

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和３年８月31日

【計算期間】 第32期中（自 令和２年12月１日 至 令和３年５月31日）

【ファンド名】 UBS（Lux）エクイティ・ファンド
（UBS（Lux）Equity Fund）

【発行者名】 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.）

【代表者の役職氏名】 メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード
ヴァレリー・ベルナール
（Valérie Bernard）
メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード
ジェフリー・ラヘイ
（Geoffrey Lahaye）

【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番
（33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy
of Luxembourg）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健
弁護士 大西 信治

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
弁護士 大西 信治

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

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1【ファンドの運用状況】

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.）（以下「管理会社」という。）が管理するUBS（Lux）エクイティ・ファンド（UBS（Lux）Equity Fund）（以下「ファンド」という。）の運用状況は、次のとおりである。

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル））（2021年6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	66,524,636.45	27.27
	台湾	36,753,055.22	15.06
	韓国	35,194,820.27	14.43
	インド	29,548,876.91	12.11
	ロシア連邦	12,953,158.75	5.31
	キプロス	10,325,617.38	4.23
	香港	9,263,741.85	3.80
	アルゼンチン	8,475,382.00	3.47
	南アフリカ	6,315,302.10	2.59
	メキシコ	6,030,825.00	2.47
	ブラジル	4,346,929.28	1.78
	インドネシア	3,539,582.74	1.45
	シンガポール	3,417,561.00	1.40
	ルクセンブルグ	2,567,260.35	1.05
合計		235,256,749.30	96.42
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		8,724,180.61	3.58
総計（純資産総額）		243,980,929.91 （約26,979百万円）	100.00

（注１）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注２）ユーロおよび米ドルの円貨換算は、便宜上2021年6月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝131.58円、１米ドル＝110.58円）による。以下同じ。

（注３）ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、ファンド証券はユーロ建または米ドル建のため以下の金額表示は別段の記載がない限りユーロ貨または米ドル貨をもって行う。

（注４）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。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ある。従って、本書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。

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

（2021年6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	214,303,940.09	34.30
	ドイツ	135,303,665.07	21.65
	オランダ	110,391,767.27	17.67
	イタリア	54,713,571.16	8.76
	スペイン	40,955,505.98	6.55
	フィンランド	20,618,606.52	3.30
	アイルランド	14,639,258.02	2.34
	イギリス	11,759,928.49	1.88
	ポルトガル	10,270,513.38	1.64
	ベルギー	3,101,325.12	0.50
	合計	616,058,081.10	98.59
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		8,787,702.25	1.41
総計（純資産総額）		624,845,783.35 （約82,217百万円）	100.00

（ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ））

（2021年6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	133,012,019.50	22.73
	ドイツ	82,138,107.59	14.03
	イギリス	66,631,111.13	11.38
	オランダ	60,129,327.38	10.27
	デンマーク	48,873,560.16	8.35
	スイス	47,105,650.33	8.05
	スペイン	29,257,846.02	5.00
	フィンランド	27,986,636.44	4.78
	イタリア	22,527,234.76	3.85
	スウェーデン	19,295,705.95	3.30
	アメリカ合衆国	12,647,564.81	2.16
	アイルランド	11,170,496.04	1.91
	ベルギー	857,125.80	0.15
	ノルウェー	432,990.64	0.07
	ギリシャ	0.00	0.00
合計		562,065,376.55	96.03
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		23,220,375.05	3.97
総計（純資産総額）		585,285,751.60 （約77,012百万円）	100.00

（グレーター・チャイナ（米ドル））

（2021年6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	1,263,327,427.12	66.14
	香港	404,502,391.63	21.18
	台湾	106,318,903.09	5.57
合計		1,774,148,721.84	92.88
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		135,901,202.91	7.12
総計（純資産総額）		1,910,049,924.75 （約211,213百万円）	100.00

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

（2021年6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	151,704,721.65	92.63
	イスラエル	1,481,879.40	0.90
	カナダ	1,297,466.56	0.79
	スイス	927,629.70	0.57
	バミューダ	926,779.10	0.57
	オランダ	792,717.31	0.48
	スウェーデン	660,864.00	0.40
合計		157,792,057.72	96.35
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		5,976,626.70	3.65
総計（純資産総額）		163,768,684.42 （約18,110百万円）	100.00

（USサステナブル（米ドル））

（2021年6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	69,884,982.75	87.74
	アイルランド	4,119,654.27	5.17
	オランダ	2,696,372.04	3.39
	イギリス	1,559,694.50	1.96
	イスラエル	489,727.64	0.61
合計		78,750,431.20	98.87
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		897,835.39	1.13
総計（純資産総額）		79,648,266.59 （約8,808百万円）	100.00

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2021年６月末日および同日前１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

（エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル））

		純資産総額		１口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
2020年	7月末日	158,743.98	17,554	P	165.36	18,286
	8月末日	171,754.88	18,993	P	178.76	19,767
	9月末日	168,236.14	18,604	P	173.76	19,214
	10月末日	180,021.03	19,907	P	179.32	19,829
	11月末日	188,219.46	20,813	P	184.38	20,389
	12月末日	198,352.44	21,934	P	197.05	21,790
2021年	1月末日	202,310.84	22,372	P	202.87	22,433
	2月末日	206,637.55	22,850	P	205.35	22,708
	3月末日	215,759.00	23,859	P	199.88	22,103
	4月末日	225,403.39	24,925	P	203.63	22,517
	5月末日	226,621.48	25,060	P	204.56	22,620
	6月末日	243,980.93	26,979	P	205.77	22,754

（注１）2008年12月８日付でクラスＢ受益証券はクラスP - a c c（以下日本においては「クラスP」と呼ぶことがある。）受益証券に名称が変更された。以下同じ。

（注２）2008年４月以降の各取引に使用された１口当たりの純資産価格は、純資産価格の調整の結果、上記および財務書類に記載の価格と異なる場合がある（財務書類に対する注記１参照）。以下同じ。

（注３）「１口当たりの純資産価格」は日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

		純資産総額		１口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
2020年	7月末日	482,583.88	63,498	P	104.42	13,740
	8月末日	494,904.04	65,119	P	107.72	14,174
	9月末日	489,081.12	64,353	P	106.99	14,078
	10月末日	477,115.14	62,779	P	100.78	13,261
	11月末日	535,037.90	70,400	P	113.26	14,903
	12月末日	560,559.27	73,758	P	116.72	15,358
2021年	1月末日	548,795.89	72,211	P	114.91	15,120
	2月末日	544,939.61	71,703	P	117.67	15,483
	3月末日	566,554.71	74,547	P	125.19	16,473
	4月末日	606,709.55	79,831	P	127.24	16,742
	5月末日	620,471.25	81,642	P	129.54	17,045
	6月末日	624,845.78	82,217	P	130.84	17,216

（ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
2020年	7月末日	466,578.37	61,392	P	892.06	117,377
	8月末日	479,653.13	63,113	P	921.52	121,254
	9月末日	406,878.28	53,537	P	906.07	119,221
	10月末日	387,645.61	51,006	P	862.80	113,527
	11月末日	465,448.85	61,244	P	967.05	127,244
	12月末日	491,522.53	64,675	P	1,008.07	132,642
2021年	1月末日	484,950.84	63,810	P	994.46	130,851
	2月末日	537,035.28	70,663	P	1,010.20	132,922
	3月末日	549,038.08	72,242	P	1,054.00	138,685
	4月末日	561,790.56	73,920	P	1,078.22	141,872
	5月末日	572,254.39	75,297	P	1,099.40	144,659
	6月末日	585,285.75	77,012	P	1,128.05	148,429

（グレーター・チャイナ（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
2020年	7月末日	1,511,108.81	167,098	P	614.23	67,922
	8月末日	1,613,648.84	178,437	P	643.89	71,201
	9月末日	1,625,233.40	179,718	P	621.10	68,681
	10月末日	1,714,007.79	189,535	P	631.23	69,801
	11月末日	1,804,959.24	199,592	P	649.67	71,841
	12月末日	1,905,841.77	210,748	P	675.47	74,693
2021年	1月末日	2,052,456.11	226,961	P	721.38	79,770
	2月末日	2,121,538.37	234,600	P	706.28	78,100
	3月末日	1,941,484.84	214,689	P	661.79	73,181
	4月末日	2,004,207.42	221,625	P	679.07	75,092
	5月末日	2,001,344.64	221,309	P	679.22	75,108
	6月末日	1,910,049.92	211,213	P	658.37	72,803

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
2020年	7月末日	44,190.24	4,887	P	1,059.40	117,148
	8月末日	45,949.15	5,081	P	1,119.19	123,760
	9月末日	64,359.28	7,117	P	1,113.72	123,155
	10月末日	67,140.81	7,424	P	1,127.81	124,713
	11月末日	113,958.68	12,602	P	1,286.71	142,284
	12月末日	133,304.98	14,741	P	1,429.45	158,069
2021年	1月末日	144,415.77	15,969	P	1,431.00	158,240
	2月末日	161,986.53	17,912	P	1,536.96	169,957
	3月末日	166,060.41	18,363	P	1,502.87	166,187
	4月末日	167,644.07	18,538	P	1,576.37	174,315
	5月末日	159,614.24	17,650	P	1,500.20	165,892
	6月末日	163,768.68	18,110	P	1,539.50	170,238

（USサステナブル（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
2020年	7月末日	63,772.95	7,052	P	214.29	23,696
	8月末日	66,216.83	7,322	P	223.26	24,688
	9月末日	65,065.92	7,195	P	219.79	24,304
	10月末日	65,157.37	7,205	P	220.12	24,341
	11月末日	71,830.02	7,943	P	245.41	27,137
	12月末日	74,857.64	8,278	P	258.30	28,563
2021年	1月末日	74,737.34	8,264	P	257.17	28,438
	2月末日	73,756.16	8,156	P	270.40	29,901
	3月末日	74,856.29	8,278	P	275.84	30,502
	4月末日	78,931.73	8,728	P	290.20	32,090
	5月末日	79,383.22	8,778	P	291.40	32,223
	6月末日	79,648.27	8,808	P	293.26	32,429

【分配の推移】

2021年6月末日前1年間における分配の推移について、該当事項はない。

【収益率の推移】

2021年6月末日前1年間における収益率は次のとおりである。

サブ・ファンド	クラス	収益率（％）
エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）	P	35.37
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	P	26.01
ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	P	27.67
グレーター・チャイナ（米ドル）	P	20.23
スモール・キャップスUSA（米ドル）	P	55.06
USサステナブル（米ドル）	P	43.33

（注1）「収益率の推移」は日本で販売しているクラスのみ記載している。

（注2）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2021年6月末日の1口当たりの純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b＝2020年6月末日の1口当たりの純資産価格（分配落の額）

2【販売及び買戻しの実績】

2021年6月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2021年6月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

（エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	298,465.827 (0.000)	332,322.551 (0.000)	415,468.975 (18,020.000)

（注）上記は日本で販売しているクラスの販売・買戻しおよび発行済口数である。なお、（ ）内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数であり、受渡日を基準として算出しているが、本邦内において販売会社に外国証券取引口座約款に基づき保管を委託しているファンド証券以外の口数は含まれていない。一方、（ ）の上段の数字は約定日を基準として算出している。以下同じ。

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	58,388.195 (0.000)	273,568.879 (0.000)	1,654,815.083 (4,549.646)

（ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	91,638.326 (743.381)	27,843.728 (0.000)	254,338.432 (2,045.381)

（グレーター・チャイナ（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	629,119.498 (26,416.756)	460,888.892 (80.000)	1,082,117.162 (28,242.738)

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	78,027.299 (0.000)	50,622.493 (0.000)	68,794.288 (0.000)

（USサステナブル（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	9,518.051 (0.000)	36,846.947 (525.625)	238,436.301 (9,914.416)

3【ファンドの経理状況】

a. ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4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・ファンドおよび全てのサブ・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受益証券以外のクラス受益証券も存在するが、本書においては下記のクラス受益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。

- | | |
|---|---|
| - エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）
クラスP - a c c 受益証券 | - グレーター・チャイナ（米ドル）
クラスP - a c c 受益証券 |
| - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）
クラスP - a c c 受益証券 | - スモール・キャップスUSA（米ドル）
クラスP - a c c 受益証券 |
| - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）
クラスP - a c c 受益証券 | - USサステナブル（米ドル）
クラスP - a c c 受益証券 |

c. ファンドの中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。

d. ファンドの原文の中間財務書類は、ユーロおよび米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、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、2021年6月30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ユーロ＝131.58円、1米ドル＝110.58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）【資産及び負債の状況】

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産計算書

	2021年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	12,204,881,997.09	1,605,918,373
投資有価証券、未実現評価（損）益	4,289,896,239.95	564,464,547
投資有価証券合計（注１）	16,494,778,237.04	2,170,382,920
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,442,641,992.33	189,822,833
有価証券売却未収金（注１）	19,490,746.29	2,564,592
受益証券発行未収金	60,390,551.07	7,946,189
流動資産に係る未収利息	9,294.14	1,223
未収配当金	29,410,313.42	3,869,809
その他の未収金	1,061,431.47	139,663
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	15,164.28	1,995
資産合計	18,047,797,730.04	2,374,729,225
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）	(3,511,143.16)	(461,996)
当座借越	(8,954,152.00)	(1,178,187)
当座借越に係る未払利息	(5,185.17)	(682)
有価証券購入未払金（注１）	(13,430,486.19)	(1,767,183)
受益証券買戻未払金	(67,235,940.85)	(8,846,905)
その他の負債	(139,854.95)	(18,402)
定率報酬引当金（注２）	(34,676,215.88)	(4,562,696)
年次税引当金（注３）	(1,058,763.30)	(139,312)
その他の負債引当金	(136,261.40)	(17,929)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(919,612.91)	(121,003)
引当金合計	(36,790,853.49)	(4,840,941)
負債合計	(130,067,615.81)	(17,114,297)
期末純資産額	17,917,730,114.23	2,357,614,928

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

連結運用計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	8,590.90	1,130
配当金	80,196,529.00	10,552,259
貸付証券に係る収益（注11）	1,908,689.02	251,145
その他の収益（注1 a）	480,227.64	63,188
収益合計	82,594,036.56	10,867,723
費用		
定率報酬（注2）	(140,453,375.95)	(18,480,855)
年次税（注3）	(3,186,317.78)	(419,256)
貸付証券に係る費用（注11）	(763,475.60)	(100,458)
その他の手数料および報酬（注2）	(467,897.09)	(61,566)
現金および当座借越に係る利息	(737,354.30)	(97,021)
費用合計	(145,608,420.72)	(19,159,156)
投資純（損）益	(63,014,384.16)	(8,291,433)
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	916,137,935.55	120,545,430
金融先物に係る実現（損）益	417,103.70	54,883
先渡為替契約に係る実現（損）益	19,999,245.86	2,631,501
為替差（損）益	8,516,461.97	1,120,596
実現（損）益合計	945,070,747.08	124,352,409
当期実現純（損）益	882,056,362.92	116,060,976
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	(199,941,175.51)	(26,308,260)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(10,086,278.43)	(1,327,153)
未実現評価（損）益の変動合計	(210,027,453.94)	(27,635,412)
運用の結果による純資産の純増（減）	672,028,908.98	88,425,564

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産変動計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	17,427,663,290.85 *	2,293,131,936
受益証券の発行受取額	4,649,908,798.41	611,835,000
受益証券の買戻支払額	(4,829,479,615.81)	(635,462,928)
純発行（買戻）合計	(179,570,817.40)	(23,627,928)
配当金支払額（注５）	(2,391,268.20)	(314,643)
投資純（損）益	(63,014,384.16)	(8,291,433)
実現（損）益合計	945,070,747.08	124,352,409
未実現評価（損）益の変動合計	(210,027,453.94)	(27,635,412)
運用の結果による純資産の純増（減）	672,028,908.98	88,425,564
期末純資産額	17,917,730,114.23	2,357,614,928

* 2021年 5 月31日の為替レートを使用して計算されている。2020年11月30日の為替レートによる期首連結純資産は、17,787,523,004.95 ユーロであった。

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

最重要数値

	ISIN	2021年5月31日	2020年11月30日	2019年11月30日
純資産額（米ドル）		226 621 477.03	188 219 458.38	141 655 786.71
クラス P - a c c	LU0106959298			
発行済受益証券数（口）		419 492.9370	480 610.1730	460 387.3690
1口当たり純資産価格（米ドル）		204.56	184.38	144.98
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		204.56	184.38	144.98

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

中国	26.93 %
台湾	15.56
韓国	14.29
インド	11.96
ロシア連邦（CIS）	5.46
香港	4.08
キプロス	3.63
インドネシア	3.25
アルゼンチン	2.95
南アフリカ	2.47
メキシコ	2.44
ブラジル	1.87
シンガポール	1.18
ルクセンブルグ	1.03
合計	97.10

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

インターネット・ソフトウェア・ITサービス	23.17%
電子機器・半導体	20.91
銀行・金融機関	7.37
電子部品・デバイス	5.94
その他のサービス業	5.76
金融・持株会社	4.66
医薬品・化粧品・医療品	4.47
保険	4.10
自動車	3.87
食品・清涼飲料	3.14
貴金属・宝石	2.47
その他の非分類会社	2.45
建築業・資材	2.44
化学	1.98
林業・紙・パルプ製品	1.87
不動産	1.44
その他の消費財	1.06
合計	97.10

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

純資産計算書

	2021年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	199,752,940.28	22,088,680
投資有価証券、未実現評価（損）益	20,307,817.55	2,245,638
投資有価証券合計（注１）	220,060,757.83	24,334,319
現金預金、要求払預金および預託金勘定	7,431,208.13	821,743
受益証券発行未収金	60,328.83	6,671
未収配当金	502,995.13	55,621
その他の未収金	77,399.35	8,559
資産合計	228,132,689.27	25,226,913
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）	(160,052.38)	(17,699)
当座借越	(742,819.45)	(82,141)
当座借越に係る未払利息	(165.63)	(18)
有価証券購入未払金（注１）	(39.37)	(4)
受益証券買戻未払金	(95,223.20)	(10,530)
その他の負債	(170,993.65)	(18,908)
定率報酬引当金（注２）	(322,789.11)	(35,694)
年次税引当金（注３）	(13,701.66)	(1,515)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(5,427.79)	(600)
引当金合計	(341,918.56)	(37,809)
負債合計	(1,511,212.24)	(167,110)
期末純資産額	226,621,477.03	25,059,803

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ U B S（Lux）エクイティ・ファンド
 - エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

運用計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	56.94	6
配当金	579,595.94	64,092
貸付証券に係る収益（注11）	28,676.33	3,171
その他の収益（注1 a）	28,249.00	3,124
収益合計	636,578.21	70,393
費用		
定率報酬（注2）	(1,283,303.77)	(141,908)
年次税（注3）	(39,648.79)	(4,384)
貸付証券に係る費用（注11）	(11,470.53)	(1,268)
その他の手数料および報酬（注2）	(5,348.59)	(591)
現金および当座借越に係る利息	(9,612.05)	(1,063)
費用合計	(1,349,383.73)	(149,215)
投資純（損）益	(712,805.52)	(78,822)
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	63,800,450.44	7,055,054
先渡為替契約に係る実現（損）益	(302,164.70)	(33,413)
為替差（損）益	196,981.54	21,782
実現（損）益合計	63,695,267.28	7,043,423
当期実現純（損）益	62,982,461.76	6,964,601
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	(41,926,167.19)	(4,636,196)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(346,115.33)	(38,273)
未実現評価（損）益の変動合計	(42,272,282.52)	(4,674,469)
運用の結果による純資産の純増（減）	20,710,179.24	2,290,132

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・U B S（Lux）エクイティ・ファンド
 - エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	188,219,458.38	20,813,308
受益証券の発行受取額	78,760,641.36	8,709,352
受益証券の買戻支払額	(61,068,801.95)	(6,752,988)
純発行（買戻）合計	17,691,839.41	1,956,364
投資純（損）益	(712,805.52)	(78,822)
実現（損）益合計	63,695,267.28	7,043,423
未実現評価（損）益の変動合計	(42,272,282.52)	(4,674,469)
運用の結果による純資産の純増（減）	20,710,179.24	2,290,132
期末純資産額	226,621,477.03	25,059,803

発行済受益証券数の変動表

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	480,610.1730
期中発行受益証券数	160,771.9750
期中買戻受益証券数	(221,889.2110)
期末現在発行済受益証券数	419,492.9370

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

最重要数値

	ISIN	2021年5月31日	2020年11月30日	2019年11月30日
純資産額（ユーロ）		620 471 252.78	535 037 897.22	551 834 844.70
クラス P - a c c	LU0085870433			
発行済受益証券数（口）		1 665 907.6300	1 804 924.7730	1 982 594.9440
1口当たり純資産価格（ユーロ）		129.54	113.26	105.60
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		129.54	113.46	105.60

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

フランス	34.98 %
ドイツ	21.31
オランダ	17.53
イタリア	9.01
スペイン	5.92
フィンランド	3.57
アイルランド	2.71
ポルトガル	1.93
イギリス	1.57
ベルギー	0.55
合計	99.08

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

電子機器・半導体	9.99 %
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	9.80
保険	8.33
医薬品・化粧品・医療品	7.52
繊維・衣服・革製品	7.35
エネルギー・水道	7.21
銀行・金融機関	6.75
化学	4.17
電子部品・デバイス	3.78
各種資本財	3.59
自動車	3.43
金融・持株会社	2.96
通信	2.80
その他のサービス業	2.78
交通・運輸	2.76
小売り・百貨店	2.72
たばこ・アルコール	2.46
建築業・資材	2.00
宿泊・仕出し・レジャー	1.84
機械工学・産業機器	1.66
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.16
林業・紙・パルプ製品	0.94
ゴム・タイヤ	0.91
石油	0.83
食品・清涼飲料	0.75
包装業	0.59
合計	99.08

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

純資産計算書

	2021年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	475,556,595.13	62,573,737
投資有価証券、未実現評価（損）益	139,222,884.53	18,318,947
投資有価証券合計（注１）	614,779,479.66	80,892,684
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,939,528.47	781,523
有価証券売却未収金（注１）	57,384.17	7,551
受益証券発行未収金	157,347.38	20,704
流動資産に係る未収利息	45.42	6
未収配当金	225,118.68	29,621
その他の未収金	284,404.65	37,422
資産合計	621,443,308.43	81,769,511
負債		
当座借越に係る未払利息	(3,314.13)	(436)
受益証券買戻未払金	(349,610.07)	(46,002)
定率報酬引当金（注２）	(577,764.56)	(76,022)
年次税引当金（注３）	(26,775.09)	(3,523)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(14,591.80)	(1,920)
引当金合計	(619,131.45)	(81,465)
負債合計	(972,055.65)	(127,903)
期末純資産額	620,471,252.78	81,641,607

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

運用計算書

	自2020年12月 1 日	至2021年 5 月31日
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	21.94	3
配当金	7,809,397.94	1,027,561
貸付証券に係る収益（注11）	225,959.28	29,732
その他の収益（注 1 a）	76,463.76	10,061
収益合計	8,111,842.92	1,067,356
費用		
定率報酬（注 2）	(2,210,751.24)	(290,891)
年次税（注 3）	(78,469.64)	(10,325)
貸付証券に係る費用（注11）	(90,383.71)	(11,893)
その他の手数料および報酬（注 2）	(14,524.90)	(1,911)
現金および当座借越に係る利息	(20,369.17)	(2,680)
費用合計	(2,414,498.66)	(317,700)
投資純（損）益	5,697,344.26	749,657
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	35,603,249.18	4,684,676
為替差（損）益	(1,023.10)	(135)
実現（損）益合計	35,602,226.08	4,684,541
当期実現純（損）益	41,299,570.34	5,434,197
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	37,799,029.20	4,973,596
未実現評価（損）益の変動合計	37,799,029.20	4,973,596
運用の結果による純資産の純増（減）	79,098,599.54	10,407,794

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

純資産変動計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	535,037,897.22	70,400,287
受益証券の発行受取額	72,108,819.82	9,488,079
受益証券の買戻支払額	(65,774,063.80)	(8,654,551)
純発行（買戻）合計	6,334,756.02	833,527
投資純（損）益	5,697,344.26	749,657
実現（損）益合計	35,602,226.08	4,684,541
未実現評価（損）益の変動合計	37,799,029.20	4,973,596
運用の結果による純資産の純増（減）	79,098,599.54	10,407,794
期末純資産額	620,471,252.78	81,641,607

発行済受益証券数の変動表

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	1,804,924.7730
期中発行受益証券数	35,377.5240
期中買戻受益証券数	(174,394.6670)
期末現在発行済受益証券数	1,665,907.6300

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

最重要数値

	ISIN	2021年 5 月31日	2020年11月30日	2019年11月30日
純資産額（ユーロ）		572 254 394.60	465 448 850.54	424 756 631.72
クラス P - a c c	LU0006391097			
発行済受益証券数（口）		253 761.5980	210 621.8310	215 667.6200
1口当たり純資産価格（ユーロ）		1 099.40	967.05	908.31
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		1 099.40	967.05	908.31

¹ 注記 1 を参照のこと。

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	22.79 %	医薬品・化粧品・医療品	10.98 %
ドイツ	14.56	保険	9.29
イギリス	11.89	銀行・金融機関	7.74
オランダ	11.20	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	7.57
スイス	8.49	電子機器・半導体	6.29
デンマーク	8.09	交通・運輸	5.56
フィンランド	4.98	電子部品・デバイス	4.50
スペイン	4.83	エネルギー・水道	4.50
イタリア	4.05	金融・持株会社	4.49
スウェーデン	3.21	繊維・衣服・革製品	4.18
アイルランド	2.06	たばこ・アルコール	3.83
アメリカ合衆国	2.01	化学	3.82
ギリシャ	0.39	食品・清涼飲料	3.82
ベルギー	0.19	通信	2.96
ノルウェー	0.09	機械工学・産業機器	2.53
合計	98.83	各種資本財	2.41
		建築業・資材	2.02
		バイオテクノロジー	1.80
		環境サービス・リサイクル	1.79
		小売り・百貨店	1.75
		ゴム・タイヤ	1.60
		非鉄金属	1.27
		その他のサービス業	1.13
		グラフィックデザイン・出版・メディア	1.01
		林業・紙・パルプ製品	0.83
		石油	0.72
		自動車	0.40
		投資信託	0.04
		合計	98.83

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

純資産計算書

	2021年 5 月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	457,472,851.43	60,194,278
投資有価証券、未実現評価（損）益	108,089,334.28	14,222,395
投資有価証券合計（注１）	565,562,185.71	74,416,672
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,993,602.42	920,218
有価証券売却未収金（注１）	183,046.01	24,085
受益証券発行未収金	495,996.28	65,263
流動資産に係る未収利息	3,144.72	414
未収配当金	70,713.79	9,305
その他の未収金	114,165.55	15,022
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	15,164.28	1,995
資産合計	573,438,018.76	75,452,975
負債		
当座借越に係る未払利息	(1,632.68)	(215)
受益証券買戻未払金	(254,403.50)	(33,474)
定率報酬引当金（注２）	(875,079.12)	(115,143)
年次税引当金（注３）	(38,984.40)	(5,130)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(13,524.46)	(1,780)
引当金合計	(927,587.98)	(122,052)
負債合計	(1,183,624.16)	(155,741)
期末純資産額	572,254,394.60	75,297,233

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

運用計算書

	自2020年12月 1 日	至2021年 5 月31日
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	3,144.72	414
配当金	7,250,144.23	953,974
貸付証券に係る収益（注11）	165,497.73	21,776
その他の収益（注 1 a）	46,501.97	6,119
収益合計	7,465,288.65	982,283
費用		
定率報酬（注 2）	(3,193,061.22)	(420,143)
年次税（注 3）	(112,996.92)	(14,868)
貸付証券に係る費用（注11）	(66,199.09)	(8,710)
その他の手数料および報酬（注 2）	(13,466.38)	(1,772)
現金および当座借越に係る利息	(11,463.54)	(1,508)
費用合計	(3,397,187.15)	(447,002)
投資純（損）益	4,068,101.50	535,281
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	33,900,393.44	4,460,614
金融先物に係る実現（損）益	417,103.70	54,883
先渡為替契約に係る実現（損）益	164,946.21	21,704
為替差（損）益	229,959.97	30,258
実現（損）益合計	34,712,403.32	4,567,458
当期実現純（損）益	38,780,504.82	5,102,739
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	30,313,416.47	3,988,639
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(26,745.27)	(3,519)
未実現評価（損）益の変動合計	30,286,671.20	3,985,120
運用の結果による純資産の純増（減）	69,067,176.02	9,087,859

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

純資産変動計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	465,448,850.54	61,243,760
受益証券の発行受取額	134,414,939.80	17,686,318
受益証券の買戻支払額	(96,676,571.76)	(12,720,703)
純発行（買戻）合計	37,738,368.04	4,965,614
投資純（損）益	4,068,101.50	535,281
実現（損）益合計	34,712,403.32	4,567,458
未実現評価（損）益の変動合計	30,286,671.20	3,985,120
運用の結果による純資産の純増（減）	69,067,176.02	9,087,859
期末純資産額	572,254,394.60	75,297,233

発行済受益証券数の変動表

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	210,621.8310
期中発行受益証券数	58,227.5020
期中買戻受益証券数	(15,087.7350)
期末現在発行済受益証券数	253,761.5980

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

最重要数値

	ISIN	2021年5月31日	2020年11月30日	2019年11月30日
純資産額（米ドル）		2 001 344 640.67	1 804 959 242.88	1 294 085 218.12
クラス P - a c c	LU0072913022			
発行済受益証券数（口）		1 082 464.2110	1 054 450.0670	1 767 474.0510
1口当たり純資産価格（米ドル）		679.22	649.67	477.25
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		679.22	651.16	478.25

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

中国	67.86 %
香港	19.68
台湾	5.38
合計	92.92

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

インターネット・ソフトウェア・ITサービス	19.21 %
たばこ・アルコール	15.24
銀行・金融機関	10.71
その他のサービス業	7.87
金融・持株会社	6.38
医薬品・化粧品・医療品	5.78
保険	5.57
電子機器・半導体	5.38
不動産	4.59
ヘルスケア・社会福祉	3.66
小売り・百貨店	2.85
交通・運輸	1.71
宿泊・仕出し・レジャー	1.71
建築業・資材	0.89
その他の非分類会社	0.60
繊維・衣服・革製品	0.39
食品・清涼飲料	0.22
包装業	0.13
機械工学・産業機器	0.03
合計	92.92

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2021年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	1,225,060,403.07	135,467,179
投資有価証券、未実現評価（損）益	634,511,319.08	70,164,262
投資有価証券合計（注１）	1,859,571,722.15	205,631,441
現金預金、要求払預金および預託金勘定	141,707,824.96	15,670,051
有価証券売却未収金（注１）	877,388.57	97,022
受益証券発行未収金	5,402,171.06	597,372
流動資産に係る未収利息	0.51	0
未収配当金	4,318,199.92	477,507
資産合計	2,011,877,307.17	222,473,393
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）	(3,200,531.38)	(353,915)
当座借越に係る未払利息	(119.18)	(13)
有価証券購入未払金（注１）	(390.91)	(43)
受益証券買戻未払金	(2,267,305.47)	(250,719)
定率報酬引当金（注２）	(4,860,391.29)	(537,462)
年次税引当金（注３）	(146,431.02)	(16,192)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(57,497.25)	(6,358)
引当金合計	(5,064,319.56)	(560,012)
負債合計	(10,532,666.50)	(1,164,702)
期末純資産額	2,001,344,640.67	221,308,690

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

運用計算書

	自2020年12月 1 日	至2021年 5 月31日
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	3.58	0
配当金	8,028,469.27	887,788
貸付証券に係る収益（注11）	125,422.88	13,869
その他の収益（注 1 a）	33,332.11	3,686
収益合計	8,187,227.84	905,344
費用		
定率報酬（注 2）	(19,288,606.19)	(2,132,934)
年次税（注 3）	(441,043.81)	(48,771)
貸付証券に係る費用（注11）	(50,169.15)	(5,548)
その他の手数料および報酬（注 2）	(50,591.79)	(5,594)
現金および当座借越に係る利息	(154,397.49)	(17,073)
費用合計	(19,984,808.43)	(2,209,920)
投資純（損）益	(11,797,580.59)	(1,304,576)
実現（損）益（注 1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	54,410,605.38	6,016,725
先渡為替契約に係る実現（損）益	5,317,425.02	588,001
為替差（損）益	4,984,245.77	551,158
実現（損）益合計	64,712,276.17	7,155,883
当期実現純（損）益	52,914,695.58	5,851,307
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	27,379,328.52	3,027,606
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(6,901,204.07)	(763,135)
未実現評価（損）益の変動合計	20,478,124.45	2,264,471
運用の結果による純資産の純増（減）	73,392,820.03	8,115,778

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2020年12月 1 日	至2021年 5 月31日
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	1,804,959,242.88	199,592,393
受益証券の発行受取額	672,624,348.98	74,378,801
受益証券の買戻支払額	(549,631,771.22)	(60,778,281)
純発行（買戻）合計	122,992,577.76	13,600,519
投資純（損）益	(11,797,580.59)	(1,304,576)
実現（損）益合計	64,712,276.17	7,155,883
未実現評価（損）益の変動合計	20,478,124.45	2,264,471
運用の結果による純資産の純増（減）	73,392,820.03	8,115,778
期末純資産額	2,001,344,640.67	221,308,690

発行済受益証券数の変動表

	自2020年12月 1 日	至2021年 5 月31日
クラス P - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		1,054,450.0670
期中発行受益証券数		279,442.8480
期中買戻受益証券数		(251,428.7040)
期末現在発行済受益証券数		1,082,464.2110

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）

最重要数値

	ISIN	2021年5月31日	2020年11月30日	2019年11月30日
純資産額（米ドル）		159 614 235.88	113 958 675.67	45 672 769.38
クラス P - a c c	LU0038842364			
発行済受益証券数（口）		69 604.5730	40 053.9140	44 431.5760
1口当たり純資産価格（米ドル）		1 500.20	1 286.71	930.84
1口当たり発行および買戻価格（米ドル）		1 500.20	1 287.74	930.84
2				

² 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

アメリカ合衆国	92.86 %
アイルランド	2.60
イスラエル	0.83
カナダ	0.82
バミューダ	0.61
オランダ	0.45
スイス	0.42
スウェーデン	0.42
合計	99.01

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

インターネット・ソフトウェア・ITサービス	14.37 %
医薬品・化粧品・医療品	11.63
バイオテクノロジー	10.34
金融・持株会社	9.58
機械工学・産業機器	7.13
電子機器・半導体	6.59
食品・清涼飲料	5.35
宿泊・仕出し・レジャー	4.24
ヘルスケア・社会福祉	4.19
建築業・資材	3.56
繊維・衣服・革製品	3.55
電子部品・デバイス	2.77
投資信託	2.60
銀行・金融機関	2.54
エネルギー・水道	1.78
小売り・百貨店	1.68
その他のサービス業	1.61
自動車	1.51
林業・紙・パルプ製品	1.50
不動産	1.04
コンピュータハードウェア・	
ネットワーク装置供給業	0.84
保険	0.61
合計	99.01

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）

純資産計算書

	2021年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	131,229,850.25	14,511,397
投資有価証券、未実現評価（損）益	26,801,091.78	2,963,665
投資有価証券合計（注1）	158,030,942.03	17,475,062
現金預金、要求払預金および預託金勘定	803,278.39	88,827
受益証券発行未収金	1,841,676.32	203,653
未収配当金	6,186.15	684
その他の未収金	53,592.28	5,926
資産合計	160,735,675.17	17,774,151
負債		
受益証券買戻未払金	(861,712.90)	(95,288)
定率報酬引当金（注2）	(245,760.45)	(27,176)
年次税引当金（注3）	(9,998.18)	(1,106)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(3,967.76)	(439)
引当金合計	(259,726.39)	(28,721)
負債合計	(1,121,439.29)	(124,009)
期末純資産額	159,614,235.88	17,650,142

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）

運用計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	73.46	8
配当金	99,018.32	10,949
貸付証券に係る収益（注11）	41,208.53	4,557
その他の収益（注 1 a）	19,113.97	2,114
収益合計	159,414.28	17,628
費用		
定率報酬（注 2）	(854,882.49)	(94,533)
年次税（注 3）	(30,622.15)	(3,386)
貸付証券に係る費用（注11）	(16,483.41)	(1,823)
その他の手数料および報酬（注 2）	(3,908.68)	(432)
現金および当座借越に係る利息	(100.36)	(11)
費用合計	(905,997.09)	(100,185)
投資純（損）益	(746,582.81)	(82,557)
実現（損）益（注 1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	14,316,691.03	1,583,140
為替差（損）益	761.07	84
実現（損）益合計	14,317,452.10	1,583,224
当期実現純（損）益	13,570,869.29	1,500,667
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	6,493,596.34	718,062
未実現評価（損）益の変動合計	6,493,596.34	718,062
運用の結果による純資産の純増（減）	20,064,465.63	2,218,729

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）

純資産変動計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	113,958,675.67	12,601,550
受益証券の発行受取額	109,543,566.50	12,113,328
受益証券の買戻支払額	(83,952,471.92)	(9,283,464)
純発行（買戻）合計	25,591,094.58	2,829,863
投資純（損）益	(746,582.81)	(82,557)
実現（損）益合計	14,317,452.10	1,583,224
未実現評価（損）益の変動合計	6,493,596.34	718,062
運用の結果による純資産の純増（減）	20,064,465.63	2,218,729
期末純資産額	159,614,235.88	17,650,142

発行済受益証券数の変動表

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	40,053.9140
期中発行受益証券数	60,615.1410
期中買戻受益証券数	(31,064.4820)
期末現在発行済受益証券数	69,604.5730

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

最重要数値

	ISIN	2021年5月31日	2020年11月30日	2019年11月30日
純資産額（米ドル）		79 383 218.08	71 830 020.15	75 881 666.49
クラス P - a c c	LU0098995292			
発行済受益証券数（口）		239 103.7340	259 069.3610	309 599.1740
1口当たり純資産価格（米ドル）		291.40	245.41	221.10
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		291.40	245.41	221.10

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

アメリカ合衆国	88.23 %
アイルランド	5.54
オランダ	3.54
イギリス	2.07
イスラエル	0.59
合計	<u>99.97</u>

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

インターネット・ソフトウェア・ITサービス	20.60 %
金融・持株会社	13.72
医薬品・化粧品・医療品	7.77
銀行・金融機関	5.81
電子機器・半導体	5.64
保険	5.29
宿泊・仕出し・レジャー	4.67
ヘルスケア・社会福祉	3.74
不動産	3.37
自動車	3.33
コンピュータハードウェア・	
ネットワーク装置供給業	3.07
小売り・百貨店	2.93
交通・運輸	2.78
建築業・資材	2.58
機械工学・産業機器	2.54
環境サービス・リサイクル	1.88
その他の消費財	1.85
通信	1.75
化学	1.66
エネルギー・水道	1.60
バイオテクノロジー	1.50
モーゲージ・資金調達機関	0.91
電子部品・デバイス	0.59
投資信託	0.39
合計	<u>99.97</u>

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

純資産計算書

	2021年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	61,142,463.13	6,761,134
投資有価証券、未実現評価（損）益	18,220,578.10	2,014,832
投資有価証券合計（注1）	79,363,041.23	8,775,965
現金預金、要求払預金および預託金勘定	284,363.50	31,445
受益証券発行未収金	3,728.88	412
未収配当金	75,402.21	8,338
その他の未収金	60,390.40	6,678
資産合計	79,786,926.22	8,822,838
負債		
有価証券購入未払金（注1）	(239,424.00)	(26,476)
定率報酬引当金（注2）	(155,665.32)	(17,213)
年次税引当金（注3）	(6,651.64)	(736)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(1,967.18)	(218)
引当金合計	(164,284.14)	(18,167)
負債合計	(403,708.14)	(44,642)
期末純資産額	79,383,218.08	8,778,196

運用計算書

	自2020年12月1日 至2021年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
配当金	362,004.90	40,031
貸付証券に係る収益（注11）	13,664.48	1,511
収益合計	375,669.38	41,542
費用		
定率報酬（注2）	(599,648.35)	(66,309)
年次税（注3）	(19,560.50)	(2,163)
貸付証券に係る費用（注11）	(5,465.79)	(604)
その他の手数料および報酬（注2）	(1,933.46)	(214)
現金および当座借越に係る利息	(26.61)	(3)
費用合計	(626,634.71)	(69,293)
投資純（損）益	(250,965.33)	(27,752)
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	6,311,320.83	697,906
為替差（損）益	893.29	99
実現（損）益合計	6,312,214.12	698,005
当期実現純（損）益	6,061,248.79	670,253
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	7,037,320.86	778,187
未実現評価（損）益の変動合計	7,037,320.86	778,187
運用の結果による純資産の純増（減）	13,098,569.65	1,448,440

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

純資産変動計算書

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	71,830,020.15	7,942,964
受益証券の発行受取額	1,582,844.26	175,031
受益証券の買戻支払額	(7,128,215.98)	(788,238)
純発行（買戻）合計	(5,545,371.72)	(613,207)
投資純（損）益	(250,965.33)	(27,752)
実現（損）益合計	6,312,214.12	698,005
未実現評価（損）益の変動合計	7,037,320.86	778,187
運用の結果による純資産の純増（減）	13,098,569.65	1,448,440
期末純資産額	79,383,218.08	8,778,196

発行済受益証券数の変動表

	自2020年12月 1 日 至2021年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	259,069.3610
期中発行受益証券数	5,721.7180
期中買戻受益証券数	(25,687.3450)
期末現在発行済受益証券数	239,103.7340

注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2021年5月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

当財務書類はルクセンブルグにおいて一般に認められた投資信託の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に要約される。

a) 純資産額の計算

各サブ・ファンドまたはクラスの受益証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたはクラス受益証券の基準通貨で表示され、各クラス受益証券に帰属するサブ・ファンドの純資産総額を当該サブ・ファンドのクラス受益証券の発行済受益証券口数で除することにより営業日毎に計算される。

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、ルクセンブルグにおける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・ファンドの各クラス受益証券に帰属する純資産価額の百分率は、受益証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、サブ・ファンドの発行済受益証券総数に対する各クラス受益証券における発行済受益証券数の比率により決定され、当該クラス受益証券に課せられる費用が考慮される。

b) 評価原則

- 流動資産（現金および預金、為替手形、小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息のいずれの形かに関わらず）は、額面で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額に達するために適切と思われる金額を控除した上で、価格が決定される。
- 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。かかる有価証券、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、当該資産の主要市場である証券取引所における入手可能な直近の価格が適用される。

有価証券、派生商品およびその他の資産について、証券取引所における取引が通常行われておらず、かつ当該投資対象について市場に沿った価格決定を行う流通市場が証券ディーラー間に存在する場合、管理会社は、かかる価格に基づき、当該証券、派生商品およびその他の投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない証券、派生商品および他の投資対象が公認かつ公開で規則に従って運営のされている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における入手可能な直近の価格で評価される。

- 証券取引所に上場されていないまたは他の規制ある市場で取引されていない有価証券およびその他の投資対象は、その適切な価格を入手できない場合、管理会社が、予想市場価格に基づき誠実に決定される他の基準に従って評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立した価格決定資料に基づき評価される。派生商品について入手可能な独立した価格決定資料が1つに限られる場合、入手される評価の信頼性は、派生商品の裏付商品の市場価格に基づき、管理会社およびファンドの監査人により許可される計算モデルを使用して証明される。
- 譲渡性のある証券を投資対象とするその他の投資信託（UCITS）および/または投資信託（UCIs）の受益証券はその最終の資産価格に基づいて評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドから算出される。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品について、満期までの残存

期間にもっとも近い金利が差し込まれる。かかる方法により計算された金利は、原借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。

- 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨建ての証券、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（売買価格の仲値）またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場におけるレートを使用して評価される。
- 定期預金および信託資産は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。
- スワップの価値は、すべてのキャッシュ・フロー（イン・フローおよびアウト・フロー両方）の純現在価値に基づき外部サービス・プロバイダーにより計算され、第2次の独立した評価が他の外部サービス・プロバイダーにより提供される。特定の場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルおよび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が利用される。評価方法は、当該証券によって異なり、適用されるUBS評価方針に基づき選択される。

上記の規定に従う評価が実行不可能または不正確であるとみなされる場合、管理会社は、純資産の適切な評価を誠実に行う目的で、他の一般的に容認されかつ検証可能な評価基準を適用することが認められている。

報酬および手数料ならびに原投資対象の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用は、入手可能な最新の価格または該当する場合は受益証券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、受益証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる（スイング・プライシング）。

受益証券は、単一の価格である1口当たり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、受益証券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、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、未調整の受益証券1口当たり純資産価格が適用される。取締役会は、どのような状況においてかかる希薄化調整を行うかを決定する裁量を有している。希薄化調整を実行するための要件は、通常、関連するサブ・ファンドにおける受益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、既存の受益者（申込みの場合）または残存する受益者（買戻しの場合）が損害を被る可能性がある場合、希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は、以下の場合に行われることがある。

- （a）サブ・ファンドが一定の下落（すなわち買戻しによる純流出）を記録した場合。
- （b）サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合。
- （c）サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合。または、
- （d）受益者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、受益証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは受益証券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主の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。一般的に、調整は関連する適用ある

受益証券1口当たり純資産価格の最大2%に制限されるものとする。例外的な状況（例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等）において、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の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、これが実勢市場の状況を示すものであり、受益者の最大の利益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。希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。受益者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資者の取引の特定の状況には関連しない。

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

期末現在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・ファンドの最重要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。

ファンドのサブ・ファンドの一部が、その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、管理会社は、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、上記で詳述されたように、1口当たりの純資産価格を計算する時点で最新の入手可能価格に基づき評価される。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、管理会社が、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、管理会社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。

管理会社は、適切とみなす場合にはいつでも、上記の措置をファンドの関連するサブ・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高い評価の信頼性を必要とする。また、適正価格の計算は、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。ファンドが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、ファンド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時にファンド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。

必要に応じて、追加的評価は一日を通じて行うことができる。かかる新評価は、受益証券の爾後の発行および買戻しについて適用される。

c) 証券売却実現純（損）益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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ている未決済オプションは、当該商品の決済価格または入手可能な最終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ないオプション（OTCオプション）の時価は、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より取得し第三者値付機関に対して確認した日足価格に基づいている。

オプションに係る実現損益および未実現評価損益の変動は、それぞれ、運用計算書および純資産変動計算書上のオプションに係る実現損益および未実現損益の項目において開示される。

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、取得日の実勢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) 公正価額の価格形成原則

公正価額の価格形成原則が、アジア市場の有価証券に主として投資するファンドに関して適用される。公正価額の原則は、特定時のスナップショット価格でファンドの組入証券の全対象資産を再評価することによって、直近の入手可能な取引所の終値に反映されない重要な変更を考慮する。純資産額はその後、再評価価格に基づいて計算される。公正価額の原則は、ファンドに固有のベンチマークの乖離が3%を超える場合にのみ適用される。

j) 連結財務書類

ファンドの連結財務書類は、EUR（ユーロ）で表示されている。ファンドの2021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項目は、以下の為替レートでユーロに換算された各サブ・ファンドの財務書類上の対応する項目の合計に等しい。

以下の為替レートは、2021年5月31日現在で連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	1.477083カナダ・ドル
1 ユーロ	=	133.785817日本円
1 ユーロ	=	1.222650米ドル

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る為替レートは償還日または合併日現在のものである。

k) 投資有価証券売却未収金、投資有価証券購入未払金

「投資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「投資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。

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。

注2 - 報酬

ファンドは、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次定率報酬を各サブ・ファンドのために支払う。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（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 クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.920%	1.970%

^{*} 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（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 クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%	1.850%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（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 クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040% ^{**}	2.090% ^{***}

^{*} 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

^{**} 上限2.040%、実効1.780%

^{***} 上限2.090%、実効1.830%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（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 クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%	2.390%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（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 クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%	1.850%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USサステナブル（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 クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.650%	1.700%

上記の定率報酬は以下の通り使用される。

- 以下の規定に従い、ファンドの純資産価額に基づく上限定率報酬は、ファンドの運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、ならびに保管受託銀行のすべての職務（ファンド資産の保管および監督、決済取引の手続きならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されるその他一切の職務等）に関して、ファンド資産から支払われる。当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースでファンド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クラス受益証券が発売されるまで請求されない。上限定率管理報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドおよびその特別投資方針」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、ファンドの資産から落される以下の報酬および追加の費用は含まれない。

- a) 資産の売買のためのファンド資産の管理に関するその他の一切の費用（買呼値および売呼値のスプレッド、市場ベースのブローカー手数料、手数料、報酬等）。その結果、当該費用は、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に記載されているスイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
- b) ファンドの設立、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対して支払う手数料。
- c) ファンドの設立、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提供されたサービスについて監査法人に支払われるその他の報酬、および法律によって許可されるその他の報酬。
- d) ファンドの設立、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、ファンド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) ファンド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) ファンド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ファンドの登録に関するコスト（該当する場合）外国の監督官庁へ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) ファンド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) ファンドの名義で登録された知的財産またはファンドの利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネージャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用（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、ファンドの公表済みの総費用率（T E R）において説明される。

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、ファンドの販売についてのトレーラー報酬を支払うことができる。

ファンドの収益および資産に関するすべての税金、特に年次税（"taxe d'abonnement"）についても、ファンドが負担する。

定率管理報酬を用いていない他のファンド・プロバイダーとの報酬規定を全般的に比較するという目的上、「上限定率管理報酬」は報酬の80%と定められている。

クラス受益証券「F」についての追加報酬もまた、請求される。当該報酬は、投資者とUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたは公認の販売パートナーのうち1社との個別契約を通じて決定される。

クラス受益証券「I - B」について、報酬は、ファンドの管理事務費用（管理会社、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のうち1社との間で直接結ばれた個別契約に基づき、ファンドを除いて請求される。

クラス受益証券「I - X」「K - X」および「U - X」の資産運用、ファンド管理事務（管理会社、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、投資者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・ジー受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

資産運用目的で受益証券クラス「K - B」に対して実施された業務に関連する費用は、投資者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・ジーまたはその承認された販売会社の一社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、それらのサブ・ファンドに請求される。

クラス受益証券に割当てられる費用は、それらのクラス受益証券に請求される。複数またはすべてのサブ・ファンド/クラス受益証券に関連する費用は、当該サブ・ファンド/クラス受益証券に対して、それぞれの純資産額に比例して請求される。

投資方針の規定により、他のUCIsまたはUCITSへ投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両レベルで報酬が生じることがある。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、あらゆる付随的な報酬を考慮の上、最大3%とする。

サブ・ファンドが、管理会社もしくはその委託先により、直接運用されるか、または合同運用もしくは支配または直接的もしくは間接的な実質保有を通じて管理会社と関係する別の会社により、運用されるファンドの受益証券へ投資する場合、対象ファンドの受益証券に関して投資を行うサブ・ファンドは、発行および買戻しの手数料を請求されないことがある。

KIIDsには、ファンドの現行の手数料に関する詳細が記載されている。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、ファンドは、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%の年次税が課されているが、幾つかのクラス受益証券に関しては年率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規則に準拠して既に年次税を支払っているその他の投資信託の受益証券または株式へ投資されたファンド資産の部分に関して、年次税は適用されない。

注4 - 収益の分配

約款第10条に従い、年次決算の終了とともに、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うかどうか、および分配の程度を決定する。分配金を支払うことによって、ファンドの純資産額が法律の定めるファンド資産の最低額を下回ることがあってはならない。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了から4か月以内に行われる。

管理会社は、中間分配金の支払および分配金の支払停止を行う権限を有している。

分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

注5 - ソフト・コミッションの取決め

2020年12月1日から2021年5月31日までの期間中に、UBS（Lux）エクイティ・ファンドのために締結された「ソフト・コミッションの取決め」はなく、「ソフト・コミッションの取決め」の金額は零である。

注6 - 総費用比率（TER）

この比率は、スイス・アセット・マネジメント協会（AMAS）およびスイス・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・ファンド	総費用比率（TER）
--------------------	------------

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）P - a c c *	2.06%
- ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）P - a c c	1.87%
- ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）P - a c c **	1.92%
- グレーター・チャイナ（米ドル）P - a c c	2.41%
- スモール・キャップスUSA（米ドル）P - a c c	1.88%
- USサステナブル（米ドル）P - a c c	1.72%

*

旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

**

旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

運用されていたのが12ヶ月未満のクラス受益証券の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7 - 償還

サブ・ファンドであるUBS（Lux）エクイティ・ファンド - カナダ（カナダ・ドル）は、2021年1月27日付で償還した。

注8 - 名称変更

以下の名称変更が生じた。

旧名称	新名称	日付
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケット・サステナブル ・リーダーズ（米ドル）	2021年2月1日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ ・サステナブル（ユーロ）	2021年2月1日

注9 - 制御不能な事象

2020年3月、世界保健機関はCOVID-19の感染拡大をパンデミックと宣言した。ワクチンの継続的な開発を含め、パンデミックに対する措置については2020年末に向けて進展が見られたものの、このパンデミックが世界的にも地域的にもどの程度の期間や深刻さで経済に影響を与えるかは依然として不透明である。このことは、ファンドの資産価格のボラティリティや、本報告書で取り上げる資産の評価に関し、継続的な不確実性を引き起こしている。

取締役会および投資運用会社は、政府によるパンデミックに対する措置、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10 - 適用法、業務地および公認言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、受益者、管理会社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、管理会社および／または保管受託銀行は、ファンド受益証券が売買された国の裁判管轄権に自らおよびファンド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る。しかし、ファンド受益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受益証券が販売される場合、管理会社および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、管理会社および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らおよびファンドが拘束されるものと認めることができる。

注11 - 証券貸付

ファンドは、第三者にファンドの組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付はクリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介により、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け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、有価証券貸付代理人としての役割を担う。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	2021年5月31日現在 貸付証券による取引相手方エクスポージャー		2021年5月31日現在 担保内訳（比率％）		
	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
- エマージング・マーケット・サステナブル	18 323 341.67 米ドル	19 589 470.99 米ドル	45.68	54.32	0.00
・リーダーズ（米ドル）*					
- ユーロ・カンTRIES・ オパチュニティ（ユーロ）	44 720 605.90 ユーロ	47 810 766.59 ユーロ	45.68	54.32	0.00
- ユーロピアン・オパチュニティ ・サステナブル（ユーロ）**	31 333 124.53 ユーロ	33 498 220.20 ユーロ	45.68	54.32	0.00
- グレーター・チャイナ（米ドル）	113 057 563.64 米ドル	120 869 757.43 米ドル	45.68	54.32	0.00
- スモール・キャップスUSA（米ドル）	43 964 667.88 米ドル	47 002 593.82 米ドル	45.68	54.32	0.00
- USサステナブル（米ドル）	15 837 681.95 米ドル	16 932 054.03 米ドル	45.68	54.32	0.00

*

旧UBS (Lux) エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

* *

旧U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

（２）【投資有価証券明細表等】

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

2021年５月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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			
中国			
HKD CHINA VANKE CO 'H' CNY1	940 000.00	3 252 259.86	1.44
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	284 460.00	3 859 525.52	1.70
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	524 000.00	5 702 220.88	2.52
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	212 800.00	16 973 654.88	7.49
HKD XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	1 402 000.00	2 514 782.00	1.11
HKD ZHONGSHENG GROUP H HKD0.0001 REG 'S	380 500.00	3 272 796.68	1.44
中国合計		35 575 239.82	15.70
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	281 600.00	3 599 626.31	1.59
HKD ALIBABA HEALTH INF HKD0.01	898 000.00	2 228 669.73	0.98
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	565 000.00	3 425 477.90	1.51
香港合計		9 253 773.94	4.08
インド			
INR BANDHAN BANK LTD	653 161.00	2 767 207.95	1.22
INR GODREJ CONSUMER PR INR1	312 435.00	3 688 332.68	1.63
INR HINDUSTAN UNILEVER INR1	105 301.00	3 396 059.73	1.50
INR INFOSYS LTD INR5	192 426.00	3 696 292.41	1.63
INR TATA CONSULTANCY S INR1	76 264.00	3 320 530.81	1.46
インド合計		16 868 423.58	7.44
インドネシア			
IDR BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	1 612 700.00	3 599 776.21	1.59
IDR BK RAKYAT IDR250	12 610 700.00	3 762 014.94	1.66
インドネシア合計		7 361 791.15	3.25
ロシア連邦 (CIS)			
USD YANDEX N.V.	66 300.00	4 477 902.00	1.98
ロシア連邦 (CIS)合計		4 477 902.00	1.98
南アフリカ			
ZAR ANGLO PLATINUM LTD ZAR0.10	42 418.00	5 593 586.16	2.47
南アフリカ合計		5 593 586.16	2.47
韓国			
KRW HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	16 275.00	3 442 351.82	1.52
KRW KAKAO CORP	26 355.00	2 917 658.96	1.29
KRW LG CHEMICAL KRW5000	6 098.00	4 495 083.02	1.98
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	210 037.00	15 218 017.59	6.71
KRW SK HYNIX INC KRW5000	55 280.00	6 318 851.52	2.79
韓国合計		32 391 962.91	14.29

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

銘柄	株数 / 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 CHAILEASE HOLDING TWD10	369 000.00	2 787 049.45	1.23
TWD HON HAI PRECISION TWD10	1 324 000.00	5 443 723.96	2.40
TWD MEDIATEK INC TWD10	184 000.00	6 632 131.86	2.92
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	826 500.00	17 874 316.25	7.89
台湾合計		32 737 221.52	14.44
無記名株式合計			
		144 259 901.08	63.65
記名株式			
アルゼンチン			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	4 922.00	6 687 373.74	2.95
アルゼンチン合計		6 687 373.74	2.95
中国			
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	480 300.00	13 058 946.32	5.76
HKD HANGZHOU TIGERMED NPV	138 600.00	2 878 998.00	1.27
HKD MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	157 500.00	5 966 793.16	2.63
HKD NETEASE INC USD0.0001	146 900.00	3 554 925.29	1.57
中国合計		25 459 662.77	11.23
インド			
INR CROMPTON GREAVES C INR2	784 164.00	4 304 080.37	1.90
INR EICHER MOTORS INR1	55 926.00	2 063 036.00	0.91
INR HDFC BANK INR1	185 180.00	3 868 726.21	1.71
インド合計		10 235 842.58	4.52
ルクセンブルグ			
USD GLOBANT SA USD1.20	10 715.00	2 334 477.05	1.03
ルクセンブルグ合計		2 334 477.05	1.03
台湾			
TWD ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	625 500.00	2 526 471.65	1.12
台湾合計		2 526 471.65	1.12
記名株式合計			
		47 243 827.79	20.85
預託証券			
ブラジル			
USD SUZANO SA SPON ADS EACH REP 1 ORD SHS	357 184.00	4 236 202.24	1.87
ブラジル合計		4 236 202.24	1.87
キプロス			
USD TCS GROUP HLDG PLC GDR EACH REPR 1 A REGS	109 533.00	8 232 500.28	3.63
キプロス合計		8 232 500.28	3.63
メキシコ			
USD CEMEX SAB DE CV SPON ADR 5 ORD	666 950.00	5 522 346.00	2.44
メキシコ合計		5 522 346.00	2.44

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

銘柄	株数 / 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 (%)
シンガポール			
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A SHS	10 600.00	2 684 344.00	1.18
シンガポール合計		2 684 344.00	1.18
預託証券合計		20 675 392.52	9.12
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		212 179 121.39	93.62
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 DETSKY MIR PUBLIC RUB0.0004(RUB)	1 162 082.00	2 401 171.34	1.06
USD SBERBANK PAO	1 294 234.00	5 480 465.10	2.42
ロシア連邦 (CIS)合計		7 881 636.44	3.48
無記名株式合計		7 881 636.44	3.48
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		7 881 636.44	3.48
投資有価証券合計		220 060 757.83	97.10
先渡為替契約			
購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日 (日-月-年)			
CHF 19 264 500.00	USD 21 582 927.25	28.6.2021	-160 095.61 -0.07
USD 66 876.64	CHF 60 100.00	28.6.2021	43.23 0.00
先渡為替契約合計			-160 052.38 -0.07
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		7 431 208.13	3.28
当座借越およびその他の短期負債		-742 819.45	-0.33
その他の資産および負債		32 382.90	0.02
純資産総額		226 621 477.03	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

2021年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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			
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	113 688.00	15 811 727.04	2.55
EUR CAPGEMINI EUR8	62 009.00	9 465 673.85	1.52
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.50	32 207.00	6 062 967.75	0.98
EUR EIFFAGE EUR4	49 899.00	4 507 875.66	0.73
EUR FAURECIA EUR7	71 008.00	3 140 683.84	0.51
EUR KERING EUR4	22 533.00	16 861 443.90	2.72
EUR L ' OREAL EURO.20	59 017.00	21 735 961.10	3.50
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	50 912.00	33 194 624.00	5.35
EUR NEXANS EUR1	43 201.00	3 140 712.70	0.51
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	84 524.00	15 226 998.60	2.45
EUR SANOFI EUR2	216 589.00	18 836 745.33	3.03
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	5 902.00	2 091 668.80	0.34
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	143 289.00	18 541 596.60	2.99
EUR SOC GENERALE EUR1.25	462 671.00	12 124 293.56	1.95
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	38 287.00	12 045 090.20	1.94
EUR VIVENDI SA EUR5.50	383 592.00	11 400 354.24	1.84
EUR WORLDLINE EURO.68	54 905.00	4 297 963.40	0.69
フランス合計		208 486 380.57	33.60
ドイツ			
EUR APONTIS PHARMA AG EUR1	126 193.00	2 258 854.70	0.36
EUR COMPLEO CHARGING S NPV	22 325.00	1 786 000.00	0.29
EUR EVOTEC SE NPV	87 822.00	3 180 034.62	0.51
EUR FASHIONETTE AG NPV	23 975.00	805 560.00	0.13
EUR SAP AG ORD NPV	216 370.00	24 562 322.40	3.96
EUR SERVICEWARE SE NPV	93 163.00	1 583 771.00	0.26
EUR ZALANDO SE NPV	46 405.00	4 056 725.10	0.65
ドイツ合計		38 233 267.82	6.16
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO.625	1 576 529.00	4 299 194.58	0.69
EUR KERRY GROUP ' A ' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	41 840.00	4 627 504.00	0.75
アイルランド合計		8 926 698.58	1.44
イタリア			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	398 835.00	6 706 410.53	1.08
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	584 375.00	5 350 537.50	0.86
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	664 018.00	7 679 368.18	1.24
イタリア合計		19 736 316.21	3.18
オランダ			
EUR EURONEXT EUR1.60	87 518.00	7 679 704.50	1.24
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	485 823.00	5 509 232.82	0.89
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	255 264.00	11 748 525.60	1.89
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	18 955.00	2 898 219.50	0.47
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	91 916.17	7 209 903.98	1.16
オランダ合計		35 045 586.40	5.65

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄	株数 / 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 (%)
スペイン			
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	59 372.00	3 665 627.28	0.59
EUR FLUIDRA SA EUR1	199 442.00	6 591 558.10	1.06
EUR GREENERGY RENOVALE EURO.35	147 074.00	4 404 866.30	0.71
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	1 675 208.00	18 418 911.96	2.97
EUR VIDRALA SA EUR1.02	38 691.00	3 644 692.20	0.59
スペイン合計		36 725 655.84	5.92
無記名株式合計		347 153 905.42	55.95
優先株式			
ドイツ			
EUR JUNGHEINRICH NON-VTG PRF NPV	87 894.00	3 684 516.48	0.59
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	30 157.00	2 789 522.50	0.45
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	24 577.00	5 613 386.80	0.91
ドイツ合計		12 087 425.78	1.95
優先株式合計		12 087 425.78	1.95
記名株式			
ベルギー			
EUR UNIFIEDPOST GROUP EURO.01	225 387.00	3 421 374.66	0.55
ベルギー合計		3 421 374.66	0.55
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	95 923.00	5 170 249.70	0.84
EUR SAMPO PLC SER ' A ' NPV	291 990.00	11 124 819.00	1.79
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	187 567.00	5 844 587.72	0.94
フィンランド合計		22 139 656.42	3.57
フランス			
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	45 076.00	5 670 560.80	0.91
EUR NEOEN SA EUR2	86 518.00	2 922 578.04	0.47
フランス合計		8 593 138.84	1.38
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	40 629.00	8 753 518.05	1.41
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	306 649.00	17 111 014.20	2.76
EUR EXASOL AG ORD NPV	108 868.00	1 848 578.64	0.30
EUR FRIEDRICH VORWERK NPV	7 349.00	349 959.38	0.06
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	57 706.00	8 257 728.60	1.33
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	427 843.00	14 232 197.40	2.29
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	25 088.00	5 924 531.20	0.95
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	167 845.00	22 262 960.80	3.59
EUR ZEAL NETWORK SE NPV	79 795.00	3 151 902.50	0.51
ドイツ合計		81 892 390.77	13.20
アイルランド			
EUR CRH ORD EURO.32	185 338.00	7 889 838.66	1.27
アイルランド合計		7 889 838.66	1.27

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄	株数 / 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 (%)
イタリア			
EUR ENEL EUR1	1 785 301.00	14 382 384.86	2.32
EUR INTESA SANPAOLO NPV	3 307 248.00	7 991 964.79	1.29
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	554 177.00	5 408 767.52	0.87
EUR MONCLER SPA NPV	144 071.00	8 373 406.52	1.35
イタリア合計		36 156 523.69	5.83
オランダ			
EUR ADYEN NV EURO.01	5 738.00	10 847 115.20	1.75
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	65 404.00	35 789 068.80	5.77
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	66 663.00	10 046 114.10	1.62
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	254 287.00	10 560 539.11	1.70
EUR PROSUS N.V. EURO.05	69 677.00	5 916 274.07	0.95
オランダ合計		73 159 111.28	11.79
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	2 539 736.00	11 949 457.89	1.93
ポルトガル合計		11 949 457.89	1.93
イギリス			
EUR STELLANTIS N V COM EURO.01	599 944.00	9 753 889.55	1.57
イギリス合計		9 753 889.55	1.57
記名株式合計		254 955 381.76	41.09
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		614 196 712.96	98.99
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない 譲渡性のある証券および短期金融商品			
新株引受権			
オランダ			
EUR KONINKLIJKE DSM NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 04.06.21	255 264.00	214 113.35	0.03
EUR NN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) 09.06.21	254 287.00	368 653.35	0.06
オランダ合計		582 766.70	0.09
新株引受権合計		582 766.70	0.09
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で 取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計			
投資有価証券合計		614 779 479.66	99.08
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		5 939 528.47	0.96
その他の資産および負債		-247 755.35	-0.04
純資産総額		620 471 252.78	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

2021年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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			
デンマーク			
DKK DSV PANALPINA A/S DKK1	36 438.00	7 214 287.34	1.26
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	21 880.00	7 245 949.96	1.27
デンマーク合計		14 460 237.30	2.53
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	79 767.00	11 093 994.36	1.94
EUR KERING EUR4	13 365.00	10 001 029.50	1.75
EUR L'OREAL EURO.20	42 603.00	15 690 684.90	2.74
EUR LEGRAND SA EUR4	37 473.00	3 209 187.72	0.56
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	36 724.00	23 944 048.00	4.19
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	61 677.00	11 111 111.55	1.94
EUR SANOFI EUR2	149 338.00	12 987 925.86	2.27
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	99 619.00	12 890 698.60	2.25
EUR SOC GENERALE EUR1.25	288 820.00	7 568 528.10	1.32
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	32 212.00	10 133 895.20	1.77
フランス合計		118 631 103.79	20.73
ドイツ			
EUR COMPLEO CHARGING S NPV	73 515.00	5 881 200.00	1.03
EUR CROPENERGIES AG NPV (BR)	225 653.00	2 500 235.24	0.44
EUR HGARS AG NPV	112 954.00	2 936 804.00	0.51
EUR KATEK SE NPV	26 009.00	639 821.40	0.11
EUR SAP AG ORD NPV	144 427.00	16 395 353.04	2.86
ドイツ合計		28 353 413.68	4.95
ギリシャ			
EUR TERNA ENERGY SA EURO.30	190 598.00	2 233 808.56	0.39
ギリシャ合計		2 233 808.56	0.39
オランダ			
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	94 326.00	4 341 354.15	0.76
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	16 076.00	2 458 020.40	0.43
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	73 811.10	5 789 742.53	1.01
オランダ合計		12 589 117.08	2.20
スペイン			
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	530 443.00	10 232 245.47	1.79
EUR GREENERGY RENOVABLE EURO.35	126 606.00	3 791 849.70	0.66
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	972 528.00	10 692 945.36	1.87
EUR SIEMENS GAMESA REN EURO.17	108 109.00	2 904 888.83	0.51
スペイン合計		27 621 929.36	4.83
スイス			
GBP WIZZ AIR HLDGS PLC ORD GBP0.0001	78 586.00	4 406 635.79	0.77
スイス合計		4 406 635.79	0.77

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

銘柄	株数 / 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 (%)
イギリス			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	187 253.00	17 516 749.70	3.06
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	3 352 010.00	6 814 212.21	1.19
イギリス合計		24 330 961.91	4.25
無記名株式合計			
		232 627 207.47	40.65
記名株式			
ベルギー			
EUR EKOPAK NV	64 091.00	1 105 569.75	0.19
ベルギー合計		1 105 569.75	0.19
デンマーク			
DKK CARLSBERG SER ' B ' DKK20	72 097.00	10 818 448.69	1.89
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER ' B '	257 488.00	16 663 125.17	2.91
DKK TRYG A/S DKK5	223 680.00	4 309 798.30	0.76
デンマーク合計		31 791 372.16	5.56
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	76 202.00	4 107 287.80	0.71
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	1 160 221.00	10 173 504.05	1.78
EUR SAMPO PLC SER ' A ' NPV	249 240.00	9 496 044.00	1.66
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	152 123.00	4 740 152.68	0.83
フィンランド合計		28 516 988.53	4.98
フランス			
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	72 555.00	9 127 419.00	1.59
EUR NEOEN SA EUR2	78 830.00	2 662 877.40	0.47
フランス合計		11 790 296.40	2.06
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	22 266.00	4 797 209.70	0.84
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	246 927.00	13 778 526.60	2.41
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	35 285.00	5 049 283.50	0.88
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	294 744.00	9 804 659.16	1.71
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	33 023.00	7 798 381.45	1.36
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	103 900.00	13 781 296.00	2.41
ドイツ合計		55 009 356.41	9.61
アイルランド			
EUR CRH ORD EURO.32	134 364.00	5 719 875.48	1.00
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	75 761.00	5 822 990.46	1.02
アイルランド合計		11 542 865.94	2.02
イタリア			
EUR ENEL EUR1	1 087 059.00	8 757 347.30	1.53
EUR INTESA SANPAOLO NPV	4 802 982.00	11 606 406.00	2.03
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	286 786.00	2 799 031.36	0.49
イタリア合計		23 162 784.66	4.05

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

銘柄	株数 / 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 (%)
オランダ			
EUR ADYEN NV EURO.01	4 041.00	7 639 106.40	1.33
EUR ALFEN NV EURO.10	68 470.00	4 861 370.00	0.85
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	39 828.00	21 793 881.60	3.81
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	264 290.00	10 975 963.70	1.92
EUR PROSUS N.V. EURO.05	67 776.00	5 754 860.16	1.01
オランダ合計		51 025 181.86	8.92
ノルウェー			
NOK OCEAN SUN AS NOK0.01	173 620.00	537 680.12	0.09
ノルウェー合計		537 680.12	0.09
スウェーデン			
SEK AZELIO AB NPV	343 299.00	1 831 883.64	0.32
SEK CINT GROUP AB	153 411.00	1 416 316.87	0.25
SEK EQT AB NPV	112 474.00	3 329 248.52	0.58
SEK NILAR INTERNAT NPV	141 691.00	880 462.56	0.15
SEK NORDNET AB NPV	295 535.00	4 500 743.85	0.79
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	190 363.00	4 104 504.89	0.72
SEK VOLVO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	106 680.00	2 284 393.47	0.40
スウェーデン合計		18 347 553.80	3.21
スイス			
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	23 247.00	6 418 562.75	1.12
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	20 491.00	10 789 736.18	1.89
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	217 210.00	21 867 369.59	3.82
CHF POLYPEPTIDE GROUP CHF0.01	27 883.00	1 918 050.90	0.34
CHF SOFTWAREONE HLD AG CHF0.01	156 143.00	3 173 724.00	0.55
スイス合計		44 167 443.42	7.72
イギリス			
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBPO.10	155 227.00	9 290 744.44	1.62
GBP DARKTRACE PLC ORD GBPO.01	553 951.00	2 216 802.12	0.39
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBPO.06918604	108 418.00	9 547 098.52	1.67
GBP PRUDENTIAL ORD GBPO.05	591 906.00	10 329 472.56	1.81
GBP RIO TINTO ORD GBPO.10	103 426.00	7 291 781.28	1.27
GBP TEAM17 GROUP PLC ORD GBPO.01	643 015.00	5 046 259.60	0.88
イギリス合計		43 722 158.52	7.64
アメリカ合衆国			
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	45 496.00	9 290 836.53	1.62
アメリカ合衆国合計		9 290 836.53	1.62
記名株式合計		330 010 088.10	57.67
預託証券			
アメリカ合衆国			
SEK SMART WIRES TECHNOLOGY LTD-SHS-SDR	737 659.00	2 226 410.04	0.39
アメリカ合衆国合計		2 226 410.04	0.39
預託証券合計		2 226 410.04	0.39
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		564 863 705.61	98.71

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

銘柄	株数 / 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おらずまた他の規制ある市場で取引されていない
譲渡性のある証券および短期金融商品

新株引受権

オランダ

EUR	KONINKLIJKE DSM NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 04.06.21	94 326.00	79 119.88	0.01
EUR	NN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) 09.06.21	264 290.00	383 155.23	0.07
オランダ合計			462 275.11	0.08

新株引受権合計		462 275.11	0.08
---------	--	------------	------

公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で 取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計		462 275.11	0.08
---	--	------------	------

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) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	23.93	236 204.99	0.04
アイルランド合計			236 204.99	0.04

投資信託、オープン・エンド型合計		236 204.99	0.04
------------------	--	------------	------

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		236 204.99	0.04
--	--	------------	------

投資有価証券合計		565 562 185.71	98.83
----------	--	----------------	-------

先渡為替契約

購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日（日-月-年）

USD	6 573 500.00	EUR	5 358 550.49	28.6.2021	15 395.89	0.00
USD	101 300.00	EUR	83 046.06	28.6.2021	-231.61	0.00
先渡為替契約合計					15 164.28	0.00

現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		6 993 602.42	1.22
その他の資産および負債		-316 557.81	-0.05
純資産総額		572 254 394.60	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

2021年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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			
中国			
HKD ANHUI CONCH CEMENT 'H' CNY1	2 846 000.00	17 786 468.57	0.89
HKD ANHUI GUJING DISTL 'B' CNY1	3 514 512.00	48 235 691.63	2.41
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	9 993 080.00	92 391 999.17	4.62
HKD CHINA RESOURCES MI HKD0.00001	817 031.00	4 916 641.14	0.25
HKD CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	23 136 000.00	29 812 704.15	1.49
HKD CITIC SECURITIES CNY1 'H'	5 283 000.00	14 602 291.10	0.73
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	1 450 933.00	19 686 117.33	0.98
HKD KINGSOFT CORP USD0.0005	2 065 000.00	13 929 958.96	0.70
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	563 895.00	196 635 397.57	9.82
HKD LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	4 513 000.00	26 401 845.25	1.32
CNY PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	15 271 745.00	58 103 988.45	2.90
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	7 955 300.00	86 570 377.35	4.33
HKD PRECISION TSUGAMI HKD1	460 000.00	605 789.61	0.03
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	2 454 400.00	195 771 327.67	9.78
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	1 212 466.00	60 068 591.93	3.00
中国合計		865 519 189.88	43.25
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	1 940 800.00	24 808 788.15	1.24
HKD ALIBABA HEALTH INF HKD0.01	2 136 000.00	5 301 156.50	0.27
HKD BOSIDENG INTL HLDG USD0.00001	14 240 000.00	7 890 264.09	0.39
HKD CHINA EVERBRIGHT HKD1	8 016 000.00	10 143 370.55	0.51
HKD CHINA GAS HOLDINGS HKD0.01	4 387 600.00	16 367 738.98	0.82
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	51 462 000.00	19 893 949.45	0.99
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	713 000.00	4 322 771.23	0.22
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 870 938.00	9 257 789.08	0.46
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	4 970 000.00	23 279 513.43	1.16
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	34 989 760.00	54 916 309.84	2.74
HKD FAR EAST HORIZON L HKD0.01	35 798 000.00	39 163 324.29	1.96
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	1 021 400.00	63 939 091.15	3.19
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	6 069 082.00	56 972 549.74	2.85
HKD OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	12 446 000.00	2 598 112.22	0.13
HKD SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	4 215 104.00	1 499 099.54	0.08
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	21 472 409.00	32 649 450.25	1.63
HKD SSY GROUP LIMITED HKD0.02	31 417 066.00	20 889 518.08	1.04
香港合計		393 892 796.57	19.68
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	4 978 673.00	107 671 355.95	5.38
台湾合計		107 671 355.95	5.38
無記名株式合計		1 367 083 342.40	68.31

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
中国			
HKD AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	6 120 000.00	11 009 052.30	0.55
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	2 704 000.00	73 519 447.96	3.67
HKD ALPHMAB ONCOLOGY USD0.000002	1 331 611.00	3 457 526.52	0.17
HKD HAINAN MEILAN INTL 'H' CNY1	6 949 100.00	32 012 360.74	1.60
HKD JD LOGISTICS INC USD0.000025	429 200.00	2 297 967.26	0.12
HKD MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	830 200.00	31 451 629.73	1.57
HKD NETEASE INC USD0.0001	1 977 100.00	47 845 083.72	2.39
HKD PEIJIA MEDICAL LIM USD0.0001	1 511 020.00	5 636 790.26	0.28
HKD YIHAI INTERNATIONAL USD0.00001	4 290 000.00	34 301 425.82	1.72
中国合計		241 531 284.31	12.07
記名株式合計		241 531 284.31	12.07
預託証券			
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	392 686.00	84 019 096.56	4.20
USD KE HOLDINGS INC SPON ADS EA REP 3 CL A ORS	126 900.00	6 584 841.00	0.33
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	482 790.00	56 935 424.70	2.84
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	1 166 765.00	11 936 005.95	0.60
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	1 834 345.00	73 318 769.65	3.66
USD TUYA INC SPON ADS EACH REP 1 CL A OR	618 700.00	14 762 182.00	0.74
USD YOUDAO INC SPON ADS EACH REP 1 ORD SHS	141 400.00	3 400 670.00	0.17
中国合計		250 956 989.86	12.54
預託証券合計		250 956 989.86	12.54
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		1 859 571 616.57	92.92
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない 譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
中国			
HKD CHINA FORESTRY HOL USD0.001 'REG S'	23 052 000.00	29.70	0.00
中国合計		29.70	0.00
無記名株式合計		29.70	0.00
記名株式			
香港			
HKD HUA HAN HEALTH IND HKD0.1	58 882 197.00	75.88	0.00
香港合計		75.88	0.00
記名株式合計		75.88	0.00
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で 取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計		105.58	0.00
投資有価証券合計		1 859 571 722.15	92.92

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 （損）益（注１）	純資産 比率 （％）
先渡為替契約			
購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日（日-月-年）			
EUR 309 792 800.00 USD 380 032 431.34 28.6.2021	-1 925 215.59	-0.10	
CHF 153 229 800.00 USD 171 670 566.41 28.6.2021	-1 273 400.21	-0.06	
EUR 2 236 400.00 USD 2 730 236.93 28.6.2021	-673.89	0.00	
CHF 1 883 200.00 USD 2 095 429.27 28.6.2021	-1 241.69	0.00	
先渡為替契約合計	-3 200 531.38	-0.16	
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産	141 707 824.96	7.08	
その他の資産および負債	3 265 624.94	0.16	
純資産総額	2 001 344 640.67	100.00	

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）

2021年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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 ESSENT GRP LTD COM USD0.015	20 495.00	980 480.80	0.61
バミューダ合計		980 480.80	0.61
カナダ			
USD XENON PHARMACEUTIC COM NPV	37 144.00	686 049.68	0.43
カナダ合計		686 049.68	0.43
イスラエル			
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	5 105.00	1 326 585.30	0.83
イスラエル合計		1 326 585.30	0.83
スイス			
USD CRISPR THERAPEUTIC COM CHF0.03	5 730.00	677 171.40	0.42
スイス合計		677 171.40	0.42
アメリカ合衆国			
USD ADVERUM BIOTECHNOL COM USD0.0001	57 070.00	197 462.20	0.12
USD ALTERYX INC COM USD0.0001 CL A	15 302.00	1 190 036.54	0.74
USD ALTRA INDUSTRIAL MOTION CORP USD0.001	35 088.00	2 304 930.72	1.44
USD AMERESCO INC COM USD0.0001 CL 'A'	36 909.00	1 984 227.84	1.24
USD ARENA PHARMACEUTIC COM USD0.0001(POST SPLT)	9 846.00	601 689.06	0.38
USD ASTEC INDS INC COM	28 537.00	1 955 640.61	1.23
USD ATRICURE INC COM USD0.001	28 247.00	2 110 898.31	1.32
USD BANDWIDTH INC COM USD0.001 CL A	10 854.00	1 283 919.66	0.80
USD BLOOMIN BRANDS INC COM USD0.01	95 142.00	2 811 446.10	1.76
USD BOISE CASCADE COMP COM USD0.01	36 345.00	2 398 406.55	1.50
USD BROOKS AUTOMATION INC COM	28 691.00	2 929 064.19	1.84
USD CAREDY INC COM USD0.001	29 007.00	2 332 162.80	1.46
USD CHART INDS INC COM PAR \$0.01	22 816.00	3 329 767.04	2.09
USD CHEGG INC COM USD0.001	30 047.00	2 310 914.77	1.45
USD CHILDRENS PLACE IN COM USD0.10	28 781.00	2 676 345.19	1.68
USD CHURCHILL DOWNS INC COM	10 174.00	2 030 018.22	1.27
USD DAVE & BUSTER 'S EN COM USD0.01	59 791.00	2 527 963.48	1.58
USD DICERNA PHARMACEUT COM USD0.0001	29 870.00	973 762.00	0.61
USD EVERBRIDGE INC COM USD0.001	10 829.00	1 272 407.50	0.80
USD FATE THERAPEUTICS COM USD0.001	11 854.00	908 016.40	0.57
USD GENERAC HLDGS INC COM USD0.01	12 215.00	4 015 314.80	2.52
USD HERC HOLDINGS INC COM	32 164.00	3 699 503.28	2.32
USD IOVANCE BIOTHERAPE COM USD0.000041666	15 524.00	288 280.68	0.18
USD KURA ONCOLOGY INC COM USD0.0001	39 968.00	889 288.00	0.56
USD LATTICE SEMICONDUCTOR CORP COM	36 975.00	1 962 263.25	1.23
USD LHC GROUP INC COM	9 574.00	1 884 641.90	1.18
USD LIVEPERSON INC COM USD0.001	25 165.00	1 382 816.75	0.87
USD MASTEC INC COM	30 452.00	3 542 481.16	2.22
USD MAXLINEAR INC COM USD0.01 CL 'A'	57 702.00	2 193 830.04	1.37
USD MEDPACE HOLDINGS COM USD0.01	13 980.00	2 335 498.80	1.46
USD MERCURY SYSTEMS IN COM USD0.01	20 479.00	1 340 350.55	0.84
USD NANOSTRING TECHNOLOG COM USD0.0001	25 141.00	1 395 074.09	0.87
USD NATIONAL VISION HL COM USD0.01	44 683.00	2 219 404.61	1.39

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）

銘柄	株数 / 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 NEOGENOMICS INC COM NPV	37 523.00	1 539 568.69	0.96
USD PERFORMANCE FOOD G COM USD0.01	63 977.00	3 207 167.01	2.01
USD PLANET FITNESS INC COM USD0.0001 A	26 307.00	2 072 202.39	1.30
USD QTS REALTY TR INC COM USD0.01 CL A	26 122.00	1 655 612.36	1.04
USD RAPID7 INC COM USD0.01	24 945.00	2 086 649.25	1.31
USD REGAL BELOIT CORP. COM USD0.01	18 432.00	2 621 583.36	1.64
USD REPLIGEN CORP COM	10 232.00	1 868 465.52	1.17
USD REVANCE THERAPEUTI COM USD0.001	35 952.00	1 064 538.72	0.67
USD RYMAN HOSPITALITY COM USD0.01	35 511.00	2 660 129.01	1.67
USD SIMPSON MANUFACTURING CO INC COM	17 261.00	1 938 755.52	1.21
USD SIX FLAGS ENT CORP COM USD0.01	56 735.00	2 577 471.05	1.61
USD STAAR SURGICAL CO COM USD0.01	27 712.00	4 046 783.36	2.54
USD TEREX CORP NEW COM	66 324.00	3 473 387.88	2.18
USD TOPBUILD CORP COM USD0.01 'WI'	11 669.00	2 311 045.45	1.45
USD UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	15 869.00	3 425 482.34	2.15
USD VONAGE HLDGS CORP COM	100 382.00	1 383 263.96	0.87
USD WEBSTER FINL CORP CONN COM	44 464.00	2 520 219.52	1.58
USD XENCOR INC COM USD0.01	25 235.00	970 538.10	0.61
アメリカ合衆国合計		106 700 690.58	66.86
無記名株式合計		110 370 977.76	69.15
記名株式			
カナダ			
USD REPARE THERAPEUTIC COM NPV	19 182.00	619 962.24	0.39
カナダ合計		619 962.24	0.39
アメリカ合衆国			
USD ACV AUCTIONS INC COM USD0.001 CL A	21 798.00	565 004.16	0.35
USD ALLOGENE THERAPEUT COM USD0.001	36 096.00	927 667.20	0.58
USD ALX ONCOLOGY HLDGS COM USD0.001	16 542.00	935 615.52	0.59
USD ARRAY TECHNOLOGIES COM USD0.001	53 603.00	873 728.90	0.55
USD AVROBIO INC COM USD0.0001	26 151.00	235 097.49	0.15
USD BIOVENTUS INC COM USD0.001 CL A	46 769.00	831 552.82	0.52
USD BOLT BIOTHERAPEUTI COM USD0.00001	16 417.00	287 461.67	0.18
USD CASTLE BIOSCIENCES COM USD0.001	19 873.00	1 190 988.89	0.75
USD DIGITALOCEAN HLDGS COM USD0.000025	36 999.00	1 555 437.96	0.97
USD GROCERY OUTLET HLD COM USD0.001	44 340.00	1 510 663.80	0.95
USD HARPOON THERAPEUTI COM USD0.0001	48 715.00	1 004 503.30	0.63
USD IAA INC COM USD0.01	32 319.00	1 841 213.43	1.15
USD IGM BIOSCIENCES IN COM USD0.01	16 245.00	1 212 689.25	0.76
USD INSPIRE MEDICAL SY COM USD0.001	8 910.00	1 731 213.00	1.08
USD INSTIL BIO INC COM USD0.000001	27 805.00	494 929.00	0.31
USD JAMF HOLDING CORP COM USD0.001	55 803.00	1 935 248.04	1.21
USD KRONOS BIO INC COM USD0.001	16 658.00	406 621.78	0.25
USD MAGENTA THERAPEUTI COM USD0.001	61 355.00	757 734.25	0.47
USD MAGNITE INC COM USD0.00001	73 943.00	2 196 107.10	1.38
USD MARAVAI LIFESCIENC USD0.01 A	63 246.00	2 374 254.84	1.49
USD MEIRAGTX HLDGS PLC COM USD0.00003881	36 845.00	508 092.55	0.32
USD NURIX THERAPEUTICS USD0.001	32 787.00	914 757.30	0.57
USD OLO INC USD0.001 CL A	22 281.00	754 211.85	0.47
USD PMV PHARMACEUTICAL COM USD0.00001	21 361.00	734 818.40	0.46
USD PVH CORP COM USD1	26 580.00	3 051 915.60	1.91
USD RELAY THERAPEUTICS COM USD0.001	19 651.00	631 190.12	0.40
USD SHIFT4 PMTS INC COM USD0.0001 CLASS A	30 582.00	2 852 994.78	1.79
USD SHOALS TECHNOLOGIE COM USD0.00001 CLASS A	30 978.00	854 992.80	0.54

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）

銘柄	株数 / 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 SILK ROAD MEDICAL COM USD0.001	30 794.00	1 495 972.52	0.94
USD SUMO LOGIC INC COM USD0.0001	38 080.00	715 904.00	0.45
USD TAPESTRY INC COM USD0.01	58 293.00	2 616 772.77	1.64
USD TENABLE HOLDINGS I COM USD0.01	42 863.00	1 791 673.40	1.12
USD THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	32 902.00	1 432 224.06	0.90
USD VIANANT TECHNOLOGY I COM USD0.001 A	9 371.00	273 539.49	0.17
アメリカ合衆国合計		41 496 792.04	26.00
記名株式合計		42 116 754.28	26.39
預託証券			
オランダ			
USD ARGENX SE SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	2 601.00	725 652.99	0.45
オランダ合計		725 652.99	0.45
スウェーデン			
USD OLINK HLDG AB ADS EACH REPR 1 ORD SH	18 900.00	667 737.00	0.42
スウェーデン合計		667 737.00	0.42
預託証券合計		1 393 389.99	0.87
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		153 881 122.03	96.41
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	414.98	4 149 820.00	2.60
アイルランド合計		4 149 820.00	2.60
投資信託、オープン・エンド型合計		4 149 820.00	2.60
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計			
		4 149 820.00	2.60
投資有価証券合計		158 030 942.03	99.01
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		803 278.39	0.50
その他の資産および負債		780 015.46	0.49
純資産総額		159 614 235.88	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

2021年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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			
イスラエル			
USD SOLAREGE TECHNOLO USD0.0001	1 802.00	464 934.02	0.59
イスラエル合計		464 934.02	0.59
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	13 305.00	2 812 943.10	3.54
オランダ合計		2 812 943.10	3.54
アメリカ合衆国			
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	23 496.00	2 683 478.16	3.38
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	5 115.00	792 927.30	1.00
USD BIO RAD LABS INC CL A	3 826.00	2 304 667.62	2.90
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	13 702.00	1 740 016.98	2.19
USD CIENA CORP COM STK USD0.01	26 288.00	1 389 846.56	1.75
USD ECOLAB INC COM	6 130.00	1 318 440.40	1.66
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	14 224.00	1 191 686.72	1.50
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	17 522.00	2 424 168.70	3.05
USD MSA SAFETY INC COM NPV	13 029.00	2 189 653.74	2.76
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	11 542.00	2 141 733.52	2.70
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	17 882.00	2 823 388.98	3.56
アメリカ合衆国合計		21 000 008.68	26.45
無記名株式合計		24 277 885.80	30.58
記名株式			
アイルランド			
USD APTIV PLC COM USD0.01	17 569.00	2 642 728.98	3.33
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	11 400.00	1 443 126.00	1.82
アイルランド合計		4 085 854.98	5.15
イギリス			
USD LINDE PLC COM EURO.001	5 474.00	1 645 484.40	2.07
イギリス合計		1 645 484.40	2.07
アメリカ合衆国			
USD ABBVIE INC COM USD0.01	21 420.00	2 424 744.00	3.05
USD AGCO CORP COM USD0.01	14 559.00	2 014 528.83	2.54
USD ALLSTATE CORP COM	13 005.00	1 776 613.05	2.24
USD AMERICAN WELL CORP COM USD0.01 CL A	32 435.00	403 815.75	0.51
USD AMERIPRISE FINL INC COM	10 029.00	2 605 935.36	3.28
USD BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	30 021.00	725 607.57	0.91
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	6 143.00	2 323 712.61	2.93
USD COURSERA INC COM USD0.00001	11 892.00	451 896.00	0.57
USD MARAVAI LIFESCIENC USD0.01 A	18 272.00	685 930.88	0.86
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	17 350.00	4 331 948.00	5.46
USD MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	29 713.00	1 489 809.82	1.88
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	10 879.00	1 467 033.15	1.85
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	22 700.00	2 674 968.00	3.37
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	17 094.00	1 828 545.18	2.30

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

銘柄	株数 / 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 SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	7 477.00	1 780 273.70	2.24
USD SHOALS TECHNOLOGIE COM USD0.00001 CLASS A	17 377.00	479 605.20	0.60
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	35 919.00	2 207 581.74	2.78
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	24 631.00	2 804 978.28	3.53
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	40 783.00	1 933 522.03	2.43
USD THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	46 983.00	2 045 169.99	2.58
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	7 206.00	2 968 295.52	3.74
USD VAIL RESORTS INC COM	2 768.00	904 803.84	1.14
USD VISA INC COM STK USD0.0001	12 908.00	2 933 988.40	3.70
USD VOYA FINL INC COM USD0.01	25 672.00	1 682 029.44	2.12
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	32 377.00	2 435 721.71	3.07
USD XILINX INC COM USD0.01	13 104.00	1 664 208.00	2.10
アメリカ合衆国合計		49 045 266.05	61.78
記名株式合計		54 776 605.43	69.00
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		79 054 491.23	99.58
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	30.86	308 550.00	0.39
アイルランド合計		308 550.00	0.39
投資信託、オープン・エンド型合計		308 550.00	0.39
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		308 550.00	0.39
投資有価証券合計		79 363 041.23	99.97
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		284 363.50	0.36
その他の資産および負債		-264 186.65	-0.33
純資産総額		79 383 218.08	100.00

注記は当財務書類の一部である。

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

株式資本の13,000,000ユーロ（約17億1,054万円）は、１株2,000ユーロ（26万3,160円）の株式6,500株によって表章される。2021年６月末日現在、全ての株式は全額払込済みである。

（注）ユーロの円貨換算は、2021年６月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝131.58円）による。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の主な目的は、複数の要素から構成され得るルクセンブルグまたはルクセンブルグ外の法律に準拠する、2010年法の意味の範囲内における投資信託（UCI）またはオルタナティブ投資信託運用者に関する2013年７月12日法の意味の範囲内におけるオルタナティブ投資信託（AIF）を設立、販売、管理、運営しおよびこれに対する助言を行い、当該UCIまたはAIFの証券を表象または記録する証券または確認書を発行することである。

管理会社は、投資信託に関する2010年法第15条に規定する制限の範囲内において、直接または間接的に、当該目的に関連する取引を行うことができる。

管理会社は、ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却および申込みならびにファンド資産に直接または間接に付随するすべての権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

管理会社は、ファンド資産の運用を投資運用会社であるUBSアセット・マネジメント（UK）リミテッド（ロンドン）、UBSアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド（シンガポール）、UBSアセット・マネジメント（アメリカス）インク（シカゴ）およびUBSアセット・マネジメント（ホンコン）リミテッド（ホンコン）に委託しており、またファンド資産の保管業務および支払事務代行をUBSヨーロッパSEルクセンブルグ支店に、所在地事務・管理事務代行および登録・名義書換事務代行をノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEに委託している。

管理会社は、2021年６月末日現在、以下の投資信託／投資法人の管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託／投資法人	359	543,959,650.32オーストラリア・ドル
			209,347,146.60カナダドル
			15,051,174,683.69スイス・フラン
			15,052,508,692.48中国元
			586,473,953.83デンマーク・クローネ
			44,816,671,727.98ユーロ
			1,623,491,064.68英ポンド
			261,974,421.63香港ドル
			13,115,538,283.86日本円
			62,970,203.18シンガポール・ドル
アイルランド	オープン・エンド型 投資信託／投資法人	46	144,409,869,174.58米ドル
			459,023,033.40オーストラリア・ドル
			212,016,174.52スイス・フラン
			2,504,596,615.64ユーロ
			2,178,667,586.79英ポンド
			1,828,952,933.98日本円
			32,256,102,571.79米ドル

（３）【その他】

本書提出前6箇月以内において、管理会社に重要な影響を及ぼした事実、または重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の直近 2 事業年度の日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づいて、「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 項ただし書の規定を適用して管理会社によって作成された財務書類の原文を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第 1 条の 3 第 7 項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されています。
- c . 管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されています。日本文の財務書類には、2021年 6 月30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 ユーロ = 131.58円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【資産及び負債の状況】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ
貸借対照表

2020年12月31日および2019年12月31日現在

	注記	2020年12月31日		2019年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資産					
A．未払込資本		0.00	0	0.00	0
B．創業費		0.00	0	0.00	0
C．固定資産		0.00	0	5,619,778.73	739,450
．無形資産	3	0.00	0	5,619,778.73	739,450
1．開発費		0.00	0	0.00	0
3．有価約因として取得された 範囲内ののれん		0.00	0	5,619,778.73	739,450
4．事前支払額および無形資産仮勘定		0.00	0	0.00	0
．有形資産		0.00	0	0.00	0
1．土地および建物		0.00	0	0.00	0
2．工場および機械		0.00	0	0.00	0
3．その他の什器・備品、器具 および機器	4	0.00	0	0.00	0
4．事前支払額および建設仮勘定		0.00	0	0.00	0
D．流動資産		150,504,776.98	19,803,419	216,211,012.66	28,449,045
．棚卸資産		0.00	0	0.00	0
．債権		70,553,446.59	9,283,423	57,189,419.87	7,524,984
1．売掛金	5	66,274,187.00	8,720,358	53,584,938.90	7,050,706
a) 1年以内に期限到来		66,274,187.00	8,720,358	53,584,938.90	7,050,706
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
2．関連会社に対する債権	6	4,279,259.59	563,065	3,604,480.97	474,278
a) 1年以内に期限到来		4,279,259.59	563,065	3,604,480.97	474,278
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
3．参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
．投資	7	135,958.09	17,889	122,758.33	16,153
1．関連会社持分		0.00	0	0.00	0
2．自己株式		0.00	0	0.00	0
3．その他の投資		135,958.09	17,889	122,758.33	16,153
．銀行預金および手元現金	8	79,815,372.30	10,502,107	158,898,834.46	20,907,909
E．前払金		803,078.59	105,669	534,849.89	70,376
資産合計		151,307,855.57	19,909,088	222,365,641.28	29,258,871

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

	注記	2020年12月31日		2019年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資本金および負債					
A．資本金および準備金					
		58,254,861.36	7,665,175	44,120,076.96	5,805,320
・ 払込資本金	9	13,000,000.00	1,710,540	13,000,000.00	1,710,540
・ 資本剰余金		0.00	0	0.00	0
・ 再評価積立金		0.00	0	0.00	0
・ 準備金	10	8,132,000.00	1,070,009	8,413,300.00	1,107,022
1．法定準備金		1,300,000.00	171,054	1,300,000.00	171,054
2．自己株式に対する準備金		0.00	0	0.00	0
3．定款に規定された準備金		0.00	0	0.00	0
4．公正価値準備金を含む その他の準備金		6,832,000.00	898,955	7,113,300.00	935,968
a) その他の分配可能準備金		150,000.00	19,737	150,000.00	19,737
b) その他の分配不能準備金		6,682,000.00	879,218	6,963,300.00	916,231
・ 繰越損益		88,076.96	11,589	73,804.81	9,711
・ 当期損益		37,034,784.40	4,873,037	22,632,972.15	2,978,046
・ 中間配当金		0.00	0	0.00	0
・ 資本投資助成金		0.00	0	0.00	0
B．引当金					
		6,524,967.44	858,555	2,577,912.46	339,202
1．年金および類似の債務に対する 引当金		0.00	0	0.00	0
2．納税引当金	11	6,524,967.44	858,555	2,577,912.46	339,202
3．その他の引当金		0.00	0	0.00	0
C．債務					
		86,528,026.77	11,385,358	175,667,651.86	23,114,350
1．社債		0.00	0	0.00	0
2．金融機関に対する債務		0.00	0	0.00	0
3．棚卸資産からの控除として 区分表示される範囲の注文前受金		0.00	0	0.00	0
4．買掛金		0.00	0	0.00	0
5．未払為替手形		0.00	0	0.00	0
6．関連会社に対する債務		63,085,553.87	8,300,797	138,913,599.31	18,278,251
a) 1年以内に期限到来	12, 13	63,085,553.87	8,300,797	138,913,599.31	18,278,251
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
8．その他の債務	14	23,442,472.90	3,084,561	36,754,052.55	4,836,098
a) 税金債務		296,271.62	38,983	100,815.46	13,265
b) 社会保障債務		292,677.00	38,510	334,020.67	43,950
c) その他の債務		22,853,524.28	3,007,067	36,319,216.42	4,778,882
) 1年以内に期限到来		22,853,524.28	3,007,067	36,319,216.42	4,778,882
) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
D．繰延収益					
		0.00	0	0.00	0
資本金、準備金および負債合計					
		151,307,855.57	19,909,088	222,365,641.28	29,258,871

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

（２）【損益の状況】

U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ
損益計算書

2020年12月31日および2019年12月31日に終了した年度

	注記	2020年 1 月 1 日から 2020年12月31日まで		2019年 1 月 1 日から 2019年12月31日まで	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
1 . 純取引高	15	913,618,565.25	120,213,931	805,847,266.32	106,033,383
4 . その他の営業収益		891,978.12	117,366	595,747.27	78,388
5 . 原材料および消耗品ならびに その他の外部費用	16	835,859,572.29	109,982,403	742,227,006.04	97,662,229
a) 原材料および消耗品		0.00	0	0.00	0
b) その他の外部費用		835,859,572.29	109,982,403	742,227,006.04	97,662,229
6 . 人件費	17	8,935,419.16	1,175,722	7,031,105.23	925,153
a) 賃金および給与		7,744,027.92	1,018,959	6,044,440.09	795,327
b) 社会保障費		1,150,277.79	151,354	929,095.57	122,250
) 年金に関連するもの		788,476.22	103,748	614,122.80	80,806
) その他の社会保障費		361,801.57	47,606	314,972.77	41,444
c) その他の人件費		41,113.45	5,410	57,569.57	7,575
7 . 評価額調整		5,657,735.30	744,445	13,388,634.80	1,761,677
a) 創業費ならびに有形固定資産および 無形固定資産に関連するもの		5,657,735.30	744,445	13,388,634.80	1,761,677
b) 流動資産に関連するもの		0.00	0	0.00	0
8 . その他の営業費用	18	3,138,703.64	412,991	4,175,735.52	549,443
11 . 受取利息および類似収益		31,877.98	4,195	199,709.59	26,278
a) 関連会社に関連するもの		31,877.98	4,195	199,709.59	26,278
b) その他の受取利息および類似収益		0.00	0	0.00	0
14 . 支払利息および類似費用		13,206,480.15	1,737,709	11,390,890.83	1,498,813
a) 関連会社に関連するもの	13	13,103,305.07	1,724,133	11,054,281.39	1,454,522
b) その他の支払利息および類似費用		103,175.08	13,576	336,609.44	44,291
15 . 損益にかかる税金	11	10,709,726.41	1,409,186	5,796,378.61	762,687
16 . 税引後損益		37,034,784.40	4,873,037	22,632,972.15	2,978,046
17 . 前科目に含まれないその他の税金	11	0.00	0	0.00	0
18 . 当期損益		37,034,784.40	4,873,037	22,632,972.15	2,978,046

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

年次財務書類に対する注記 - 2020年12月31日

注1 - 概要

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）は、ルクセンブルグの法律に準拠して、存続期間を無期限とするソシエテ・アノニム（公開有限責任会社）として、2010年7月1日に設立されました。当社は、ルクセンブルグで登記され、2010年8月1日に営業を開始しました。当社は当初、スイスで設立された銀行であるユービーエス・エイ・ジーの全額出資子会社でした。

当社の登記上の事務所の所在地は、ルクセンブルグ L - 1855、J . F . ケネディ通り33A番です。

当社の目的は、2010年12月17日の投資信託に関する法律（改正済）（以下「2010年法」といいます。）の第15章の規定に従って、管理業務を行うことにあります。

2013年10月30日以降、当社の目的は、2013年7月12日のオルタナティブ投資信託に関する法律の第2章第5条の規定に従って、管理業務を行うことに拡張されています。許可された活動は、ポートフォリオの運用、管理事務および販売です。2018年12月19日以降、当社はまた、ポートフォリオ任運用業務の認可を受けています。

当社は、2016年4月28日以降、UBSアセット・マネジメント・エイ・ジー（スイス・チューリッヒ）の全額出資子会社であり、UBSグループの連結勘定に組み込まれています。UBSグループ・エイ・ジーの連結年次財務書類は、スイス、チューリッヒ CH - 8098、UBSグループ・エイ・ジーにて入手することができます。

注2 - 重要な会計方針の要約

本年次財務書類は、ルクセンブルグ大公国において一般に認められた会計原則ならびに法律および規則の要件に従って作成されています。

2020年および2019年の会計年度間においてより高い比較可能性を確保するために、過年度の特定の数値が再分類されています。この再分類は、2020年および2019年の会計年度の当社の業績に影響を与えるものではありません。

具体的には、下記の会計方針が使用されています。

外貨換算

当社は、ユーロ（EUR）で会計処理を行っており、本年次財務書類は当該通貨を用いて作成されています。

有形および無形資産を除く外貨建資産および負債は、貸借対照表日の決算レートで貸借対照表の通貨に換算されています。

有形および無形資産は、購入日の為替レートでユーロに換算されています。

損益計算書には、為替レートの変動により生じるすべての実現損益および未実現損益が含まれます。

外貨建収益および費用は、当該収益および費用が記帳された月の末日の為替レートでユーロに換算されています。

有形および無形資産

有形および無形資産は、当初購入価格から減価償却累計額を控除した金額で評価されます。減価償却は、各項目の標準耐用年数にわたり定額法で計算されます。資産が減損の傾向にある場合には、これにしたがって残存価額が調整されます。

債権

未収金は、名目価額から必要な調整価額を控除して計上されています。

投資

投資は、貸借対照表日付において取得原価または市場価格のいずれか低い方で評価されています。

負債・費用性引当金

明確なリスクおよび不確実な負債に対して引当金が計上されています。

債務

債務は、返済額で計上されます。

収益

収益は、一般的に、発生主義に基づいて計上されます。

見積りの使用

ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に基づいて、取締役会は、当年度に報告された資産および負債の金額ならびに損益計算書において報告された金額に影響を与える見積りを行わなければなりません。当該会計見積りは、取締役会による最善の判断を反映するものであり、実際の結果はこれらの見積りとは異なることがあります。

注3 - 無形資産

当社は、2010年9月15日にファンド管理業務譲渡契約を締結し、以下のUBSの投資信託の管理会社の事業を90,874,000.00ユーロで取得しました。

- UBSマネー・マーケット・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSエクイティ・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSストラテジー・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSボンド・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSフォーカスト・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSインスティテューショナル・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSミディアム・ターム・ボンド・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSセクター・ポートフォリオ・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSエマージング・エコノミーズ・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSショート・ターム・インベスト・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBSイスラミック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ

当該購入価格は、インカム・アプローチ（配当ディスカウント・モデル）を使用して決定された当該譲渡事業の時価を表象しています。関連する無形資産は、対応する借入金（注記13を参照のこと。）と同じ10年間にわたって償却されます。

2011年10月にUBS（Lux）イスラミック・ファンドを償還することおよび2011年11月にUBSセクター・ポートフォリオを償還することが、それぞれの取締役会によって決定されました。さらに、フォーカスト・ファンドの一部のサブ・ファンドを償還し、既存の専門投資信託（SIF）に基本的な権限を譲渡することが決定されました。当該再構成により、当該サブ・ファンドの購入に関して2011年に無形資産7,289,774.92ユーロの減損が計上されます。

2020年12月現在、当該借入金は減価償却され、払い戻されています。

UBSアセット・マネジメントは、すべての投資運用活動をUBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「UBS FML」といいます。）に集中させるという戦略的決定を行いました。業務能力を向上させるため、UBSサード・パーティー・マネジメント・カンパニー・エス・エイは、現在の顧客および従業員の大部分をUBS FMLへ移管し、一部分をその他の現地の管理会社へ移管しました。残りの従業員の移管を含め、プロジェクトは2019年の第1半期にほぼ完了しています。この移管のためにUBS FMLは5,078,054.00ユーロの紹介手数料を支払いましたが、2019年の会計年度に全額が償却されました。

ユーロ	2020年12月31日	2019年12月31日
<u>購入費用</u>		
期首残高	88,662,279.08	83,584,225.08
追加	0.00	5,078,054.00
減損	0.00	0.00
期末残高	88,662,279.08	88,662,279.08

減価償却累計額

期首残高	(83,042,500.35)	(69,653,865.55)
減価償却費	(5,619,778.73)	(13,388,634.80)
期末残高	(88,662,279.08)	(83,042,500.35)
簿価純額	0.00	5,619,778.73

注4 - 有形資産

	什器および その他の 有形資産 ユーロ	I T 機器 ユーロ	合計 ユーロ
<u>購入費用</u>			
2019年12月31日現在	30,752.32	0.00	30,752.32
追加	38,372.13	1,216.00	39,588.13
売却	0.00	0.00	0.00
2020年12月31日現在	69,124.45	1,216.00	70,340.45
<u>減価償却累計額</u>			
2019年12月31日現在	30,752.32	0.00	30,752.32
追加	38,372.13	1,216.00	39,588.13
売却	0.00	0.00	0.00
2020年12月31日現在	69,124.45	1,216.00	70,340.45
2020年12月31日現在	0.00	0.00	0.00
簿価純額			
2019年12月31日現在	0.00	0.00	0.00
簿価純額			

注5 - 売掛金

当該債権は、2020年12月16日から2020年12月31日までの期間にかかるUBSが出資するルクセンブルグ籍の大口の投資信託ならびに2020年12月分にかかるUBS（Lux）インスティテューショナル・ファンド、UBS（Lux）インスティテューショナルSICAV、UBS（Lux）インベストメントSICAVおよびETF SICAVsの管理投資信託からの未収報酬です。

さらに、当該項目にはその他の管理投資信託（主に不動産プライベート・エクイティ・ファンド、アイルランド籍ファンド、サード・パーティー・ファンド）およびポートフォリオ運用業務からの未収報酬が含まれます。

注6 - 関連会社に対する債権

2020年12月31日および2019年12月31日現在、当該債権は、その他のUBSの事業体に提供されたサービス費用の回収可能額を表示しています。

注7 - その他の投資

2020年12月31日現在、その他の投資は、ポートフォリオの評価を表しています。

注8 - 銀行預金および手元現金

現金には、UBSグループに帰属する事業体に預託された62,292,767.01ユーロ（2019年：144,047,048.99ユーロ）が含まれます。

ユーロ	2020年12月31日	2019年12月31日
ユービーエス・エイ・ジー	9,999,999.90	83,000,000.00
UBSヨーロッパSE	52,292,767.11	61,047,048.99
ルクセンブルグ支店		
残高	62,292,767.01	144,047,048.99

注9 - 発行済資本金

当社は、発行済資本金と払込済資本を合わせた10,000,000.00ユーロで設立され、1株当たり額面価額2,000ユーロの記名株式5,000株に表章されました。

2013年10月30日現在、臨時株主総会は、3,000,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。2020年12月31日および2019年12月31日現在、発行済資本金および払込済資本の金額は、13,000,000.00ユーロであり、1株当たり額面価額2,000ユーロの記名株式6,500株に表章されています。

注10 - 準備金

損益の配分は、2020年5月4日現在の株主の決定に基づいています：

ユーロ	発行済資本金	法定準備金	その他の 準備金	繰越利益	当期利益	資本合計
2019年12月31日現在	13,000,000.00	1,300,000.00	7,113,300.00	73,804.81	22,632,972.15	44,120,076.96
2019年の利益配分			(1,384,300.00) 1,103,000.00	14,272.15	267,027.85	0.00
配当分配金					(22,900,000.00)	(22,900,000.00)
当期利益					37,034,784.40	37,034,784.40
2020年12月31日現在	13,000,000.00	1,300,000.00	6,832,000.00	88,076.96	37,034,784.40	58,254,861.36

法定準備金

ルクセンブルグの商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）の規定に基づき、その年度利益の少なくとも5%を法定準備金として、当該準備金が発行済資本金の10%に達するまで積み立てることを要します。法定準備金は分配金として支払われることができません。

富裕税準備金

ルクセンブルグの税法は、該当年度の富裕税負債の5倍の金額に相当する分類不能な特別準備金が5年間にわたって設定されていることを条件に、富裕税を減額することを規定しています。当該準備金は、「その他の準備金」に含められます。2015年11月19日にルクセンブルグの税務当局は第47号通達を発出し、2015年以降の富裕税の減額を（当年ではなく）前年の法人税納税金額を上限とすることにしました。

株主は、2020年5月4日の総会において、1,103,000ユーロを当該特別準備金に割り当てることを決定しました。2020年12月31日現在、特別準備金の総額は、2014 / 2015年度の1,384,300ユーロの解除を考慮に入れた上で、6,682,000ユーロとなります。

富裕税準備金	ユーロ
2016年度の特別準備金	1,505,000.00
2017年度の特別準備金	1,430,000.00
2018年度の特別準備金	1,344,000.00
2019年度の特別準備金	1,300,000.00
2020年度の特別準備金	1,103,000.00
合計	6,682,000.00

注11 - 課税

当社は、ルクセンブルグの税法に準拠した課税対象法人です。

課税引当金は、以下の法人所得税（以下「C I T」といいます。）に対する負債および富裕税（以下「N W T」といいます。）に対する未収税金で構成されています。C I T（2018年度まで）およびN W T（2019年度まで）に関する査定を、2020年に受けました。

ユーロ	C I T	N W T	合計
2019年12月31日現在の引当金	2,577,912.45	-	2,577,912.45
2020年前払金	(5,796,524.00)	-	(5,796,524.00)
前年の支払額	(966,147.10)	-	(966,147.10)
2020年納税額	10,709,726.10	-	10,709,726.10
前年の I C C 納税額	-	-	-
2020年12月31日現在の引当金	6,524,967.45	-	6,524,967.45

ユーロ	C I T	N W T	合計
2018年12月31日現在の引当金	1,646,209.84	-	1,646,209.84
2019年前払金	(4,864,676.00)	-	(4,864,676.00)
前年の支払額	-	-	-
2019年納税額	5,907,514.90	-	5,907,514.90
前年の I C C 納税額	(111,136.29)	-	(111,136.29)
2019年12月31日現在の引当金	2,577,912.45	-	2,577,912.45

注12 - 関連会社に対する債務

2020年12月31日および2019年12月31日現在、関連会社に対する債務には、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドおよびUBSグローバル・アセット・マネジメント（米州）アイ・エヌ・シーに対する、2020年12月分の未払ポートフォリオ運用報酬および販売報酬UBSが含まれます。

さらに、当該項目には2020年第4四半期についての管理投資信託（不動産ファンド、プライベート・エクイティ・ファンド、上場投資信託および一任ポートフォリオ運用委託業務）からの未収報酬が含まれます。

注13 - 関連会社からの借入金

当社は、注記3に列挙されているUBSの投資信託管理会社の事業取得資金の調達のために、プロフィット・パーテシペイティング・ローン契約をユービーエス・エイ・ジーとの間で締結しました。

固定利率は、0.5%とUBS内部振替価格（売呼値）のいずれか高い方で計算されます。2020年12月31日現在、UBS内部振替価格（売呼値）（ユーロ）が0.065%であったため、適用された固定金利は0.5%でした。

変動利息は、UBSの投資信託管理会社の事業取得によって生じた純利益から10%のマージンを控除したものに对应します。ローン契約は、2020年第4四半期に満期を迎えました。

ユーロ	2020年12月31日	2019年12月31日
期首残高	83,105,808.51	83,105,808.51
減額	0.00	0.00
返済	(83,105,808.51)	0.00
残高合計	0.00	83,105,808.51
未収固定利息	0.00	106,190.79
未収変動利息	1,038,822.61	10,936,356.20
未収利息合計	1,038,822.61	11,042,546.99
期末残高	1,038,822.61	94,148,355.50

注14 - その他の債務

当該項目は、以下の未払金から構成されます。

ユーロ	2020年12月31日	2019年12月31日
給与に係る源泉徴収税	188,792.86	100,815.46
付加価値税	107,478.76	0.00
税金合計	296,271.62	100,815.46
社会保障費	292,677.00	334,020.67
給与およびボーナス引当金	982,014.66	745,682.49
専門家報酬	203,423.04	324,404.80
キャップ費用 [*]	746,367.14	691,338.60
集団訴訟	4,671,342.34	5,221,945.24
委託された役割からの業務	13,666,827.44	25,058,089.01
その他	2,583,549.66	4,277,756.28
その他合計	22,853,524.28	36,319,216.42
その他の債務合計	23,442,472.90	36,754,052.55

^{*} 特定のファンドでは、（総資産に対する割合により）営業費用に関する上限（キャップ）が定められています。当社は、当該上限を超えた全ての費用を負担します。

注15 - 純取引高

純取引高には、管理投資信託のために受領した総報酬の総額が含まれます。当該総報酬には、委託された役割（主に、中央管理事務会社、投資運用会社、販売事業者）に関する金額が含まれます。このような投資信託の業務提供者に支払う金額は、注記15「原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用」において開示されています。

当社は、2020年12月31日に終了した年度に、以下の投資スキームで管理される管理会社業務を提供することにより、913,546,952.15ユーロ（2019年：805,847,266.32ユーロ）の総収益を稼得しました。

企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ A S.C.S., SICAV - FIS	x	タクティカル・リアル・エステート・オポチュニティーズ・フィーダー・パートナーシップ	*
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ S.C.A., SICAV - FIS	x	タクティカル・リアル・エステート・オポチュニティーズ・マスター・パートナーシップ	*
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	UBS (Lux) ボンド Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ SCS p	x	UBS (Lux) エクイティ Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	UBS (Lux) インスティテューショナル Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCS p	x	UBS (Lux) インベストメント Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	UBS (Lux) キー・セレクション Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCS p	x	UBS (Lux) マネー・マーケット Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ SCS p	x	UBS (Lux) リアル・エステート・ファンド・セレクション	x
		UBS (Lux) Sicav 1	
		UBS (Lux) Sicav 2	

Archmoreインフラストラクチャー・デット・プラットフォーム, SCA - SICAV SIF	x	UBS (Lux) ストラテジー S i c a v	
Archmoreインフラストラクチャー・デット・プラットフォーム - ハイ・イールド・クレジット	*	UBS (Lux) ストラテジー・エクストラ S i c a v	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドA (USD) SCS p	x	UBS ETF S i c a v	
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドB (USD) SCS p	x	UBSグローバル・プライベート・エクイティ・グロウス フィーダーSCA, SICAV - SIF	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドC (EUR) SCS p	x	UBSグローバル・プライベート・エクイティ・グロウス SLP - SIF	x
Archmore SCS p, SICAV - SIF	x	企業ストラクチャー（アイルランド籍）	
アトラスSICAV - FIS	x	キー・オルタナティブ・プラットフォームICAV	x
BCB&パートナーズ・ファンドSICAV - SIF	x	キー・オルタナティブ・プラットフォーム・マスターICAV	x
BOSインターナショナル・ファンド	x	セレクト・オルタナティブ・ストラテジーズICAV	x
BPERインターナショナルSICAV	x	セレクト・オルタナティブ・ストラテジーズ ICAV	x
フォーカストSicav		UBS (Irl) ETF ピーエルシー	
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス		UBS (Irl) ファンド・ピーエルシー	
グローバル・プライベート・エクイティ・グロウス SCS p - SICAV - RAIF	x	UBS (Irl) インベスター・セレクション	
グリーン・アッシュSICAV		契約ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	
インベストメント・アクセス SICAV SIF	*	AEK Wien SIF	x
Itauアクティブ・アセット・アロケーション	x	コンスタンス・ロング・ターム・ボンド	x
Itauファンズ		フォーカスト・ファンド	
ユスケSICAV		ルクセンブルグ・プレイズメント・ファンド	
Kersio Lux		UBS (Lux) ボンド・ファンド	
Leudelangeファンド	x	UBS (Lux) エマージング・エコノミーズ・ファンド	
マネージャー・オポチュニティーズ・アクセス	x	UBS (Lux) エクイティ・ファンド	
ミグロス・バンク (Lux) Fonds		UBS (Lux) インスティテュショナル・ファンド	
モビウスSICAV		UBS (Lux) マネー・マーケット・ファンド	
マルチ・マネージャー・アクセス		UBS (Lux) ストラテジー・ファンド	
マルチ・マネージャー・アクセス		ヴィクトリア ファンド	x
ニュー・スタイルS.à r.l., SICAV - RAIF	x	契約ストラクチャー（アイルランド籍）	
OnCapital SICAV		UBS コモン・コントラクチュアル・ファンド	
SF (Lux) SICAV 2		契約ストラクチャー（フランス籍）	
SF (Lux) SICAV 3	x	インフラストラクチャー・デット・プラットフォーム	x
Steli (Lux) Sicav		フオンドウ・プロフェッショナル・スペシャリゼ	
タクティカル・リアル・エステート・オポチュニティーズ・フィーダー・カンパニー	*		

「x」はAIFを表します 「*」はまだ設定されていないAIFを表します

注16 - 原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用

835,859,572.29ユーロ（2019年：742,227,006.04ユーロ）の原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用は、ポートフォリオの運用、管理事務または販売のために委託された役割に支払われた手数料費用を表している。前年比での増加は、純取引高の推移（注記15を参照のこと。）と同様のものです。

注17 - 人件費

当社は、当事業年度中に平均62名（2019年：47名）の従業員（正規職員）を雇用しました。2020年末現在、65名の従業員が雇用されており、そのうち女性が27名および男性が38名（2019年12月31日：女性27名／男性26名）、ルクセンブルグ大公国民が5名および他国民が60名（2019年12月31日：ルクセンブルグ国民5名／他国民48名）です。

社会保障費の一部としての法定年金保険の金額は489,822.72ユーロ（2019年：379,620.32ユーロ）です。

注18 - その他の営業費用

グループ費用は、管理およびインフラ関連業務について、その他のUBSグループ会社より請求される費用1,564,561.98ユーロ（2019年：1,474,701.94ユーロ）です。専門家報酬の減少は、主に、英国のEUからの離脱（ブレグジット）計画に伴う費用（2019年度）によるものです。

ユーロ	<u>2020年度</u>	<u>2019年度</u>
グループ費用	1,564,561.98	1,474,701.94
専門家報酬	673,479.80	1,473,339.62
その他	900,661.86	1,227,693.96
その他の営業費用合計	3,138,703.64	4,175,735.52

注19 - 取締役会および理事会に関する情報

2020年12月31日現在、理事会は6名の構成員から成り立ちます（2019年：6名）。

UBS関連会社に雇用されている取締役会の構成員には、職務に対する特定の報酬は支払われませんでした。社外取締役には、報酬が支払われました。

会計年度中、社外取締役を含む理事会は、職務への報酬として1,272,709.78ユーロ（2019年：1,044,338.45ユーロ）を受領しました。

注20 - 後発事象

取締役会は、UBSヨーロッパSEによるオーストリアでのUBSウェルス・マネジメント事業の売却の結果、現行の3名の資産運用顧客対応スタッフのオーストリアのウィーン支店への受け入れをCSSFに申請することを、2021年3月9日に決定しました。

バーバラ・チェンバレンがCSSFの承認を待って業務遂行責任者に任命されることになっており、ITならびに経営管理、計画、財務および会社秘書役などの非中核的職務を担当することが、2021年2月24日に発表されました。

COVID - 19

COVID - 19の発生およびパンデミックに対して実施されている措置は、世界の経済活動に悪影響を与えており、それは今後も続く可能性があります。UBSは、気候変動からのリスクおよび機会ならびに21世紀の様々なリスクを顧客が舵取りすることを支援するため、持続可能な投資への取り組みを引き続き強化していきます。

UBS FMLは、今後もその方針を続け、そのガバナンスの下で投資家の資産を保護する責任を全うし続け、また顧客およびパートナーへ高品質のサービスを提供し続けます。

[次へ](#)



Balance Sheet – Assets

	Notes	31.12.2020	31.12.2019
A. Subscribed capital unpaid		0.00	0.00
B. Formation expenses		0.00	0.00
C. Fixed assets		0.00	5,619,778.73
I. Intangible assets	3	0.00	5,619,778.73
1. Costs of development		0.00	0.00
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration		0.00	5,619,778.73
4. Payments on account and intangible assets under development		0.00	0.00
II. Tangible assets		0.00	0.00
1. Land and buildings		0.00	0.00
2. Plant and machinery		0.00	0.00
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment	4	0.00	0.00
4. Payments on account and tangible assets in the course of construction		0.00	0.00
D. Current assets		150,504,776.98	216,211,012.66
I. Stocks		0.00	0.00
II. Debtors		70,553,446.59	57,189,419.87
1. Trade debtors	5	66,274,187.00	53,584,938.90
a) becoming due and payable within one year		66,274,187.00	53,584,938.90
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
2. Amounts owed by affiliated undertakings	6	4,279,259.59	3,604,480.97
a) becoming due and payable within one year		4,279,259.59	3,604,480.97
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
III. Investments	7	135,958.09	122,758.33
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Own shares		0.00	0.00
3. Other investments		135,958.09	122,758.33
IV. Cash at bank and in hand	8	79,815,372.30	158,898,834.46
E. Prepayments		803,078.59	534,849.89
TOTAL ASSETS		151,307,855.57	222,365,641.28

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Balance Sheet – Capital and Liabilities

	Notes	31.12.2020	31.12.2019
A. Capital and reserves		58,254,861.36	44,120,076.96
I. Subscribed capital	9	13,000,000.00	13,000,000.00
II. Share premium account		0.00	0.00
III. Revaluation reserve		0.00	0.00
IV. Reserves	10	8,132,000.00	8,413,300.00
1. Legal reserve		1,300,000.00	1,300,000.00
2. Reserve for own shares		0.00	0.00
3. Reserves provided for by the articles of association		0.00	0.00
4. Other reserves, including the fair value reserve		6,832,000.00	7,113,300.00
a) other available reserves		150,000.00	150,000.00
b) other non available reserves		6,682,000.00	6,963,300.00
V. Profit or loss brought forward		88,076.96	73,804.81
VI. Profit or loss for the financial year		37,034,784.40	22,632,972.15
VII. Interim dividends		0.00	0.00
VIII. Capital investment subsidies		0.00	0.00
B. Provisions		6,524,967.44	2,577,912.46
1. Provisions for pensions and similar obligations		0.00	0.00
2. Provisions for taxation	11	6,524,967.44	2,577,912.46
3. Other provisions		0.00	0.00
C. Creditors		86,528,026.77	175,667,651.86
1. Debenture loans		0.00	0.00
2. Amounts owed to credit institutions		0.00	0.00
3. Payments received on account of orders in so far as they are shown separately as deductions from stocks		0.00	0.00
4. Trade creditors		0.00	0.00
5. Bills of exchange payable		0.00	0.00
6. Amounts owed to affiliated undertakings		63,085,553.87	138,913,599.31
a) becoming due and payable within one year	12, 13	63,085,553.87	138,913,599.31
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
8. Other creditors	14	23,442,472.90	36,754,052.55
a) Tax authorities		296,271.62	100,815.46
b) Social security authorities		292,677.00	334,020.67
c) Other creditors		22,853,524.28	36,319,216.42
i) becoming due and payable within one year		22,853,524.28	36,319,216.42
ii) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
D. Deferred income		0.00	0.00
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		151,307,855.57	222,365,641.28

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Profit and Loss Accounts

Euro	Notes	1.1.2020 -31.12.2020	1.1.2019 -31.12.2019
1. Net turnover	15	913,618,565.25	805,847,266.32
4. Other operating income		891,978.12	595,747.27
5. Raw materials and consumables and other external expenses	16	835,859,572.29	742,227,006.04
a) Raw materials and consumables		0.00	0.00
b) Other external expenses		835,859,572.29	742,227,006.04
6. Staff costs	17	8,935,419.16	7,031,105.23
a) Wages and salaries		7,744,027.92	6,044,440.09
b) Social security costs		1,150,277.79	929,095.57
i) relating to pensions		788,476.22	614,122.80
ii) other social security costs		361,801.57	314,972.77
c) Other staff costs		41,113.45	57,569.57
7. Value adjustments		5,657,735.30	13,388,634.80
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets		5,657,735.30	13,388,634.80
b) in respect of current assets		0.00	0.00
8. Other operating expenses	18	3,138,703.64	4,175,735.52
11. Other interest receivable and similar income		31,877.98	199,709.59
a) derived from affiliated undertakings		31,877.98	199,709.59
b) other interest and similar income		0.00	0.00
14. Interest payable and similar expenses		13,206,480.15	11,390,890.83
a) concerning affiliated undertakings	13	13,103,305.07	11,054,281.39
b) other interest and similar expenses		103,175.08	336,609.44
15. Tax on profit or loss	11	10,709,726.41	5,796,378.61
16. Profit or loss after taxation		37,034,784.40	22,632,972.15
17. Other taxes not shown under above items	11	0.00	0.00
18. Profit or loss for the financial year		37,034,784.40	22,632,972.15

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Notes to the financial statements

Note 1 – General

UBS Fund Management (Luxembourg) S.A., hereinafter referred to as the "Company", was created on July 1, 2010 in the legal form of a Société Anonyme (public limited company) according to Luxembourg law for an unlimited period. The Company is registered in Luxembourg and began operating on August 1, 2010. The company was originally a fully owned subsidiary of UBS AG, a bank incorporated in Switzerland.

The location of the registered Office of the Company is 33A, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

The purpose of the Company is to perform management services as foreseen in Chapter 15 of the law dated December 17, 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended (the "Law of 2010").

Since October 30, 2013, the purpose of the Company is extended to perform management services as foreseen in article 5 of Chapter 2 of the law dated July 12, 2013 relating to alternative investment funds. The allowed activities are portfolio management, administration and distribution. Since December 19, 2018, the Company is also licensed for discretionary portfolio mandates.

The Company since 28 April 2016 is a fully owned subsidiary of the UBS Asset Management AG, Zurich (Switzerland) and is incorporated in the UBS Group's consolidated accounts. A copy of the consolidated annual accounts for the UBS Group AG is available at UBS Group AG, CH-8098 Zurich, Switzerland.

Note 2 – Summary of Significant Accounting Policies

The financial statements are prepared in accordance with the generally accepted accounting principles and the legal and regulatory requirements in force in the Grand Duchy of Luxembourg.

To ensure a better comparability between 2020 and 2019 financial year, certain prior year figures have been reclassified. This reclassification does not have any impact on the Company's result for the financial year 2020 nor 2019.

In particular, the following accounting policies have been used:

Conversion of foreign currency

The Company maintains its accounts in Euro (EUR) and the financial statements have been drawn up using this currency.

Assets and liabilities in other currencies - apart from tangible and intangible assets - have been converted into the balance sheet currency according to the closing rate at the balance sheet date.

Tangible and intangible assets have been converted into EUR according to the exchange rate on the date of purchase.

The profit and loss account includes all realized gains and losses and unrealized gains and losses resulting from exchange rate movements.

Revenue and costs in other currencies have been converted into EUR according to the exchange rate of the end of the month in which the revenues and costs have been booked.



Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets have been valued at their initial purchase price, minus accumulated depreciation. Depreciation is calculated on a linear basis over the standard operational period of use for each item. If there are indications that an asset should be impaired, the residual value will be adjusted accordingly.

Debtors

Accounts receivable are recorded at nominal value minus any necessary value adjustments.

Investments

Investments are valued at balance sheet date at the lower of cost or market.

Provisions for liabilities and charges

Provisions are recorded for recognizable risks and uncertain liabilities.

Creditors

Creditors are recorded at reimbursement value.

Income

Income is generally recorded on an accrual basis.

Use of estimates

The general accepted accounting principles in Luxembourg requires the Board of Directors to make estimates that affect the reported amounts of assets and liabilities and the reported amounts in the profit and loss account during the year. These accounting estimates reflect Board of Directors' best judgment and actual results could differ from those estimates.

Note 3 – Intangible assets

On September 15, 2010, the Company entered into the Fund Management Transfer Agreement to acquire the business from the UBS fund management companies (listed below) for an amount of EUR 90,874,000.00:

- UBS Money Market Fund Management Company S.A.
- UBS Equity Fund Management Company S.A.
- UBS Strategy Fund Management Company S.A.
- UBS Bond Fund Management Company S.A.
- UBS Focused Fund Management Company S.A.
- UBS Institutional Fund Management Company S.A.
- UBS Medium Term Bond Fund Management Company S.A.
- UBS Sector Portfolio Management Company S.A.
- UBS Emerging Economies Fund Management Company S.A.
- UBS Short Term Invest Management Company S.A.
- UBS Islamic Fund Management Company S.A.

This purchase price represented the market value of the transferred business as determined by the use of the Income Approach (Dividend Discount Model). The associated intangible asset is being depreciated over 10 years consistent with the corresponding loan (see Note 13).



The respective Board of Directors took the decision to liquidate UBS (Lux) Islamic Fund in October 2011 and to liquidate UBS Sector Portfolio in November 2011. In addition the decision has been taken to liquidate some sub-funds of Focused Fund and to transfer underlying mandates to an existing SIF structure. This restructuring lead to an impairment of EUR 7,289,774.92 of the intangible assets recorded in 2011 for the purchase of these funds.

As of December 2020 the loan is fully depreciated and reimbursed.

UBS Asset Management has taken the strategic decision to concentrate all the investment management activities in Luxembourg in UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. ("UBS FML"). In order to enhance its service capabilities, UBS Third Party Management Company S.A. transferred the majority of its current book of business and headcounts to UBS FML and the minority to other local management companies. Most of the project, including the transfer of the remaining staff, has been done in the first half of 2019. For this transfer UBS FML paid a referral fee of EUR 5,078,054.00, which was fully depreciated in the Financial Year 2019.

EUR	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<u>Purchase costs</u>		
Opening balance	88,662,279.08	83,584,225.08
Additions	0.00	5,078,054.00
Impairment	0.00	0.00
Closing balance	88,662,279.08	88,662,279.08
<u>Accumulated depreciation</u>		
Opening balance	-83,042,500.35	-69,653,865.55
Depreciation	-5,619,778.73	-13,388,634.80
Closing balance	-88,662,279.08	-83,042,500.35
Net book value	0.00	5,619,778.73



Note 4 – Tangible assets

	Furniture and other tangible assets	IT Equipment	Total
	EUR	EUR	EUR
<u>Purchase cost</u>			
At 31.12.2019	30,752.32	0.00	30,752.32
Additions	38,372.13	1,216.00	39,588.13
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2020	69,124.45	1,216.00	70,340.45
<u>Accumulated depreciation</u>			
At 31.12.2019	30,752.32	0.00	30,752.32
Additions	38,372.13	1,216.00	39,588.13
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2020	69,124.45	1,216.00	70,340.45
Net book value at 31.12.2020	0.00	0.00	0.00
Net book value at 31.12.2019	0.00	0.00	0.00

Note 5 – Trade debtors

The debtors represent accrued fee receivables from the UBS sponsored Luxembourg based wholesale Funds for the period from December 16, 2020 until December 31, 2020 and for the month of December 2020 for UBS (Lux) Institutional Fund, UBS (Lux) Institutional SICAV, UBS (Lux) Investment SICAV and ETF SICAVs.

In addition, this position includes the accrued fee receivable of other managed Funds (mainly Real Estate Private Equity funds, Ireland domiciled Funds, Third Party Funds) and Portfolio Mandates.

Note 6 – Amounts owed by affiliated undertakings

As of December 31, 2020 and 2019, the receivable represents the recoverable of some costs for services provided to other UBS entities.

Note 7 – Other investments

As of December 31, 2020, the other investments represent the valuation of the portfolio.



Note 8 – Cash at bank and in hand

Cash includes an amount of EUR 62,292,767.01 (2019: EUR 144,047,048.99) placed with entities belonging to the UBS Group.

EUR	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
UBS AG	9,999,999.90	83,000,000.00
UBS Europe SE, Luxembourg branch	52,292,767.11	61,047,048.99
Balance	62,292,767.01	144,047,048.99

Note 9 – Subscribed capital

The Company has been incorporated with a subscribed and completely paid up capital of EUR 10,000,000.00, divided into 5,000 registered shares with a par value of EUR 2,000 each.

As of October 30, 2013, the Extraordinary General Meeting decided the capital increase of EUR 3,000,000.00. As of December 31, 2020 and 2019 the subscribed and completely paid-up capital amounts to EUR 13,000,000.00 divided into 6,500 registered shares with a par value of EUR 2,000 each.

Note 10 – Reserves

The allocation of the result is based on the decision of the shareholders as of May 4, 2020:

EUR	Subscribed capital	Legal reserve	Other reserves	Profit brought forward	Profit of the financial year	Total
31.12.19	13,000,000.00	1,300,000.00	7,113,300.00	73,804.81	22,632,972.15	44,120,076.96
Allocation of 2019 profit			1,384,300.00 1,103,000.00	14,272.15	267,027.85	0.00
Dividend paid					22,900,000.00	22,900,000.00
Profit of the financial year					37,034,784.40	37,034,784.40
31.12.20	13,000,000.00	1,300,000.00	6,832,000.00	88,076.96	37,034,784.40	58,254,861.36

Legal reserve

According to the provisions of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, at least 5% of the annual profit must be allocated to the legal reserve until the latter amounts to 10% of the subscribed capital. The legal reserve may not be paid out in the form of dividends.



Reserve for Net Wealth Tax

Luxembourg tax legislation provides for a reduction of the net worth tax on the condition that a special non-distributable reserve is established for a period of 5 years and for an amount equal to 5 times the net worth tax liability of a given year. This reserve is included under "Other reserves". On 19 November 2015 the Luxembourg tax authorities issued the Circular L. Fort. No 47bis stating that as from 2015, the reduction of the Net Wealth Tax is limited to the amount of Corporate Income Tax due for the preceding year (and not anymore of the current year).

The shareholder decided on the General Assembly of 4 May 2020, to allocate EUR 1,103,000 to this special reserve. Considering the release for 2014/2015 EUR 1,384,300, the special reserve amounts to EUR 6,682,000 as of 31 December 2020.

<u>Net Wealth Tax Reserve</u>	EUR
Special reserve 2016	1,505,000.00
Special reserve 2017	1,430,000.00
Special reserve 2018	1,344,000.00
Special reserve 2019	1,300,000.00
Special reserve 2020	1,103,000.00
Total	6,682,000.00



Note 11 – Taxation

The Company is a fully taxable corporation in accordance with Luxembourg tax law.

The provision for taxation consists of a liability for corporate income tax (CIT) and a tax receivable for net wealth tax (NWT) as outlined below. The tax assessments for CIT until year 2018 and NWT until year 2019 have been received in 2020.

EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2019	2,577,912.45	-	2,577,912.45
Advance payments 2020	-5,796,524.00	-	-5,796,524.00
Payments of prior years	-966,147.10	-	-966,147.10
Taxes due for 2020	10,709,726.10	-	10,709,726.10
Taxes due for prior years ICC	-	-	-
Provisions as of 31.12.2020	6,524,967.45	-	6,524,967.45
EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2018	1,646,209.84	-	1,646,209.84
Advance payments 2019	-4,864,676.00	-	-4,864,676.00
Payments of prior years	-	-	-
Taxes due for 2019	5,907,514.90	-	5,907,514.90
Taxes due for prior years ICC	-111,136.29	-	-111,136.29
Provisions as of 31.12.2019	2,577,912.45	-	2,577,912.45

Note 12 – Amounts due to affiliated undertakings

As at December 31, 2020 and 2019, amounts due to affiliated undertakings include accruals for the portfolio management and distributions fees for the month of December 2020, mainly payable to UBS Asset Management Switzerland AG, UBS Asset Management (UK) Ltd and UBS Asset Management (Americas) Inc.

In addition, this position includes the accrued fee payable for managed funds for the 4th quarter 2020: Real Estate, Private Equity, Exchange Traded funds and discretionary Portfolio Mandates.



Note 13 – Loan from affiliated undertakings

The Company entered into a profit participating loan agreement with UBS AG to finance the acquisition of the business of the UBS fund management companies listed in Note 3.

Fixed interest rate is calculated at the higher of 0.5% and UBS-internal transfer price (ask). As of December 31, 2020, the applied fixed interest rate was 0.5% as the UBS rate for EUR was 0.065%.

Variable interest corresponds to the net profits deriving from the acquired businesses of the UBS fund management companies less the commercial margin of 10%. The loan matured in the 4th quarter 2020.

EUR	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Opening balance	83,105,808.51	83,105,808.51
Reduction	0.00	0.00
Repayment	-83,105,808.51	0.00
Total balance	0.00	83,105,808.51
Accrued fixed interests	0.00	106,190.79
Accrued variable interests	1,038,822.61	10,936,356.20
Total accrued interests	1,038,822.61	11,042,546.99
Closing balance	1,038,822.61	94,148,355.50



Note 14 – Other creditors

This position is composed of the following payables:

EUR	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Withholding tax on salaries	188,792.86	100,815.46
VAT	107,478.76	0.00
Total Tax authorities	296,271.62	100,815.46
Social Security authorities	292,677.00	334,020.67
Salary and bonus provisions	982,014.66	745,682.49
Professional services	203,423.04	324,404.80
Capping fees*	746,367.14	691,338.60
Class action	4,671,342.34	5,221,945.24
Services to delegated functions	13,666,827.44	25,058,089.01
Others	2,583,549.66	4,277,756.28
Total Other creditors	22,853,524.28	36,319,216.42
Total Other creditors	23,442,472.90	36,754,052.55

*For selected funds a cap (as percentage of the total assets) related operating expenses is defined. The Company bears all expenses above the cap.



Note 15 – Net turnover

The net turnover includes also the aggregate all-in-fee received for the managed funds. Such all-in fees include amounts owed to the delegated functions, mainly central administration, investment managers and distribution partners. Such amounts to the service providers of the funds are disclosed in Note 15, Raw materials and consumables and other external expenses.

For the year ending December 31, 2020, the Company earned gross revenues of EUR 913,546,952.15 (2019: EUR 805,847,266.32) for Management Company services delivered for the following managed investment schemes:

Corporate Structures - Luxembourg based	AIF	Corporate Structures - Luxembourg based Continued	AIF
APPIA Global Infrastructure Portfolio A S.C.S., SICAF-FIS	x	Manager Opportunities Access	x
APPIA Global Infrastructure Portfolio S.C.A., SICAV-FS	x	Migros Bank (Lux) Fonds	
APPIA II Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Mobius SICAV	
APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	x	Multi Manager Access	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Multi Manager Access II	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SCSp	x	New Style S.a r.l., SICAV-RAIF	x
APPIA III Global Infrastructure Portfolio SCSp	x	OnCapital SICAV	
Archmore Infrastructure Debt Platform, SCA-SICAV SIF	x	SF (Lux) SICAV 2	
Archmore Infrastructure Debt Platform - High Yield Credit	*	SF (Lux) SICAV 3	x
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund A (USD) SCSp	x	Stelli (Lux) Sicav	
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund B (USD) SCSp	x	Tactical Real Estate Opportunities Feeder Company	*
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund C (EUR) SCSp	x	Tactical Real Estate Opportunities Feeder Partnership	*
Archmore SCSp, SICAV-SIF	x	Tactical Real Estate Opportunities Master Partnership	*
Atlas SICAV-FIS	x	UBS (Lux) Bond Sicav	
BCB & Partners Fund SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Equity Sicav	
BOS International Fund		UBS (Lux) Institutional Sicav	
BPER International SICAV		UBS (Lux) Investment Sicav	
Focused Sicav		UBS (Lux) Key Selection Sicav	
Global Opportunities Access		UBS (Lux) Money Market Sicav	
Global Private Equity Growth IV SCSp SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection	x
Green Ash SICAV		UBS (Lux) Sicav 1	
Investment Access I SICAV SIF	*	UBS (Lux) Sicav 2	
Itau Active Asset Allocation	x	UBS (Lux) Strategy Sicav	
Itau Funds		UBS (Lux) Strategy Xtra Sicav	x
Jyske SICAV		UBS ETF Sicav	
Kersio Lux		UBS Global Private Equity Growth III Feeder SCA, SICAV-SIF	x
Leudelange Fund	x	UBS Global Private Equity Growth III SLP-SIF	x

Contractual Structures - Luxembourg based	AIF	Corporate Structures - Ireland based	AIF
AeK Wien SIF	x	Key Alternative Platform ICAV	x
Constance Long Term Fund	x	Key Alternative Platform Master ICAV	x
Focused Fund		SELECT ALTERNATIVE STRATEGIES ICAV	x
Luxembourg Placement Fund		SELECT ALTERNATIVE STRATEGIES II ICAV	x
UBS (Lux) Bond Fund		UBS (Ir) ETF plc	
UBS (Lux) Emerging Economies Fund		UBS (Ir) Fund plc	
UBS (Lux) Equity Fund		UBS (Ir) Investor Selection	
UBS (Lux) Institutional Fund			
UBS (Lux) Money Market Fund			
UBS (Lux) Strategy Fund			
Victoria II Fund	x		

Contractual Structures - Ireland based	AIF
UBS Common Contractual Fund	

Contractual Structures - France based	AIF
Infrastructure Debt Platform II Fonds Professionnel Spécialisé	x

x stands for AIFs

* stands for not yet launched AIFs



Note 16 – Raw materials and consumables and other external expenses

The raw materials and consumables and other external expenses in the amount of EUR 835,859,572.29 (2019: EUR 742,227,006.04) represent the fee expenses paid to delegated functions for portfolio management, administration or distribution. The increase year over year is congruent to the net turnover development (see Note 15).

Note 17 – Staff costs

The Company employed an average of 62 (2019: 47) staff during the business year. As of end of 2020, 65 staff were employed, whereof 27 women and 38 men (31.12.2019: 27 women / 26 men); 5 are citizens of G.D. of Luxembourg, 60 are from abroad (31.12.2019: 5 Luxembourg / 48 non-Luxembourg citizen).

The amount of legal pension insurance as a part of social security costs is EUR 489,822.72 (2019: EUR 379,620.32).

Note 18 – Other operating expenses

Group charges are expenses charged by other UBS Group entities for management and infrastructure related services amounting to EUR 1,564,561.98 (2019: EUR 1,474,701.94). The decrease in professional fees is mainly explained by the costs in relation with the Brexit project (FY 2019).

EUR	<u>FY 2020</u>	<u>FY 2019</u>
Group charges	1,564,561.98	1,474,701.94
Professional fees	673,479.80	1,473,339.62
Other	900,661.86	1,227,693.96
Total other operating expenses	3,138,703.64	4,175,735.52

Note 19 – Information concerning the Board of Directors and the Executive Management

The Executive Management consisted as of 31.12.2020 of 6 members (2019: 6 members)

No specific remuneration was paid to the members of the Board of Directors employed by UBS entities in respect of their duties. The independent directors are remunerated.

The Executive Management including the independent directors received remuneration amounting to EUR 1,272,709.78 (2019: EUR 1,044,338.45) in respect of their duties.

**Note 20 – Subsequent events**

The Board of Directors decided on 9 March 2021 to apply at the CSSF for a branch office in Vienna, Austria to host the current 3 Asset Management Client Relationship staff as a consequence of the sale of the UBS Wealth Management business in Austria by UBS Europe SE.

On 24.02.2021 it was announced that Barbara Chamberlain shall be appointed as Conducting Officer, pending CSSF approval, and become responsible for IT and the non-core functions like Business Management, Projects, Finance and Corporate Secretary.

COVID - 19

The outbreak of COVID-19 and the measures being taken in response to the pandemic have had and may continue to have a significant adverse effect on global economic activity. UBS will continue strengthen its focus on sustainable investments to help its clients to navigate the risks and opportunities from climate change and a range of 21st century risks.

UBS FML will continue its path and stays committed to its responsibility to safeguard investors' assets under its governance and continues to deliver high-quality services to our clients and partners

独立監査人の報告書

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイの株主各位
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番

財務書類の監査に関する報告

意見

我々は、2020年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針を含む財務書類に対する注記で構成される、UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）の財務書類を監査しました。

我々は、添付の財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、当社の2020年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用成績を、真実かつ公正に表示しているものと認めます。

意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの（金融監督委員会）（以下「CSSF」といいます。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」といいます。）および国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行いました。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ます。我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した職業会計士の国際倫理規程（国際会計士倫理基準審議会が発行した国際独立性基準を含みます。）（以下「IESBA規程」といいます。）に従って当社から独立した立場にあり、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしています。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ます。

その他の情報

取締役会は、運用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承認された法定監査人の報告書は含まれません。）に関して責任を負います。

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ません。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしく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、また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す。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、我々はこの事実を報告する義務があります。この点に関し、我々に報告すべき事項はありません。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表記に関するルクセンブルグの法律および規制の要求に準拠した財務書類の作成および公正な表記、ならびに不正または誤謬による重大な虚偽記載がない財務書類の作成を可能にするために必要であると取締役会が判断する内部統制について責任を負います。

本財務書類の作成において、取締役会は、当社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、取締役会が当社の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負います。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む承認された法定監査人の報告書を発行することです。合理的な保証は高度な水準の保証ではありますが、2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSFが採用したIAS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ありません。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す。

2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSFが採用したIAS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ます。また、以下も実行します。

- ・ 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ます。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です。
- ・ 当社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ます。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびに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します。
- ・ 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、当社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します。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、承認された法定監査人の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務があります。我々の結論は、承認された法定監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づきます。しかし、将来の事象または状況が、当社が継続企業として存続しなくなる原因となることがあります。
- ・ 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します。

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します。

その他の法律および規則の要求に関する報告

運用報告書は、本財務書類と一致しており、適用される規制の要求に準拠して作成されています。

アーンスト・アンド・ヤング
ソシエテ・アノニム
公認の監査法人

ルクセンブルグ、2021年3月16日

ベルナール・レースト

Independent auditor's report

To the Shareholders of
UBS fund Management (Luxembourg) S.A.
33A avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS fund Management (Luxembourg) S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2020, and the profit and loss account for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2020, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the "Law of 23 July 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report. We are also independent of the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the management report but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d'entreprises agréé" thereon.

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

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

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors 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 is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company'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.

- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' 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 Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Company 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.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Luxembourg, 16 March 2021

（ ）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。