある。最大調整額は、純資産額の2%に達する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは、計算上考慮される。該当サブ・ファンドの資本が純流入となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の増加を導く。しかし、資本の純流出となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の減少となる。本投資法人の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額またはサブ・ファンドに関連する通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。投資証券1口当たりの純資産価格は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

この調整は、サブ・ファンドの利益になり、「その他の収益」として運用計算書に記載される。

b) 評価原則

- 流動資産(現金および預金、為替手形、小切手、手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず)は、額面で評価されるが、当該評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる金額を控除して決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は直近の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の入手可能な価格を適用する。有価証券、派生商品およびその他の資産が、証券取引所で通常取引されるものではなく、標準的な市場に基づく値付けによる流通市場が、証券トレーダー間で存在する場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の直近の入手可能な価格で評価する。
- 証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(店頭派生商品)は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品の評価する独立した価格ソースが一つしかない場合、入手した評価の妥当性は派生商品の原資産の市場価値に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って検証される。
- その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCI)の受益証券は最新の資産額で評価する。

その他のUCITSおよび/またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り(見積価格)に基づいて評価することができる。
- 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は金利および信用スプレッドから計算される。このプロセスには次の原則が適用される。残余期間に応じた金利が、各短期金融商品について加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。
- 関係するサブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート(買呼値と売呼値の仲値)または入手不可能な場合、当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。かかる計算はすべての現金流入出額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、当該証券に依拠し、適用されるUBS評価方針に従い選択される。

上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが分かった場合、本投資法人は純資産価値を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、証明可能なその他の評価基準を使用する権限を有する。本投資法人のサブ・ファンドの一部が、資産の評価時に終了している市場に投資される可能

性があるため、本投資法人の取締役会は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格をより正確に反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資される証券は、概して、上記の1口当たりの純資産価格を計算する時に入手可能な最新の価格に基づいて評価される。ただし、サブ・ファンドが投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

結果として、かかる証券の価格に影響を与える可能性があり、市場の終了時と評価時の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの1口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会が、サブ・ファンドのポートフォリオの証券の入手可能な最新価格がその適正価格を反映していないとみなした場合、管理会社に対して評価時にポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で1口当たりの純資産価格を調整させることを認める。かかる調整は、本投資法人の取締役会が定める投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての受益証券クラスに常に適用される。

本投資法人の取締役会は、適切とみなす場合にはいつでも、上記の措置を本投資法人の関連するサブ・ファンドに適用する権利を留保する。

適正価格での資産の評価は、容易に入手可能な市場評価が参照可能な場合に資産を評価するよりも評価の信頼性を高める。また、適正価格での評価は、価格報告者が適正価格を定めるために使用するクオונツ・モデルに基づく。本投資法人が1口当たりの純資産価格を自ら定める頃に資産を売却しようとする場合、本投資法人が資産の適正評価を正確に定めることができるという保証はない。結果として、1つ以上の参加権を適正価格で評価する場合に本投資法人が純資産価格で投資証券を売却または償還する場合、現投資主の経済的参加権を希薄化するまたは増大させる可能性がある。

さらに特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の追加発行、買戻しおよび転換について有効となる。再評価は、当該日の唯一の純資産価格が公表される前にのみ行われる。発行、買戻しおよび転換は唯一の純資産価格に基づいてのみ行われる。

c) 証券の売却に係る実現純(損)益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 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。

e) 金融先物契約の評価

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

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。公認の証券取引所に上場されているオプション(店頭オプション)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)益のポジションに基づき、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、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) 公正価値の価格決定原則

公正価値の価格決定原則は、主としてアジア市場へ投資を行うファンドに対して適用される。公正価値原則では、ファンドのポートフォリオのすべての対象資産を規定の時刻のスナプショット価格で再評価することで、入手可能な最終の取引所の終値に反映されない重要な変動を考慮する。純資産価額は、その後、かかる再評価価格に基づき計算される。公正価値原則は、ファンドの規定ベンチマークの偏差が3%を超える場合にのみ適用される。

j) 連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。2019年5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の合計に等しい。

以下の為替レートが、2019年5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 米ドル = 0.897384 ユーロ

1 米ドル = 1.005850 スイス・フラン

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

l) 収益の認識

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

m) クロス・サブ・ファンド投資

2019年5月31日現在、サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) は、9,464,418.00ユーロをサブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・オポチュニティー・アンコンストレインド (米ドル) に投資していた。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ)	ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	
- グローバル・オポチュニティー・アンコンストレインド (米ドル)	9,464,418.00
U-X-A C C	
合計	9,464,418.00

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、10,546,674.20米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は12,871,236,403.95米ドルである。

n) スワップ

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

スワップ取引の評価額は、外部のサービス会社によって算出され、また第二の独立した評価を他のサービス会社から入手することができる。計算は、現金の流入と流出の両方を含む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、内部計算 (評価モデルおよびブルームバーグから入手した市場データに基づく) および/またはブローカーの報告書による評価が使用されることがある。

評価方法は、各証券によって異なり、UBSの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

注2 - 報酬

本投資法人は、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドおよび投資証券クラスごとにサブ・ファンドの平均純資産額に基づき計算される月次上限定率報酬を支払う。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

	上限定率報酬(年率)	上限定率報酬(年率)
		名称に「ヘッジ」が付く
		投資証券クラス
名称に「P」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

	上限定率報酬(年率)	上限定率報酬(年率)
		名称に「ヘッジ」が付く
		投資証券クラス
名称に「P」が付くクラス投資証券	2.040%	2.090%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)

	上限定率報酬(年率)	上限定率報酬(年率)
		名称に「ヘッジ」が付く
		投資証券クラス
名称に「P」が付くクラス投資証券	1.920%	1.970%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ロング・ターム・テーマ(米ドル)

	上限定率報酬(年率)	上限定率報酬(年率)
		名称に「ヘッジ」が付く
		投資証券クラス
名称に「P」が付くクラス投資証券	1.800%	1.850%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ
- USトータル・イールド(米ドル)

上限定率報酬(年率) 上限定率報酬(年率)
名称に「ヘッジ」が付く
投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%
------------------	--------	--------

本投資法人は、投資証券クラス「P」「N」「K-1」「F」「Q」「I-A1」「I-A2」「I-A3」および「A」について、サブ・ファンドの平均純資産価額で計算される月次上限定率管理報酬を支払う。当該上限定率管理報酬は以下の通り用いられる。

1. 以下の規定に従い、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率管理報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオの管理、投資助言および販売(該当する場合)、ならびに保管受託銀行のすべての職務(本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の手続きならびに「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等)に関して、本投資法人の資産から支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる(上限定率管理報酬)。関連する上限定率管理報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率管理報酬の概要は、「サブ・ファンドおよび特別投資方針」の項にて参照することができる。定率管理報酬に適用される実際の最大料率は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。
2. 上限定率管理報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用(市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料)。かかる費用は、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用により賄われる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に支払う一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。

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

3. 管理会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

本投資法人の収益および資産に対し課せられる一切の税金、特に年次税("taxe d'abonnement")についても、本投資法人が負担する。

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

投資証券クラス「I - B」について、報酬は、ファンドの管理事務費用(本投資法人、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる)を賄うために請求される。資産運用および販売に関する費用は、投資者とUBSアセット・マネジメントまたは公認の代理人との間で直接結ばれた個別契約に基づき、本投資法人を除いて請求される。

当該サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがある場合を除き、投資運用会社には、名称に「P F」が付く投資証券クラスに対するパフォーマンス報酬が支払われるものとする。当該報酬は、パフォーマンス報酬の評価日(以下に定めるパフォーマンス報酬期間の最終評価日)における(1)サブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格(期間中に発生したすべての手数料を控除後、パフォーマンス報酬を除く)と(2)ハイ・ウォーター・マークとの間の正の差異の20%に相当する。定められた評価日におけるハイ・ウォーター・マークは、(1)当初の発行価格と、(2)パフォーマンス報酬が支払われた期末の投資証券1口当たりのNAVのいずれか大きいほうに等しい。各評価日に、計算されたパフォーマンス報酬は、パフォーマンス報酬期間中の発行および買戻しに対して発生し、かつ調整される。

投資証券が買戻される場合、当該買戻投資証券に帰属する未払パフォーマンス報酬は、投資運用会社に支払われる。

パフォーマンス報酬は、純資産価額が計算されるたびに計算され、発生する。パフォーマンス報酬は、12月の最終評価日に計算され1年ごとに支払われる。

投資主は、パフォーマンス報酬が、投資主個人の保有高にではなく、投資証券クラスの変動に基づいて計算されるということを知られる。その結果、投資主は、その投資証券の純資産価額が変わらない場合、または、たとえ下落しても、投資主が計算期間の期首以外の時期にその投資証券を購入または買戻す場合があるため、パフォーマンス報酬を請求されることがある。さらに、計算期間中に投資証券を購入する投資主は、パフォーマンス報酬を請求されることなく、投資証券の純資産価額の増加から利益を得ることもあれば、投資主個人の保有高だけに基づいて計算される場合よりも低いパフォーマンス報酬を請求されることもある。

投資証券クラス「I-X」「K-X」および「U-X」の資産運用、ファンド管理事務（本投資法人、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる）および販売について実施された業務に関連するコストは、投資主との個別契約に基づきユービーエス・エイ・ジーが受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

個々のサブ・ファンドに帰属する費用はすべて、当該サブ・ファンドに請求される。

個々の投資証券クラスに帰属する費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/投資証券クラスに関連して発生した場合には、これらの費用は、当該サブ・ファンド/投資証券クラスに対してその純資産額に比例して請求される。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託（UCIsまたはUCITS）に投資するサブ・ファンドに関して、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産が投資される対象ファンドの管理報酬は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、最大3%である。

サブ・ファンドが、管理会社により、または共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有を通じて、管理会社と関係する別の会社により直接的もしくは委託によって運営されるファンドの受益証券への投資を行う場合、対象ファンドの受益証券に関して、投資を行うサブ・ファンドに発行または買戻手数料は請求されない。

本投資法人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。

注3 - 年次税

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

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

注4 - その他の収益

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

注5 - 収益の分配

分配方針

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。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ず。分配が行われる場合、支払は年度末後4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

分配が実際に収入を受け取る権利と一致するように、収入調整金が計算される。

注6 - 金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約

2019年5月31日現在のサブ・ファンドごとの金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約ならびに個別通貨は、以下のように要約され得る。

a) 金融先物

	指数に係る金融先物	
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	(購入)	(売却)
本サブ・ファンドは該当なし。		

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

b) オプション

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	投資証券に係るオプション、従来型(売却)
本サブ・ファンドは該当なし。	

c) シンセティック・エクイティ・スワップ

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	シンセティック・エクイティ・スワップ	
	(購入)	(売却)
- ヨーロピアン・オポチュニティー		
・ アンコンストレインド (ユーロ)	311 943 971.13ユーロ	189 312 175.69ユーロ

注7 - ソフト・ダラーの取決め

2018年6月1日から2019年5月31日までの会計年度中に、UBS (Lux) エクイティ・シキャブのために締結された「ソフト・ダラーの取決め」はなく、「ソフト・ダラー」の金額は零である。

注8 - 総費用比率 (TER)

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	総費用比率 (TER)
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ) P - a c c	1.56%
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ) (米ドル) P - a c c	1.57%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) P - a c c	2.10%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) (米ドル・ヘッジ) P - a c c	2.10%
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル) P - a c c	1.99%
- ロング・ターム・テーマ (米ドル) P - a c c	1.86%
- USトータル・イールド (米ドル) P - a c c	1.56%

12ヶ月未満の運用の投資証券のクラスのTERは、年率換算されている。

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

注9 - 取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、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5月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入・売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	取引費用
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	484 104.11ユーロ
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	1 371 193.59ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー(米ドル)	2 338 785.97米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	1 416 237.36米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	111 838.14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サブ・ファンドの運用成績において表示される。

注10 - 関連会社取引

2018年6月1日から2019年5月31日までの会計年度に、以下に列挙する香港での販売が許可されているサブ・ファンドの管理会社(オプションを除く)、投資運用会社または取締役会の関係会社であるブローカーを通して行われる、有価証券と金融市場の取引数量は以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券 (オプションを除く)の取引数量	有価証券取引 総額の比率
- グローバル・エマージング・マーケッツ ・オポチュニティー(米ドル)	40 187.28米ドル	0.00%
- USトータル・イールド(米ドル)*	0.00米ドル	0.00%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券 (オプションを除く)の取引手数料	手数料 総額の比率
- グローバル・エマージング・マーケッツ ・オポチュニティー(米ドル)	76.71米ドル	0.01%
- USトータル・イールド(米ドル)*	0.00米ドル	0.00%

*2019年5月31日現在、関連会社との取引はない。

注11 - マスター・フィーダー構造

UBS インベストメント・ファンズ I C V C - UBS グローバル・エンハンスド・エクイティ・インカム・ファンドは、フィーダー構造(UCITS)であり、少なくともその純資産の85%をUBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム(米ドル)(以下「マスターUCITS」という。)の投資証券に投資する。UBS インベストメント・ファンズ I C V C は、イングランドおよびウェールズにおいて設立された変動資本を有するオープン・エンド型投資会社である。

2019年5月31日現在、UBS インベストメント・ファンズ I C V C - UBS グローバル・エンハンスド・エクイティ・インカム・ファンドは、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム(米ドル)の純資産の5.89%を有する。

注12 - 名称変更

2019年1月30日付で、本投資法人の取締役会は、サブ・ファンドの名称を以下の通りに変更することを決定した。

旧名称	新名称
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US システムティック・ディフェンシブ (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US クオンティテイティブ・ディフェンシブ (米ドル)
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USA エンハンスド (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USA クオンティテイティブ (米ドル)

注13 - 後発事象

1) スイスのユービーエス資産運用事業は、ユービーエス・エイ・ジーからユービーエス・グループのメンバーであるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに移転した。2019年6月17日付で移転の効力が生じた。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、スイスの金融市場監督局(FINMA)が承認した集合投資事業の資産運用者である。

2) 以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	日付
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデン ド (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー (米ドル)	2019年6月14日

注14 - 適用法、業務地および公認言語

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

当財務書類についてはドイツ語版が公認されたものであり、当該ドイツ語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資者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15 - 店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引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店頭取引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。店頭取引相手方、保管受託銀行または副保管受託銀行/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、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

本投資法人はまた、第三者にファンドの組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付は、クリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介を通して、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われ

る。担保は、貸付証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付証券から構成される。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品*

担保が設定されていない以下のサブ・ファンドの店頭派生商品は、その代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド 取引相手方	未実現(損)益	受領担保
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)		
J P モルガン	46 367.22ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	-1 091.77ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-402.33ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)		
パークレイズ	-5 390 985.04ユーロ	0.00ユーロ
J P モルガン	-1 032 264.74ユーロ	0.00ユーロ
モルガン・スタンレー	16 049 251.88ユーロ	16 490 000.00ユーロ
ステート・ストリート	533 057.67ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-29 735.99ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)		
シティバンク	1 633.53米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	274.76米ドル	0.00米ドル
H S B C	24 663.35米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	254.50米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル)		
パークレイズ	-1 947.74米ドル	0.00米ドル
カナディアン・インベリアル・バンク	-6 713.46米ドル	0.00米ドル
シティバンク	-380 932.96米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	359.95米ドル	0.00米ドル
J P モルガン	-63 813.44米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	-37 840.29米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	1 351 746.52米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	9 176.83米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US トータル・イールド(米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	-523.39米ドル	0.00米ドル
パークレイズ	1 596.74米ドル	0.00米ドル
H S B C	40 535.01米ドル	0.00米ドル
J P モルガン	-3 729.17米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	289 334.38米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	960.31米ドル	0.00米ドル

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

資産の種類別の担保の構成	比率%
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	
モルガン・スタンレー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

貸付証券

	2019年5月31日現在の貸付証券からの 取引相手方エクスポージャー		2019年5月31日現在の 担保内訳(%)		
	貸付証券の時価	担保(ユービー エス・スイス ・エイ・ジー)	株式	債券	現金
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ					
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)	36 061 099.64 ユーロ	38 392 784.29 ユーロ	40.21	59.79	0.00
- ヨーロピアン・オポチュニティー ・アンコンストレインド(ユーロ)	112 409 033.38 ユーロ	119 677 320.27 ユーロ	40.21	59.79	0.00
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー(米ドル)	52 437 080.66 米ドル	55 827 624.41 米ドル	40.21	59.79	0.00
- ロング・ターム・テマ(米ドル)	315 631 888.75 米ドル	336 040 418.65 米ドル	40.21	59.79	0.00
- US トータル・イールド(米ドル)	157 520 708.38 米ドル	167 705 883.58 米ドル	40.21	59.79	0.00

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.5.2019
Investments in securities, cost	288 145 088.40
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-11 406 646.85
Total investments in securities (Note 1)	276 738 441.55
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	2 024 262.78
Receivable on securities sales (Note 1)	4 071 588.90
Receivable on subscriptions	196 583.40
Interest receivable on liquid assets	55.64
Receivable on dividends	545 459.08
Other receivables	471 072.90
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	44 873.12
Total Assets	284 092 337.37
Liabilities	
Interest payable on bank overdraft	-3.86
Payable on securities purchases (Note 1)	-5 313 225.75
Payable on redemptions	-87 884.44
Provisions for flat fee (Note 2)	-117 052.61
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-17 816.74
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-19 296.43
Total provisions	-154 165.78
Total Liabilities	-5 555 279.83
Net assets at the end of the financial year	278 537 057.54

Statement of Operations

	EUR
Income	1.6.2018-31.5.2019
Interest on liquid assets	469.37
Dividends	12 854 679.13
Income on securities lending (Note 15)	416 328.80
Other income (Note 4)	12 540.81
Total income	13 284 018.11
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 887 450.53
Taxe d'abonnement (Note 3)	-114 270.14
Cost on securities lending (Note 15)	-166 531.52
Other commissions and fees (Note 2)	-50 366.88
Interest on cash and bank overdraft	-5 645.04
Total expenses	-3 224 264.11
Net income (loss) on investments	10 059 754.00
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-6 807 329.99
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 730 112.33
Realized gain (loss) on foreign exchange	241 822.42
Total realized gain (loss)	-4 835 395.24
Net realized gain (loss) of the financial year	5 224 358.76
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-12 531 438.84
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-1 049 726.25
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-13 581 165.09
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-8 356 806.33

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

59

Statement of Net Assets

	EUR
	31.5.2019
Assets	
Investments in securities, cost	614 817 930.28
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	27 980 131.26
Total investments in securities (Note 1)	642 798 061.54
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	48 390 158.51
Receivable on securities sales (Note 1)	7 577 246.28
Receivable on subscriptions	434 530.93
Interest receivable on liquid assets	6.92
Receivable on dividends	1 107 691.35
Other receivables	3 548 798.92
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-5 919 928.10
Unrealized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	16 049 251.88
Total Assets	713 985 818.23
Liabilities	
Bank overdraft	-122.69
Interest payable on bank overdraft	-23 557.35
Payable on securities purchases (Note 1)	-4 870 600.66
Payable on redemptions	-486 634.91
Other liabilities	-337 794.00
Provisions for flat fee (Note 2)	-535 819.54
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-52 367.42
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-48 438.80
Total provisions	-636 625.76
Total Liabilities	-6 355 335.37
Net assets at the end of the financial year	707 630 482.86

Statement of Operations

	EUR
	1.6.2018-31.5.2019
Income	
Interest on liquid assets	123 607.34
Dividends	17 577 990.56
Income on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	15 459 727.07
Income on securities lending (Note 15)	1 059 896.62
Other income (Note 4)	132 360.00
Total income	34 353 581.59
Expenses	
Interest paid on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	-13 293 428.85
Flat fee (Note 2)	-14 195 992.60
Taxe d'abonnement (Note 3)	-357 601.64
Cost on securities lending (Note 15)	-423 958.65
Other commissions and fees (Note 2)	-160 744.29
Interest on cash and bank overdraft	-487 342.34
Total expenses	-28 919 068.37
Net income (loss) on investments	5 434 513.22
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	49 693 926.67
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	26 842 313.21
Realized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps	42 223 469.00
Realized gain (loss) on foreign exchange	-523 815.39
Total realized gain (loss)	118 235 893.49
Net realized gain (loss) of the financial year	123 670 406.71
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-67 130 983.52
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-10 677 759.13
Unrealized appreciation (depreciation) on Synthetic Equity Swaps	15 019 671.31
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-62 789 071.34
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	60 881 335.37

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Net Assets

	USD
	31.5.2019
Assets	
Investments in securities, cost	989 958 793.19
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-6 102 871.98
Total investments in securities (Note 1)	983 855 921.21
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	17 022 376.64
Receivable on securities sales (Note 1)	1 587 794.13
Receivable on subscriptions	9 470 557.80
Interest receivable on liquid assets	46.72
Receivable on dividends	3 221 124.52
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	26 826.14
Total Assets	1 016 084 647.16
Liabilities	
Bank overdraft	-9.48
Payable on securities purchases (Note 1)	-7 009 277.49
Payable on redemptions	-2 472 494.15
Provisions for flat fee (Note 2)	-254 569.87
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-33 214.58
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-65 319.94
Total provisions	-353 104.39
Total Liabilities	-9 834 885.51
Net assets at the end of the financial year	1 006 249 761.65

Statement of Operations

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Income	
Interest on liquid assets	64 746.83
Dividends	20 161 287.06
Income on securities lending (Note 15)	185 888.65
Other income (Note 4)	1 773 103.24
Total income	22 185 025.78
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 220 520.17
Taxe d'abonnement (Note 3)	-174 172.07
Cost on securities lending (Note 15)	-74 355.46
Other commissions and fees (Note 2)	-161 252.92
Interest on cash and bank overdraft	-33 335.96
Total expenses	-5 663 636.58
Net income (loss) on investments	16 521 389.20
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-39 427 959.45
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 770 455.36
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 497 576.61
Total realized gain (loss)	-42 695 991.42
Net realized gain (loss) of the financial year	-26 174 602.22
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-52 443 632.12
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	167 881.87
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-52 275 750.25
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-78 450 352.47

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

83

Statement of Net Assets

	USD
	31.5.2019
Assets	
Investments in securities, cost	1 675 674 870.14
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	57 412 038.68
Total investments in securities (Note 1)	1 733 086 908.82
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	63 319 192.51
Receivable on securities sales (Note 1)	19 221 403.57
Receivable on subscriptions	2 380 711.88
Receivable on dividends	4 018 849.05
Other receivables	394 117.51
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	870 035.41
Total Assets	1 823 291 218.75
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-22 907 130.62
Payable on redemptions	-2 589 243.08
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 020 964.26
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-131 087.75
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-166 704.53
Total provisions	-1 318 756.54
Total Liabilities	-26 815 130.24
Net assets at the end of the financial year	1 796 476 088.51

Statement of Operations

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Income	
Interest on liquid assets	638 887.35
Dividends	28 267 834.20
Income on securities lending (Note 15)	1 089 961.57
Other income (Note 4)	137 509.75
Total income	30 134 192.87
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-25 255 244.19
Taxe d'abonnement (Note 3)	-843 989.07
Cost on securities lending (Note 15)	-435 984.63
Other commissions and fees (Note 2)	-371 716.43
Interest on cash and bank overdraft	-20 672.16
Total expenses	-26 927 606.48
Net income (loss) on investments	3 206 586.39
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-7 912 218.03
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-70 723 429.41
Realized gain (loss) on foreign exchange	-9 913 981.88
Total realized gain (loss)	-88 549 629.32
Net realized gain (loss) of the financial year	-85 343 042.93
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-134 659 013.80
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-269 230.92
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-134 928 244.72
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-220 271 287.65

UBS (Lux) Equity SICAV – Long term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Net Assets

	USD
	31.5.2019
Assets	
Investments in securities, cost	559 976 906.59
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	6 791 445.32
Total investments in securities (Note 1)	566 768 351.91
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	1 931 936.63
Receivable on securities sales (Note 1)	124.76
Receivable on subscriptions	136 046.20
Receivable on dividends	1 266 778.98
Other receivables	21 492.63
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	328 173.88
Total Assets	570 452 904.99
Liabilities	
Bank overdraft	-2.65
Payable on redemptions	-374 593.51
Provisions for flat fee (Note 2)	-337 411.94
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-45 116.21
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-49 907.59
Total provisions	-433 435.74
Total Liabilities	-808 031.90
Net assets at the end of the financial year	569 644 873.09

Statement of Operations

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Income	
Interest on liquid assets	107 510.79
Dividends	11 028 408.38
Income on securities lending (Note 15)	380 229.08
Other income (Note 4)	44 107.27
Total income	11 560 255.52
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-9 287 254.97
Taxe d'abonnement (Note 3)	-330 237.17
Cost on securities lending (Note 15)	-152 091.63
Other commissions and fees (Note 2)	-139 439.89
Interest on cash and bank overdraft	-378.70
Total expenses	-9 909 402.36
Net income (loss) on investments	1 650 853.16
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	36 300 222.70
Realized gain (loss) on financial futures	-266 352.50
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-10 362 004.94
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 558 751.21
Total realized gain (loss)	24 113 114.05
Net realized gain (loss) of the financial year	25 763 967.21
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-44 178 161.36
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-848 604.17
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-45 026 765.53
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-19 262 798.32

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

181

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

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

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined, taking into account the commission charged to that share class, by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund’s net asset value per share may be increased or reduced accordingly (single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in the net asset value per share if the net movements result in a net inflow of capital in the subfund concerned. However, this adjustment leads to a fall in the net asset value per share if the net movements result in a net outflow of capital. The Board of Directors of the Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net fund assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value per share would

be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as “Other income”.

b) Valuation principles

– liquid assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.

– Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply.

In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market exists among securities traders with pricing based on market standards, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange, but traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.

– Securities and other investments not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company on the basis of the likely sales prices according to other principles chosen by the Company in good faith.

– Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company’s auditors, based on the market value of that derivative’s underlying.

– Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last known asset value.

Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value

that has been provided by reliable service providers, which are independent from the Portfolio Manager or investment adviser (price estimation).

- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
- Term and fiduciary deposits are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. Such calculations are based on the net present value of all cash flows (both inflows and outflows). In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS valuation policy.

If valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be impossible or inaccurate, the Company is entitled to use other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith in order to achieve a suitable valuation of the net assets. As some of the Company's subfunds may be invested in markets that are closed at the time their assets are valued, the Board of Directors of the Company may – by way of derogation to the aforementioned provisions – allow the net asset value per share to be adjusted in order to more accurately reflect the fair value of these subfunds' assets at the time of valuation. In practice, the securities in which the subfunds are invested are generally valued on the basis of the latest available prices at the time of calculating the net asset value per share, as described above. There may, however, be a substantial time difference between the close of the markets in which a subfund invests and the time of valuation.

As a result, developments that may influence the value of these securities and that occur between the closure of the markets and the valuation time are not generally taken into account in the net asset value per share of the subfund concerned. If, as a result of this, the Board of

Directors of the Company deems that the most recently available prices of the securities in a subfund's portfolio do not reflect their fair value, it may have the Management Company allow the net asset value per share to be adjusted in order to reflect the assumed fair value of the portfolio at the time of valuation. Such an adjustment is based on the investment policy determined by the Board of Directors of the Company and a number of practices. If the value is adjusted as described above, this will be applied consistently to all share classes in the same subfund.

The Board of Directors of the Company reserves the right to apply this measure to the relevant subfunds of the Company whenever it deems this to be appropriate.

Evaluating assets at fair value calls for greater reliability of judgement than evaluating assets for which readily available market quotations can be referred to. Fair-value calculations may also be based on quantitative models used by price reporting providers to determine the fair value. No guarantee can be given that the Company will be in a position to accurately establish the fair value of an asset when it is about to sell the asset around the time at which the Company determines the net asset value per share. As a consequence, if the Company sells or redeems shares at the net asset value at a time when one or more participations are valued at fair value, this may lead to a dilution or increase in the economic participation of the existing shareholders.

Furthermore, in exceptional circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then prevail for the subsequent issue, redemption and conversion of shares. Revaluations only take place before publishing the only net asset value for that day. Issues, redemptions and conversions are only processed based on this sole net asset value.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

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. Options which are not listed on an official stock exchange (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 changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

g) Conversion of foreign currencies

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

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

h) Accounting of securities' portfolio transactions

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

i) Fair Value pricing principle

The fair value pricing principle applies for funds with main investments in Asian markets. The fair value principle takes into account important movements not reflected in the last available Exchange closing prices, by reevaluating all underlying assets of the Fund portfolio with snapshot prices at a specified time. The net asset value is then calculated based on these re-evaluated prices. The fair value principle is applicable only in case the deviation of a Fund specific benchmark exceeds 3%.

j) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in USD. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations as of 31 May 2019 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of foreign combined financial statements as of 31 May 2019:

Exchange rates	
USD 1 = EUR	0.897384
USD 1 = CHF	1.005850

UBS (Lux) Equity SICAV
 Annual Report as of 31 May 2019

k) Receivable on securities sales,

Payable on securities purchases

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

l) Income recognition

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

m) Cross-subfund investments

As per 31 May 2019 the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR) was invested for 9 464 418.00 EUR in the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD).

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	Amount in EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)-U-X-ACC	9 464 418.00
Total	9 464 418.00

The total amount of cross subfund investments amounts to 10 546 674.20 USD. Accordingly, the adjusted combined net assets at the end of the financial year are 12 871 236 403.95 USD.

n) Swaps

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

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.

This valuation method is approved by the Board of Directors.

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

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

Note 2 – Flat fee

The company pays a maximum monthly flat fee for each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund and share class as shown in the table below:

UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.150%*	2.200%
Share classes with "N" in their name	2.790%	2.840%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%	1.600%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "Q" in their name	1.290%**	1.340%
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%***	1.270%
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%	1.200%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* max. 2.150% eff. 1.020%

** max. 1.290% eff. 1.020%

*** max. 1.240% eff. 1.020%

UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.200%	2.250%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	1.050%	1.080%
Share classes with "I-A2" in their name	0.980%	1.010%
Share classes with "I-A3" in their name	0.880%	0.910%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	1.150%	1.180%
Share classes with "I-A2" in their name	1.050%	1.080%
Share classes with "I-A3" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– European Opportunity Unconstrained (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "I-A2" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.000%	2.050%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	0.800%	0.850%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.200%	1.230%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Opportunity Unconstrained (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Quantitative (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Long Term Themes (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.340%	2.390%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.780%	0.810%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.720%	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.920%	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A3" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– US Quantitative Defensive (USD)*

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A3" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD)*

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USI)

The Company pays a maximum monthly flat management fee for share classes "P", "N", "K-1", "F", "Q", "I-A1", "I-A2", "I-A3" and "A", calculated on the average net asset value of the subfunds. This shall be used as follows:

- In accordance with the following provisions, a maximum flat management fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets for the management, administration, portfolio management, investment advice, and distribution of the Company (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" section: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis

upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat management fee). The relevant maximum flat management fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat management fees can be found under "The subfunds and their special investment policies". The actual maximum rate applied to the flat management fee can be found in the annual and semi-annual reports.

- The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Company's assets:

- all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the single swing pricing principle pursuant to the section titled "Net asset value, issue, redemption and conversion price".
- fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all charges payable to the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
- auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Fund as permitted by law;
- fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
- Costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
- costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIIDs, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
- costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees payable to the foreign supervisory authorities, as well as translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
- expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
- costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or to the Company's rights of usufruct;

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

- j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect the interests of the investors;
- k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable, and published and/or taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).

3. The Management Company may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the *taxe d'abonnement*, will also be borne by the Company.

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

For share class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Company under a separate contract concluded directly between the shareholder and UBS Asset Management or one of its authorised representatives.

Unless otherwise provided for in the investment policy of the relevant subfund, the Portfolio Manager shall be paid a performance fee for share classes with "PF" in their name. This shall amount to 20% of the positive difference between (1) the net asset value per share of the subfund (after deduction of all fees accrued during the period, excluding the performance fee) on the performance fee valuation date (the last valuation date of the performance fee period, as specified below) and (2) the high water mark. The high water mark on a given valuation date is equal to the greater of (1) the initial subscription price and (2) the last end-of-period NAV per share at which a performance fee has been paid. On each valuation date, the calculated performance fee is accrued and adjusted for subscriptions and redemptions during the performance fee period. If shares are redeemed, the accrued performance fee attributable to these redeemed shares will be paid to the Portfolio Manager.

The performance fee shall be calculated and accrued each time the net asset value is calculated. The performance fee is paid on a yearly basis, calculated for the last valuation date in December.

Shareholders are informed that the performance fee is calculated based on the development of the share classes and not the holdings of the individual shareholders. As a

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

result, shareholders may still be charged a performance fee if the net asset value of their shares remains the same, or even if it falls, because shareholders may, for example, purchase or redeem their shares at a time other than the beginning of the calculation period. Furthermore, shareholders who purchase shares during the calculation period may benefit from an increase in the net asset value of their shares without being charged a performance fee, or may be charged a lower performance fee than would be the case if this fee were calculated based solely on the holdings of the individual shareholders.

Costs relating to the services performed for share classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS AG is entitled to under a separate contract with the shareholder.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

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

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details on the Company's ongoing charges can be found in the KIIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

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

The *taxe d'abonnement* is waived for that part of the net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the tax

d'abonnement in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single Swing Pricing.

Note 5 – Income distribution

Distribution Policy

The general meeting of shareholders of the respective subfunds shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class. 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 authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

An income equalization amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 6 – Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2019 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Equity SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
– Euro Countries Income (EUR)	6 517 250.00 EUR	- EUR
– US Income (USD)	6 606 240.00 USD	- USD
– USA Quantitative (USD)*	9 771 730.00 USD	- USD

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

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

b) Options

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on shares, classic-styled (sold)
– Euro Countries Income (EUR)	19 724 961.60 EUR
– Global Income (USD)	86 665 882.16 USD
– US Income (USD)	30 239 566.53 USD

c) Synthetic Equity Swaps

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (bought)	Synthetic Equity Swaps (sold)
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	311 943 971.13 EUR	189 312 175.69 EUR
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	23 630 061.89 USD	18 196 287.78 USD

Note 7 – Soft dollar arrangements

During the financial year from 1 June 2018 until 31 May 2019, no "soft dollar arrangements" were entered into on behalf of UBS (Lux) Equity SICAV and "soft dollars" amount to nil.

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:

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– All China (USD) I-A1-acc	1.36%
– All China (USD) seeding I-A1-acc	1.06%
– All China (USD) I-X-acc	0.06%
– All China (USD) K-1-acc	1.68%
– All China (USD) K-X-acc	0.10%
– All China (USD) P-acc	2.36%
– All China (USD) (HKD) P-acc	2.26%
– All China (USD) (SGD) P-acc	2.56%
– All China (USD) Q-acc	1.53%
– Asian Smaller Companies (USD) I-B-acc	0.22%
– Asian Smaller Companies (USD) P-acc	1.98%
– Asian Smaller Companies (USD) Q-acc	1.16%
– Brazil (USD) P-acc	1.99%
– Brazil (USD) Q-acc	1.01%
– Emerging Markets High Dividend (USD) I-B-acc	0.21%
– Emerging Markets High Dividend (USD) I-X-dist	0.03%
– Emerging Markets High Dividend (USD) P-acc	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-acc	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) P-mdist	2.27%
– Emerging Markets High Dividend (USD) Q-acc	1.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.25%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.25%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.25%
– Emerging Markets Sustainable (USD) P-acc	2.11%
– Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) P-acc	2.11%
– Emerging Markets Sustainable (USD) Q-acc	1.28%
– Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) Q-acc	1.27%
– Euro Countries Income (EUR) I-A1-acc	0.74%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Euro Countries Income (EUR) K-1-acc	1.17%
- Euro Countries Income (EUR) K-X-acc	0.07%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-8%-mdist	1.66%
- Euro Countries Income (EUR) P-acc	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-acc	1.65%
- Euro Countries Income (EUR) P-dist	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-dist	1.66%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-8%-mdist	1.06%
- Euro Countries Income (EUR) Q-acc	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) Q-dist	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-dist	1.04%
- Euro Countries Income (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- European High Dividend (EUR) N-8%-mdist	2.57%
- European High Dividend (EUR) P-acc	1.56%
- European High Dividend (EUR) (CHF) P-acc	1.57%
- European High Dividend (EUR) (USD) P-acc	1.57%
- European High Dividend (EUR) P-dist	1.56%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.57%
- European High Dividend (EUR) (GBP) P-dist	1.57%
- European High Dividend (EUR) P-mdist	1.55%
- European High Dividend (EUR) Q-acc	0.91%
- European High Dividend (EUR) (CHF) Q-acc	0.91%
- European High Dividend (EUR) (USD) Q-acc	0.90%
- European High Dividend (EUR) Q-dist	0.91%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
- European High Dividend (EUR) (GBP) Q-dist	0.91%
- European High Dividend (EUR) U-X-acc	0.03%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A1-acc	0.95%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-A1-acc	0.98%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A2-acc	0.93%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A3-acc	0.87%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-B-acc	0.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-B-acc	0.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-X-acc	0.03%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) K-1-acc	1.37%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) K-1-acc	1.36%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) N-acc	2.56%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (AUD hedged) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (RMB hedged) P-acc	2.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) P-acc	2.11%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) Q-acc	1.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) Q-acc	1.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) Q-acc	1.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) U-X-acc	0.03%
- German High Dividend (EUR) P-acc	1.86%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.86%
- German High Dividend (EUR) P-dist	1.86%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.86%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- German High Dividend (EUR) Q-acc	1.08%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
- German High Dividend (EUR) Q-dist	1.09%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.08%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) F-dist	0.89%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A1-acc	0.98%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A3-acc	0.91%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) I-A3-dist	0.89%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-acc	0.03%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-4%-mdist	1.96%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.99%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (SGD hedged) P-4%-mdist	2.00%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-acc	1.99%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-acc	2.09%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	1.99%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (SGD hedged) P-acc	2.00%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-dist	2.03%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-acc	1.08%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.05%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-dist	1.06%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) U-X-acc	0.03%
- Global High Dividend (USD) F-acc	0.55%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) F-acc	0.55%
- Global High Dividend (USD) I-A1-acc	0.68%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-A1-acc	0.67%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.67%
- Global High Dividend (USD) I-X-acc	0.03%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%
- Global High Dividend (USD) K-1-acc	0.96%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.57%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-dist	2.56%
- Global High Dividend (USD) P-acc	1.57%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	1.56%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	1.57%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-dist	1.61%
- Global High Dividend (USD) P-mdist	1.56%
- Global High Dividend (USD) Q-acc	0.91%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.90%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
- Global High Dividend (USD) Q-mdist	0.92%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) I-A2-acc	0.63%
- Global Impact (USD) P-acc	1.56%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) P-acc	1.57%
- Global Impact (USD) Q-acc	0.87%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.87%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.87%
- Global Income (USD) (CHF hedged) F-acc	0.67%
- Global Income (USD) (EUR hedged) F-acc	0.68%
- Global Income (USD) I-A1-8%-mdist	0.78%
- Global Income (USD) I-A1-acc	0.78%
- Global Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.73%
- Global Income (USD) (EUR) I-A2-acc	0.71%
- Global Income (USD) (EUR hedged) I-A2-acc	0.72%
- Global Income (USD) I-B-acc	0.09%
- Global Income (USD) (GBP hedged) I-B-UKdist-mdist	0.09%
- Global Income (USD) I-X-acc	0.03%
- Global Income (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.03%
- Global Income (USD) I-X-UKdist	0.03%
- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.27%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Global Income (USD) K-1-dist	1.30%
- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-dist	1.27%
- Global Income (USD) K-X-acc	0.07%
- Global Income (USD) (EUR hedged) K-X-acc	0.08%
- Global Income (USD) P-8%-mdist	1.86%
- Global Income (USD) P-acc	1.86%
- Global Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.87%
- Global Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.86%
- Global Income (USD) P-dist	1.87%
- Global Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.87%
- Global Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.86%
- Global Income (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.87%
- Global Income (USD) Q-8%-mdist	1.16%
- Global Income (USD) Q-acc	1.15%
- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.15%
- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.14%
- Global Income (USD) Q-dist	1.15%
- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.15%
- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.15%
- Global Income (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) I-B-acc	0.08%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR) I-B-acc	0.10%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-4%-mdist	2.09%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-4%-mdist	2.09%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-acc	2.07%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-acc	2.09%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) Q-acc	1.07%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.07%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) U-X-acc	0.02%
- Global Quantitative (USD) I-A2-acc	0.58%
- Global Quantitative (USD) I-X-acc	0.03%
- Global Quantitative (USD) (EUR) K-X-acc	0.07%
- Global Quantitative (USD) U-X-acc	0.03%
- Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Long Term Themes (USD) (EUR portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Long Term Themes (USD) (GBP portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-acc	0.71%
- Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-dist	0.70%
- Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-dist	0.70%
- Long Term Themes (USD) I-A1-acc	0.83%
- Long Term Themes (USD) K-1-acc	1.13%
- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) K-1-acc	1.15%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.14%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) N-acc	2.57%
- Long Term Themes (USD) P-acc	1.86%
- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) P-acc	1.86%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-acc	1.86%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-qdist	1.88%
- Long Term Themes (USD) Q-acc	1.09%
- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.08%
- Long Term Themes (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.08%
- Russia (USD) I-A1-acc	0.91%
- Russia (USD) P-acc	2.40%
- Russia (USD) Q-acc	1.27%
- Small Caps Europe (EUR) F-acc	0.73%
- Small Caps Europe (EUR) I-B-acc	0.09%
- Small Caps Europe (EUR) K-1-acc	1.08%
- Small Caps Europe (EUR) P-acc	1.97%
- Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) P-acc	1.98%
- Small Caps Europe (EUR) Q-acc	1.08%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.14%
- Small Caps Europe (EUR) U-X-acc	0.03%
- Swiss Opportunity (CHF) P-acc	1.57%
- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) P-acc	1.56%
- Swiss Opportunity (CHF) Q-acc	1.08%
- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-acc	1.08%
- US Income (USD) (EUR hedged) I-A1-dist	0.73%
- US Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.68%
- US Income (USD) K-1-8%-mdist	1.12%
- US Income (USD) P-acc	1.67%
- US Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.66%
- US Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.67%
- US Income (USD) P-dist	1.67%
- US Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.67%
- US Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.67%
- US Income (USD) P-mdist	1.67%
- US Income (USD) Q-acc	1.05%
- US Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.05%
- US Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.05%
- US Income (USD) Q-dist	1.05%
- US Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.05%
- US Income (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- US Opportunity (USD) I-A1-acc	0.95%
- US Opportunity (USD) I-B-acc	0.09%
- US Opportunity (USD) I-X-acc	0.03%
- US Opportunity (USD) P-acc	2.10%
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	2.09%
- US Opportunity (USD) P-dist	2.10%
- US Opportunity (USD) Q-acc	1.08%
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.07%
- US Opportunity (USD) Q-dist	1.08%
- US Opportunity (USD) (GBP) Q-dist	1.08%
- US Quantitative Defensive (USD) F-acc*	0.53%
- US Quantitative Defensive (USD) (CHF hedged) F-acc*	0.53%
- US Quantitative Defensive (USD) (EUR hedged) F-acc*	0.53%
- US Total Yield (USD) F-acc	0.55%
- US Total Yield (USD) I-A1-acc	0.67%
- US Total Yield (USD) I-A3-acc	0.55%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.52%
- US Total Yield (USD) P-acc	1.56%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-acc	1.56%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-acc	1.56%
- US Total Yield (USD) P-dist	1.56%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-dist	1.56%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-dist	1.56%
- US Total Yield (USD) P-mdist	1.57%
- US Total Yield (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.57%
- US Total Yield (USD) Q-acc	0.90%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.91%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.91%
- US Total Yield (USD) Q-dist	0.91%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.89%
- US Total Yield (USD) Q-mdist	0.92%
- USA Growth (USD) F-acc	0.59%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) F-acc	0.59%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) F-acc	0.59%
- USA Growth (USD) I-A1-acc	0.73%
- USA Growth (USD) I-B-acc	0.09%
- USA Growth (USD) I-X-acc	0.03%
- USA Growth (USD) K-1-acc	1.14%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
--USA Growth (USD) P-acc	2.10%
--USA Growth (USD) (CHF hedged) P-acc	2.10%
--USA Growth (USD) (EUR hedged) P-acc	2.10%
--USA Growth (USD) Q-acc	1.08%
--USA Growth (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
--USA Growth (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.09%
--USA Growth (USD) U-X-acc	0.03%
--USA Quantitative (USD) F-acc**	0.42%
--USA Quantitative (USD) (CHF hedged) F-acc**	0.39%
--USA Quantitative (USD) (EUR hedged) F-acc**	0.42%
--USA Quantitative (USD) P-acc**	0.79%
--USA Quantitative (USD) (EUR hedged) P-acc**	0.82%
--USA Quantitative (USD) Q-acc**	0.57%
--USA Quantitative (USD) U-X-acc**	0.03%

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

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

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

Note 9 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2019, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
--All China (USD)	379 297.22 USD
--Asian Smaller Companies (USD)	222 358.10 USD
--Brazil (USD)	413 302.93 USD
--Emerging Markets High Dividend (USD)	222 994.63 USD
--Emerging Markets Sustainable (USD)	7 904.19 USD
--Euro Countries Income (EUR)	880 456.27 EUR
--European High Dividend (EUR)	484 104.11 EUR
--European Opportunity Unconstrained (EUR)	1 371 193.59 EUR
--German High Dividend (EUR)	12 673.14 EUR
--Global Emerging Markets Opportunity (USD)	2 338 785.97 USD
--Global High Dividend (USD)	674 324.53 USD
--Global Impact (USD)	87 113.45 USD
--Global Income (USD)	1 558 334.38 USD
--Global Opportunity Unconstrained (USD)	229 746.36 USD
--Global Quantitative (USD)	615 421.51 USD
--Long Term Themes (USD)	1 416 237.36 USD
--Russia (USD)	82 645.50 USD
--Small Caps Europe (EUR)	188 808.03 EUR
--Swiss Opportunity (CHF)	36 086.31 CHF
--US Income (USD)	86 887.96 USD

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
--US Opportunity (USD)	97 165.46 USD
--US Quantitative Defensive (USD)*	48 203.04 USD
--US Total Yield (USD)	111 838.14 USD
--USA Growth (USD)	785 798.18 USD
--USA Quantitative (USD)**	305 882.29 USD

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (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 subfunds.

Note 10 – Related party transactions

The volume of securities and money-market transactions undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2018 to 31 May 2019 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in other Securities (except options) with related parties	As a percentage of the total of security transactions
--Emerging Markets High Dividend (USD)*	0.00 USD	0.00%
--Global Emerging Markets Opportunity (USD)	40 187.28 USD	0.00%
--Russia (USD)**	0.00 USD	0.00%
--US Total Yield (USD)*	0.00 USD	0.00%
--USA Growth (USD)*	0.00 USD	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV	Commissions on transactions in other Securities (except options) with related parties	As a percentage of the total commissions
--Emerging Markets High Dividend (USD)*	0.00 USD	0.00%
--Global Emerging Markets Opportunity (USD)	76.71 USD	0.01%
--Russia (USD)**	0.00 USD	0.00%
--US Total Yield (USD)*	0.00 USD	0.00%
--USA Growth (USD)*	0.00 USD	0.00%

* As of 31 May 2019, there have not been any transactions with related parties.

Note 11 – Master Feeder Structure

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund is a feeder structure (UCITS) and invests at least 85% of its net assets in shares of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) (“the Master UCITS”). UBS Investment Funds ICVC V is an open-ended investment company with variable capital incorporated in England and Wales.

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund owns 5.89% of the Net Asset of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) as at 31 May 2019.

Note 12 – Change of name

With effect 30 January 2019, the Board of Directors of the Company has decided to change the name of the subfunds as follows:

Old Name	New Name
UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – US Quantitative Defensive (USD)
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD)

Note 13 – Subsequent events

1) 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.

2) The following merger occurred:

Subfund	merged into	Date
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	14.6.2019

Note 14 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by 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 recognize approved translations (i.e. approved by the company) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 15 – OTC-Derivatives and Securities Lending

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

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

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

OTC-Derivatives*

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)		
UBS AG	5 608.33 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	105 995.58 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)		
Goldman Sachs	-117 568.89 EUR	0.00 EUR
HSBC	-912.43 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	203 239.77 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-34 867.02 EUR	0.00 EUR
Societe Generale	-53 582.57 EUR	0.00 EUR
State Street	-4 664.48 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-88 558.35 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	-481.95 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)		
JP Morgan	46 367.22 EUR	0.00 EUR
State Street	-1 091.77 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-402.33 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)		
Barclays	-5 390 985.04 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-1 032 264.74 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	16 049 251.88 EUR	16 490 000.00 EUR
State Street	533 057.67 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-29 735.99 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)		
JP Morgan	36 166.73 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-4 222.81 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)		
Citibank	1 633.53 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	274.76 USD	0.00 USD
HSBC	24 663.35 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	254.50 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)		
Citibank	19 213.84 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-1 384.81 USD	0.00 USD
HSBC	-88 293.19 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-3 948.75 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-451 972.62 USD	0.00 USD
State Street	-62 898.04 USD	0.00 USD
UBS AG	-3 257.26 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)		
Barclays	-571.34 USD	0.00 USD
State Street	1 600.79 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 349.37 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)		
Barclays	506 379.24 USD	0.00 USD
Citibank	355 033.29 USD	590 000.00 USD
Goldman Sachs	-325 658.58 USD	0.00 USD
HSBC	-107 054.11 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-166 819.96 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-421 175.06 USD	0.00 USD
Societe Generale	-236 672.83 USD	0.00 USD
State Street	-1 727 905.21 USD	0.00 USD
UBS AG	-924 432.47 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	15 280.74 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)		
Bank of America	-27 773.98 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	569 331.71 USD	340 000.00 USD
HSBC	325 149.81 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-94 843.14 USD	0.00 USD
State Street	-248 871.16 USD	0.00 USD
UBS AG	2 017.83 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-61 314.77 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Quantitative (USD)		
Bank of America	-116 999.18 USD	0.00 USD
Citibank	-767 072.09 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	162 904.51 USD	0.00 USD
State Street	114 314.36 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-427.03 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)		
Barclays	-1 947.74 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-6 713.46 USD	0.00 USD
Citibank	-380 932.96 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	359.95 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-63 813.44 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-37 840.29 USD	0.00 USD
State Street	1 351 746.52 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	9 176.83 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)		
Westpac Banking Corp	-108.47 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)		
Barclays	3 292.70 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-648 682.07 USD	0.00 USD
Citibank	-1 048.86 USD	0.00 USD
JP Morgan	-14 564.86 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-7 963.65 USD	0.00 USD
Societe Generale	-10.97 USD	0.00 USD
State Street	832 057.49 USD	0.00 USD
UBS AG	-9 144.05 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	706.96 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)		
Barclays	177.22 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Quantitative Defensive (USD)**		
Barclays	-60.45 USD	0.00 USD
Citibank	-394.78 USD	0.00 USD
JP Morgan	-119.66 USD	0.00 USD
State Street	44 112.12 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	374.50 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)		
Bank of America	-523.39 USD	0.00 USD
Barclays	1 596.74 USD	0.00 USD
HSBC	40 535.01 USD	0.00 USD
JP Morgan	-3 729.17 USD	0.00 USD
State Street	289 334.38 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	960.31 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)		
Barclays	3 063.89 USD	0.00 USD
Citibank	-2 371.24 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	14 456.55 USD	0.00 USD
JP Morgan	-1 468.35 USD	0.00 USD
State Street	135 716.95 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	3 187.16 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD)***		
Bank of America	-12 319.31 USD	0.00 USD
Barclays	3 891.35 USD	0.00 USD
JP Morgan	-1 708.39 USD	0.00 USD
State Street	241 724.31 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	2 317.42 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.

** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systemic Defensive (USD)

*** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

Composition of collateral by type of assets	Weight %
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	
Morgan Stanley	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)	
Citibank	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)	
Goldman Sachs	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

Securities Lending

UBS (Lux) Equity SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2019		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2019		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
- All China (USD)	40 442 996.45 USD	43 058 011.38 USD	40.21	59.79	0.00
- Asian Smaller Companies (USD)	1 633 200.37 USD	1 738 801.92 USD	40.21	59.79	0.00
- Brazil (USD)	768 852.27 USD	818 565.71 USD	40.21	59.79	0.00
- Emerging Markets High Dividend (USD)	9 568 302.76 USD	10 186 982.30 USD	40.21	59.79	0.00
- Emerging Markets Sustainable (USD)	1 352 653.72 USD	1 440 115.33 USD	40.21	59.79	0.00
- Euro Countries Income (EUR)	95 456 426.66 EUR	101 628 570.25 EUR	40.21	59.79	0.00
- European High Dividend (EUR)	36 061 099.64 EUR	38 392 784.29 EUR	40.21	59.79	0.00
- European Opportunity Unconstrained (EUR)	112 409 033.38 EUR	119 677 320.27 EUR	40.21	59.79	0.00
- German High Dividend (EUR)	9 713 383.14 EUR	10 341 443.47 EUR	40.21	59.79	0.00
- Global Emerging Markets Opportunity (USD)	52 437 080.66 USD	55 827 624.41 USD	40.21	59.79	0.00
- Global High Dividend (USD)	71 226 082.65 USD	75 831 509.70 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Impact (USD)	34 604 852.00 USD	36 842 376.74 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Income (USD)	170 347 607.69 USD	181 362 160.94 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Opportunity Unconstrained (USD)	6 097 480.86 USD	6 491 739.56 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Quantitative (USD)	231 368 592.21 USD	246 328 718.23 USD	40.21	59.79	0.00
- Long Term Themes (USD)	315 631 888.75 USD	336 040 418.65 USD	40.21	59.79	0.00
- Russia (USD)	13 014 118.48 USD	13 855 601.98 USD	40.21	59.79	0.00
- Small Caps Europe (EUR)	41 099 024.44 EUR	43 756 457.67 EUR	40.21	59.79	0.00
- Swiss Opportunity (CHF)	7 912 177.45 CHF	8 423 773.13 CHF	40.21	59.79	0.00
- US Income (USD)	91 585 855.16 USD	97 507 730.39 USD	40.21	59.79	0.00
- US Opportunity (USD)	32 601 432.21 USD	34 709 417.26 USD	40.21	59.79	0.00
- US Quantitative Defensive (USD)*	39 229 042.46 USD	41 765 564.00 USD	40.21	59.79	0.00
- US Total Yield (USD)	157 520 708.38 USD	167 705 883.58 USD	40.21	59.79	0.00
- USA Growth (USD)	308 635 059.04 USD	328 591 178.99 USD	40.21	59.79	0.00
- USA Quantitative (USD)**	216 229 439.94 USD	230 210 679.31 USD	40.21	59.79	0.00

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV - US Systematic Defensive (USD)
** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV - USA Enhanced (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2020年8月末日現在)

		ユーロ (d.およびe.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		232,448,833.75	29,165,355
b. 負債総額		28,132,074.65	3,529,731
c. 純資産総額(a. - b.)		204,316,759.10	25,635,624
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	331,448.236口	
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	33,477.647口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	136.82ユーロ	17,167円
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	123.44米ドル	13,006円

(ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(2020年8月末日現在)

		ユーロ (d.およびe.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		684,293,749.10	85,858,337
b. 負債総額		15,194,800.52	1,906,492
c. 純資産総額(a. - b.)		669,098,948.58	83,951,845
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	1,089,545.341口	
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	486,045.922口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	234.28ユーロ	29,395円
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	187.68米ドル	19,774円

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティ(米ドル))

(2020年8月末日現在)

		米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		1,465,856,923.82	154,442,685
b. 負債総額		3,328,153.02	350,654
c. 純資産総額 (a. - b.)		1,462,528,770.80	154,092,031
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	988,054.026口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	168.70	17,774円

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2020年8月末日現在)

		米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		3,181,214,476.18	335,172,757
b. 負債総額		14,959,876.88	1,576,173
c. 純資産総額 (a. - b.)		3,166,254,599.30	333,596,585
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	1,409,148.091口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	166.63	17,556円

(USトータル・イールド(米ドル))

(2020年8月末日現在)

		米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		449,163,650.50	47,323,882
b. 負債総額		1,962,609.39	206,781
c. 純資産総額 (a. - b.)		447,201,041.11	47,117,102
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	547,973.778口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	196.00	20,651円

第6【販売及び買戻しの実績】

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2011年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	1,984,604.011 (0.000)	61,321.544 (0.000)	1,923,282.467 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	224,797.664 (0.000)	30,739.783 (0.000)	194,057.881 (0.000)
2012年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	574,533.413 (0.000)	647,443.952 (0.000)	1,850,371.928 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	29,384.919 (0.000)	65,776.150 (0.000)	157,666.650 (0.000)
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	349,637.209 (0.000)	611,336.494 (0.000)	1,588,672.643 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	29,717.516 (0.000)	74,736.844 (0.000)	112,647.322 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	278,459.838 (0.000)	494,348.807 (0.000)	1,372,783.674 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	105,522.796 (0.000)	44,409.996 (0.000)	173,760.122 (0.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	221,209.641 (0.000)	390,138.657 (0.000)	1,203,854.658 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	58,331.544 (0.000)	84,936.022 (0.000)	147,155.644 (0.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	199,130.208 (0.000)	531,535.378 (0.000)	871,449.488 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	13,617.207 (0.000)	58,622.433 (0.000)	102,150.418 (0.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	55,650.485 (1,152.698)	336,023.310 (0.000)	591,076.663 (1,152.698)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	17,719.590 (10,329.749)	36,818.566 (0.000)	83,051.442 (10,329.749)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	65,249.530 (30,322.066)	137,070.360 (652.698)	519,255.833 (30,822.066)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	17,416.095 (6,904.625)	28,760.233 (2,455.114)	71,707.304 (14,779.260)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	17,887.495 (0.000)	120,623.242 (18,725.452)	416,520.086 (12,096.614)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	748.374 (0.000)	9,232.652 (0.000)	63,223.026 (14,779.260)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	31,663.063 (3,084.896)	102,257.378 (599.680)	345,925.771 (14,581.830)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	2,078.575 (0.000)	29,674.877 (3,180.328)	35,626.724 (11,598.932)

(注1) ()内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数であり、受渡し日を基準として算出している。一方、()の上段の数字は約定日を基準として算出している。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(注2) ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)は2010年12月10日に設定され、クラスP - a c c投資証券は2010年12月10日に、クラス(米ドル)P - a c c投資証券は2010年12月20日にそれぞれ募集が開始された。

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	106,388.650 (0.000)	56,939.653 (0.000)	49,448.997 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	3,634,511.532 (11,290.000)	833,669.990 (0.000)	2,850,290.539 (11,290.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	3,801,552.674 (0.000)	169,594.260 (0.000)	3,631,958.414 (0.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	8,664,727.219 (101,511.000)	3,487,804.520 (6,900.000)	8,027,213.238 (105,901.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	7,889,139.049 (129,173.000)	2,356,844.466 (0.000)	9,164,252.997 (129,173.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	6,235,638.771 (47,984.000)	5,242,387.812 (31,465.000)	9,020,464.197 (122,420.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	4,149,765.802 (356,209.000)	4,935,371.975 (106,208.000)	8,378,646.824 (379,174.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	1,606,064.512 (500.000)	5,655,701.413 (35,540.000)	4,970,827.296 (87,380.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	82,986.024 (0.000)	4,806,817.167 (175,907.000 ^(注2))	3,654,815.681 (203,267.000)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	312,483.769 (0.000)	3,156,090.551 (23,644.000)	2,127,220.514 (63,736.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	11,456.488 (0.000)	2,007,122.688 (41,202.000)	1,659,149.481 (162,065.000)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	99,823.626 (0.000)	734,174.131 (17,915.000)	1,492,870.009 (45,821.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	11,847.746 (0.000)	865,929.108 (78,445.000)	805,068.119 (83,620.000)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	60,923.372 (402.958)	453,844.691 (36,137.000)	1,099,948.690 (10,086.958)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	10,933.289 (0.000)	287,763.977 (18,054.224)	528,237.431 (65,565.776)

(注1) ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は2010年11月25日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2012年6月14日およびクラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c 投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。

(注2) 2017年5月末日に終了する会計年度末の期間のクラス(米ドルヘッジ)P - a c c 証券の本邦内における買戻し口数には海外の口座に移管された1,300口を含む。

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2011年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	161,517.279 (0.000)	122,836.589 (0.000)	271,711.842 (0.000)
2012年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	45,966.488 (0.000)	199,415.782 (0.000)	118,262.548 (0.000)
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	9,795.417 (0.000)	31,523.135 (0.000)	96,534.830 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	4,886.933 (0.000)	13,657.502 (0.000)	87,764.261 (0.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	4,732.074 (0.000)	23,505.017 (0.000)	68,991.318 (0.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	7,054.196 (0.000)	27,501.934 (0.000)	48,543.580 (0.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	93,374.150 (0.000)	40,051.943 (0.000)	101,865.787 (0.000)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	1,030,087.126 (0.000)	309,563.674 (0.000)	822,389.239 (0.000)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	349,805.303 (18,082.973)	459,779.059 (0.000)	712,415.483 (18,082.973)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	770,866.625 (0.000)	534,237.036 (17,801.784)	949,045.072 (10,687.160) ^(注 2)

(注1) グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)は2008年9月26日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2008年9月26日に運用が開始された。

(注2) 本投資法人が、そのサブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)(以下「消滅サブ・ファンド」という。)を消滅させ、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)(以下「存続サブ・ファンド」という。)を存続させる吸収合併を行い、消滅サブ・ファンドの投資証券が効力発生日に算定される交換比率に基づき存続サブ・ファンドの投資証券と交換されたことに伴う10,405.971口の増加分を含む。

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	63,954.272 (0.000)	8,454.650 (0.000)	55,499.622 (0.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	739,208.941 (0.000)	82,719.330 (0.000)	711,989.233 (0.000)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	2,162,083.051 (8,840.991)	458,098.101 (0.000)	2,415,974.183 (8,840.991)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	455,043.348 (80,218.624)	1,017,825.300 (24,360.539)	1,853,192.231 (64,699.076)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	254,375.140 (0.000)	651,567.668 (4,786.008)	1,455,999.703 (59,913.068)

(注) ロング・ターム・テーマ(米ドル)は2016年1月29日に運用を開始し、クラスP - a c c投資証券は2016年1月29日に運用が開始された。

(USトータル・イールド(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	404,153.621 (0.000)	3,032.651 (0.000)	401,120.970 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	2,403,496.187 (71,870.000)	376,054.737 (0.000)	2,428,562.420 (71,870.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	3,184,919.435 (296,236.000)	1,279,312.336 (118,885.000)	4,334,169.519 (249,221.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	870,806.807 (43,830.000)	2,416,489.928 (90,242.000)	2,788,486.398 (202,809.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	989,754.684 (19,642.176)	1,457,094.411 (95,749.000)	2,321,146.671 (126,702.176)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	263,673.613 (0.000)	1,310,925.858 (59,830.953)	1,273,894.426 (66,871.223)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	276,184.754 (0.000)	574,556.100 (5,295.000)	975,523.080 (61,576.223)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	53,083.746 (627.866)	437,252.526 (21,250.000)	591,354.300 (40,954.089)

(注) USトータル・イールド(米ドル)は2013年2月1日に運用を開始し、クラスP - a c c投資証券は2013年2月7日に募集が開始された。

第三部【特別情報】

第1【投資信託制度の概要】

(2020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「UCITS」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

CI TS 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、UCI TS 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、UCI TS 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「UCI TS 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 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「UCI TS 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CSSFが判断する慎重なルールに服しかつこれを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
 - 4) CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、その発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロあり、通達2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従するもしくは銀行の与信ラインを享受する証券化目的の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、CSSFが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、CSSFに定期的に報告しなければならない。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CSSFが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。
- (c) UCITS は、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。
- 当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。
- UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12)および(13)に規定する投資

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

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

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

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する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。

CSF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つてはならない。
- (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FCPに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、UCIの投資規則または借入規則についての規定はない。パート ファンドに該当しないFCPに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、CSSF規則によって決定され得る。

(注)かかるCSSF規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するUCIに適用される投資制限は、1991年1月21日付IML通達91/75およびオルタナティブ投資戦略を実行するUCI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FCP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、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりルクセンブルグの会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)(以下「RESA」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/EUに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること

(b) 通達2011/61/EUに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人(いずれも、単数か複数かを問わない。)のために、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部AIFMを任命しなければならない。

(c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

- 自らが管理するAIFについてCSSFに確認すること

- 自らが管理するAIFの投資戦略に関する情報を、CSSFに提供すること

- CSSFが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するAIFの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、CSSFに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88 - 2 条第 2 項 a) に規定する外部 A I F M を任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第 2 章に規定される手続に従い、30 暦日以内に、C S S F に認可を申請しなければならない。通達2011 / 61 / E U に規定する A I F 以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記 (b) または (c) に記載される業務を遂行することなく、上記 (a) に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、U C I の管理以外の活動に従事してはならない (ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる)。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に準拠する U C I でなければならない。

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

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

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

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

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

C S S F は以下の条件で管理会社に認可を付与する。

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

(注) : 現在に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ある。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- 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) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

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

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

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

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

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

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

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

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

(b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するUCITSに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。

(e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 管理会社の業務を遂行する者は、当該UCITSまたはUCIの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。

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

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

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

- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、通達2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
 - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集合的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) CSSFは、一定の適格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。
CSSFは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。
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CSSFの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第140条により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) CSSFは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

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

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

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をCSSFに対し速やかに報告する義務を有する。承認された法定監査人は、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CSSF通達12/546(以下「通達」という。)によりさらに処理される。かかる通達は、2010年法第15章に従う、ルクセンブルグ法に基づく全ルクセンブルグ籍管理会社ならびに2010年法第27条および2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換するCSSF規制10-4に規定する管理会社を指定していない全投資法人に適用ある、CSSF通達03/108および05/185に取って代わることをその目的とする。同通達は、管理会社および自己管理投資法人(以下「S I A G」という。)の認可の取得ならびに維持に係る条件が単一の文書に集約されることを目的として、CSSF通達11/508を組み入れている。さらに、当該通達は、認可に係る特定条件(特に、自己の資金の再利用、経営体、中央管理事務に関する取決めおよび委任規則に関するものを含む。)に関して追加的な説明を提示している。

また通達の規定により、業務プログラムをCSSFに提出することが必要であり、同通達は、業務プログラムに含まれるべき情報の種類を一般的に規定している。

通達はさらに、人的資源について、管理会社は原則として職務を達成し、委託した業務を監督するために必要な技能、知識および専門性を有するルクセンブルグの職員を雇用しなければならないと明記している。ただし、通達の規定により、特例として、職員は他の機関から派遣または提供されることが可能である。

管理会社の業務を遂行する者について、通達では、少なくとも業務を遂行する者を2名とし、かかる2名はルクセンブルグを本拠としなければならないと規定している。また、かかる2名のいずれも、管理会社が管理会社を務めるUCITSの預託機関の従業員であってはならないと規定されている。2名は、業務契約により管理会社の従業員になるかまたは管理会社と関連性を有することができる。業務を遂行する者は、管理されるUCITSまたはUCIに必要な高い評価および専門的な実績において条件を満たさなければならない。また、通達は業務を遂行する者が管理委員会を構成することを規定している。

管理会社は、配分された責務を果たすために必要な技能、知識および専門性を有する人材を雇用し、特定の配置のもとに、第三者により実施される活動を効果的に監視するために必要な資質および専門性を維持しなければならない。

管理会社の職員は、原則として同社により雇用されるが、CSSFは、管理会社と同じグループに属する企業または第三者企業によりメンバーが派遣されまたは対応可能であることに同意することができる。管理会社は、多くの職務の遂行責任者である職員が、常に特定の職務を着実に、誠実に、専門的に遂行する立場にあることを保証する。

さらに、通達では、管理会社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UCITSに関する会計書類をリアルタイムで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CSSF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。

CSSFの目的は、UCITS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CSSF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、UCITS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

CSSFにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款およびFCPのために行う管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法の規定により、契約上の規定は保管受託契約に盛り込まなければならない。保管受託銀行は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し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(UCITS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。
- FCP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。
- FCPの収益が約款に従って充当されるようにすること。

UCITS 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UCITS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UCITSに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその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求められる。

預託機能に関して、UCITS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、CSSFは、2014年7月11日に、UCITS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、CSSFは、UCITS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、UCITSには適用されなくなるが、AIFMD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、UCITS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CSSF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UCITS 通達の最終版を正式に採択した。UCITS 通達は、UCITS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。

UCITS 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AIFM法を改正することによりUCITS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、CSSFは、UCITS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UCITSならびにUCITS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、UCITS 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UCITS 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(UCITS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FCPについて以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し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。
- FCP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。
- FCP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、FCPの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、FCP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FCP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AIFMの保管受託体制が適用される(2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。)

2.2.1.4. 関係法人

(i) 投資運用会社・投資顧問会社

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

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

() 販売会社および販売代理人

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

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

2.2.2. 会社型投資信託

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

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額を有し、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(SICAV)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人(société d'investissement à capital variable。以下「SICAV」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。

SICAVは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社(société anonyme)として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特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。

SICAV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ず、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブル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。

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AIFM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、UCITS 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26条)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第27条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

() 会社の形態および名称

() 登録事務所の所在地

() 会社の目的

(v) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額

() 当初払込済の発行済資本の額

() 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記事

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

() 現物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29条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これを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31条および第32条の1(2))

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

2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルグの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- 2010年法第2条および第87条に服するルクセンブルグの投資信託は、認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

かかる認可は、2013年法第58条第5項に従うことを条件として、ルクセンブルグのプロの投資家に対する外国法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書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書の公募または私募によって公衆から調達した資金を集散的に投資することを目的とするもの」とされている。

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、CSFに移転された。

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

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

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

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社(FCPの場合)は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書(ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語)(以下「KII」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)。KIIは、該当するUCITSの本質的な特徴について適切な情報を含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。

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

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

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

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

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

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

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

- UCII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CSF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 UCI またはパート UCI)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 UCI またはパート UCI)を通じてかかる者がルクセンブルグ居住会社(SICAR (*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「VAT」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SICAV、SICAFまたはSICAR)および契約型投資信託(すなわちFCP)は、VAT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VAT控除権を有さないVAT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、VAT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FCPの場合は、その管理会社)に提供されるその他の業務は、VAT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VAT登録が必要となる可能性がある。かかるVAT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VAT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VAT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VAT当局(Administration de l'Enregistrement et des Domaines)は、会社の取締役に関するVATの取り扱いおよびかかる取締役の業務に関するVAT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VAT当局は、独立した取締役は、VAT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、VATの課税対象にはならない者であること、したがって、VAT登録する義務はないことも明記された。VAT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VAT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VAT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

IF。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するSIFの個々のコンパートメントおよびSIF内または複数のコンパートメントを有するSIFのあるコンパートメント内に設定された個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SIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個々のコンパートメント

SIFが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、SIF法および2010年12月17日法を改正し、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、許可された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。RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、またCSSFによる継続的(直接的)で慎重な監督に服するものでもない。

RAIF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、RAIFは、変動資本構造を選択することもできる。さらに、RAIFは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立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、SIFに適用されるものと一致している。ただし、RAIF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。RAIF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：RAIF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。
- RAIFは、CSSFの監督に服するものではない。SIFまたはSICARとは異なり、RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、また、CSSFの慎重な監督に服するものでもない。RAIF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AIFMが指定されなければならない。RAIFは、自動的にAIFの資格を有し、ルクセンブルグ、他のEU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AIFMD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AIFMを指定しなければならない。
- 税制：RAIF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SICAR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。)。AIF運用業務に関するVAT免除も適用される。
- 転換：既存のSIF、SICARおよび規制対象外のAIFは、投資家およびCSSF(該当する場合)の該当する承認を得ることを条件として、RAIFのために選択を行うことができる。

第2【参考情報】

当該計算期間中、本投資法人については、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2019年6月17日 有価証券届出書の訂正届出書

2019年11月29日 有価証券届出書 / 有価証券報告書(第23期)

2020年2月28日 半期報告書(第24期中) / 有価証券届出書の訂正届出書

監査報告書

UBS (Lux) エクイティ・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ(以下「本投資法人」という。)および各サブ・ファンドの2020年5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

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- ・2020年5月31日現在の本投資法人の連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・2020年5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本投資法人の連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・同日に終了した年度の本投資法人の純資産変動計算書および各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグの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規程」という。)に従って本投資法人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

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

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

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

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了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グの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グの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。
- ・本投資法人の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに本投資法人の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・本投資法人の取締役会が継続企業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、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、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、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれか（償還予定のUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USAクオンティティティブ(米ドル)を除く。)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。

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

ルクセンブルグ、2020年8月31日

アラン・メヒリンク

本年次報告書のドイツ語版のみが「承認された法定監査人」による監査を受けている。したがって、監査報告書は、ドイツ語版の報告書に言及しており、他の言語版は、本投資法人の取締役会の責任において誠実に翻訳されたものである。ドイツ語版と翻訳版に齟齬がある場合、ドイツ語版を正文とする。

Audit report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Equity SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity SICAV (the “Fund”) and of each of its subfunds as at 31 May 2020, 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 subfunds as at 31 May 2020;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 May 2020;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the subfunds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets the Fund and the statement of changes in net assets for each of the subfunds 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 subfunds' 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 subfunds 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 subfunds' 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 subfunds (except for UBS (Lux) Equity SICAV - USA Quantitative (USD) where an intent to liquidate exists) 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, 31 August 2020

Alain Maechling

Only the German version of the present annual report has been audited by the “Réviseur d’entreprise agréé”. Consequently, the Audit Report refers to the German version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the Fund. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
UBS (Lux) Equity SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens - und Finanzlage der UBS (Lux) Equity SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der 《Fonds》) zum 31. Mai 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Mai 2020;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 31. Mai 2020;
- der kombinierten Ertrags - und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der kombinierten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung der Nettovermögen der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschliesslich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des *«Réviseur d'entreprises agréé»* für die Abschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu

führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (abgesehen von UBS (Lux) Equity SICAV - USA Quantitative (USD), für den die Absicht zur Liquidation besteht) seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschliesslich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 31. August 2020

Alain Maechling

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

監査報告書

UBS (Lux) エクイティ・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ(以下「本投資法人」という。)および各サブ・ファンドの2019年5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

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- ・2019年5月31日現在の本投資法人の連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・2019年5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本投資法人の連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・同日に終了した年度の各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグの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規程」という。)に従って本投資法人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

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

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

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

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了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グの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グの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。
- ・本投資法人の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに本投資法人の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・本投資法人の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、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、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となる可能性がある。
- ・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。

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

ルクセンブルグ、2019年8月27日

アラン・メヒリンク

本年次報告書のドイツ語版のみが「承認された法定監査人」による監査を受けている。したがって、監査報告書は、ドイツ語版の報告書に言及しており、他の言語版は、本投資法人の取締役会の責任において誠実に翻訳されたものである。ドイツ語版と翻訳版に齟齬がある場合、ドイツ語版を正文とする。

Audit report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Equity SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity SICAV (the “Fund”) and of each of its subfunds as at 31 May 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 subfunds as at 31 May 2019;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 May 2019;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the subfunds for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for each of the subfunds 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 subfunds' 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 subfunds 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 subfunds' 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 subfunds 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, 27 August 2019

Alain Maechling

Only the German version of the present annual report has been audited by the “Réviseur d’entreprise agréé”. Consequently, the Audit Report refers to the German version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the Fund. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
UBS (Lux) Equity SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens - und Finanzlage der UBS (Lux) Equity SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der 《Fonds》) zum 31. Mai 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Mai 2019;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte der Teilfonds per 31. Mai 2019;
- der kombinierten Ertrags - und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

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

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

Verantwortung des «Réviseur d'entreprises agréé» für die Abschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des

Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschliesslich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. August 2019

Alain Maechling

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